

七月沪指跌逾14% 重股轻势应对分化

□本报记者 王威

上周一大跌后A股出现反抽及震荡走势,“七翻身”未能实现。上证综指、深证成指、创业板指和中小板综指7月分别下跌了14.34%、13.70%、11.15%和13.16%。值得注意的是,上周市场量能出现了萎缩的情况,凸显当前买卖双方谨慎情绪都较为浓厚,资金普遍倾向于观望。在震荡整固、分化加剧的背景下,投资者应从前期的重势转为重股,精选具备业绩、政策等支撑的优良标的。

显著缩量

上周一上证指数大跌8.48%,在刷新8年来最大跌幅的同时,也创下了第六大历史单日跌幅,两市跌停个股超过了1800只。随后的几个交易日大盘震荡幅度逐步缩小,周二及周三在券商股及军工股活跃带动下,指数一度出现了连续反抽,不过周四起随着热点的相续熄火,大盘再度回落。最终,上证综指周K线收出一根中阴线,周跌幅达10.00%。深圳市场表现亦十分疲弱,上周深证成指下跌了8.46%,创业板指大跌12.35%,中小板综指下跌8.87%。

从行业板块角度来看,上周申万一级行业指数全部下跌。其中,计算机、通信、非银金融、采掘、电子、综合、电气设备和建筑装饰的周跌幅超过了10%,仅食品饮料、休闲服务、农林牧渔和国防军工的周跌幅未超过7%。

上周市场有一个最为突出的特征就是成交量出现了明显的萎缩。上周沪市日均成交仅为6080.60亿元,深市为5535.95亿元,分别较前一周的7200.11亿元和6392.32亿元明显萎缩。其中,周五沪深两市总成交额仅为8780.83亿元,

汤森路透全球主要股市估值和表现对比表									
全球主要股指	路透代码	最新收盘	涨跌(1周)%	年初以来涨跌%	静态市盈率*	动态市盈率*	市净率	成分股市值(百万美元)	
道琼斯工业指数	.DJI	17745.98	1.01%	-0.43%	16.05	16.02	3.08	5456016.98	
纳斯达克指数	.IXIC	5128.79	0.79%	8.29%	20.33	19.76	3.85	8312801.53	
标准普尔500指数	.SPX	2108.63	1.39%	2.42%	19.47	17.44	2.73	19449322.72	
英国富时100指数	.FTSE	6664.76	1.29%	1.50%	15.89	16.01	1.80	2884927.23	
法国CAC40指数	.FCHI	5067.60	0.20%	18.60%	19.85	16.06	1.60	1508744.57	
德国DAX指数	.GDAXI	11266.47	-0.71%	14.90%	16.88	13.98	1.84	1187009.99	
日经225指数	.N225	20585.24	0.20%	17.96%	20.70	19.56	1.91	3046598.52	
南非约翰内斯堡综合指数	.JALSH	51791.73	0.85%	4.06%	0.02	10.93	1.15	821435.88	
沙特阿拉伯TASI综合指数	.TASI	9098.27	-2.93%	9.18%	16.77	16.08	2.17	538286.41	
意大利 FTSE MIB指数	.FTMIB	23386.03	-0.52%	23.01%	25.90	17.29	1.25	532278.63	
巴西证券交易所BOVESPA指数	.BVSP	49897.40	1.32%	-0.22%	12.46	11.64	1.27	502544.51	
印度孟买交易所Sensx 指数	.BSESN	28120.93	0.03%	2.26%	19.06	17.75	3.24	7222729.58	
越南VNI指数	.VNI	621.06	-1.62%	13.82%	14.21		2.01	54251.91	
泰国股指	.SETI	1432.86	-0.36%	-4.33%	16.55	14.63	2.01	380689.33	
马来西亚股指	.KLSE	1723.14	0.14%	-2.16%	16.60	16.05	1.98	261658.93	
菲律宾股指	.PSI	7550.00	-1.51%	4.42%	20.75	19.98	2.82	190634.60	
韩国综合指数	.KS11	2030.16	-0.77%	5.98%	11.66	10.78	1.23	1053269.62	
台湾加权指数	.TWII	8665.34	-1.17%	-6.90%	12.66	12.14	1.57	800463.97	
恒生指数	.HSI	24636.28	-1.96%	4.37%	11.44	12.83	1.44	1943013.18	
恒生国企指数	.HSCE	11131.68	-4.69%	-7.12%	8.33	8.13	1.21	766175.10	
沪深300指数	.CSI300	3816.70	-8.61%	8.01%	19.66	17.35	3.30	4173864.46	
上证指数	.SSEC	3664.01	-10.00%	13.27%	16.22	14.38	2.16	4604785.67	
上证B股指数	.SSEB	351.85	-5.40%	21.01%	23.04		1.81	22279.98	
深圳成分指数	.SZSCI	12374.25	-8.46%	12.34%	17.60	15.32	2.38	328953.00	
深圳成分B股指数	.SZSBI	7258.01	-4.45%	8.76%		8.21	1.84	7433.71	

创下了3月16日以来的单日成交最低水平。

市场量能的大幅萎缩凸显了市场的谨慎情绪十分浓厚。一方面,由于赚钱效应的不足,存量资金的参与热情大幅降低的同时场外资金进场脚步也未明显放缓,从而导致市场整体的买盘力量严重不足;另一方面,随着“国家队”不断给市场注入信心,前期的非理性抛盘及情绪已逐步平息,市场的杀跌动能也在减少。因此市场大跌和下跌的推动力暂时都出现了缺失,逐渐趋于稳定状态。

选股重于判势

多空力量均大幅缺失的背景下,市场出现急涨暴跌的可能性都大幅减小,当前多空双方维持的状态将延续,市场料维持区间震荡走势。不过分析人士也指出,从历史经验来看,市场在反弹收复50%左右的失地后,大概率会遇到比较强的阻力,而且本轮市场由于前期“杠杆杀”导致下跌速度过快,巨量套牢盘及市场杠杆资金难以短期恢复,都意味着后市行情反复的可

新三板指数缩量徘徊

上周新三板个股成交排行

证券代码	证券简称	上周涨跌幅(%)	上周成交额(万元)	周涨幅(%)	增发进度	预案公告日	增发价格(元)	收盘价(元)	7月成交额(万元)	7月涨跌幅(%)
832970.OC	东海证券	-79.7778	31,921.8000					3.6400	31,921.8000	-79.7778
831900.OC	海航华日	24.5161	6,063.3510	259.3548	实施	2015-04-29	1.4800	1.9300	17,352.1090	-41.8675
830931.OC	仁会生物	3.2198	5,516.0990	12.6522	实施	2015-02-11	25.0000	50.0100	19,729.1490	-17.0509
831550.OC	成大生物	-11.5720	5,215.3720	58.3990				21.3200	11,989.4070	-25.6366
830858.OC	华图教育	6.5792	5,137.6680	6.5997				104.0000	57,871.0363	131.8841
831963.OC	明利仓储	-4.1763	4,209.2240	6.9606	实施	2015-04-10	5.0000	4.1300	22,545.4590	-19.1781
430323.OC	天阶生物	-1.1743	3,464.3760	8.5909	实施	2015-03-03	13.0000	15.9900	12,223.1019	14.3777
831430.OC	天易股份	-10.8000	3,213.9000		股东大会通过	2015-05-23		4.4600	3,213.9000	-10.8000
430339.OC	中搜网络	4.4444	3,058.9170	11.6340	实施	2014-11-07	25.0000	15.9800	10,392.0150	4.4444
430305.OC	维珍创意	-4.6322	2,617.4820	5.8856	实施	2014-12-11	12.5000	17.5000	14,825.2330	-17.0223
830881.OC	圣泉集团	-9.1192	2,479.0724	133.4715	实施	2015-01-21	12.0000	8.7700	20,536.3494	-7.7339
831959.OC	香港担保	0.0000	2,363.0000					1.3900	2,363.0000	0.0000
430065.OC	中海阳	-12.3512	2,238.7580	22.6190	股东大会通过	2015-03-24	5.6000	5.8900	15,066.5870	-7.9688
430085.OC	新锐英诚	24.6503	2,206.0365	30.2448	实施	2015-02-17	2.5000	7.1300	4,696.9546	3.7846
832568.OC	阿波罗	-58.6957	2,043.6820	111.9895	实施	2015-06-17	4.8000	6.2700	11,564.8052	520.7921
831612.OC	维美孚	116.2162	2,035.5500	124.3243	实施	2015-04-09	3.8000	4.0000	3,494.0500	166.6667
830978.OC	光临三维	-4.3042	1,816.6935	6.0731	证监会批准	2015-04-14		16.2300	25,704.3015	-21.0219
832950.OC	盈盛源	46.9559	1,760.8590					21.0000	1,760.8590	46.9559
830809.OC	安达科技	650.0000	1,676.1000	990.0000	实施	2015-04-18	5.5000	7.5000	3,387.0000	74,900.0000
430618.OC	凯立德	-1.7857	1,663.2882	8.2143				8.2500	15,740.5972	-26.6667
430051.OC	九恒星	-0.8000	1,601.5570	8.7200	实施	2014-11-14	6.6000	12.4000	14,038.8190	4.9609
430165.OC	龙宝联合	-38.3784	1,601.0620	65.0811	实施	2015-01-29	6.0000	11.4000	1,601.0620	-38.3784
430759.OC	凯路仕	27.1429	1,548.7040	27.1429	实施	2014-10-01	20.0000	17.8900	5,896.8880	13.0159
830913.OC	中北通融	0.0000	1,536.0000					1.2000	1,536.0000	0.0000
830777.OC	金达莱	-3.0745	1,458.8790	5.0396	证监会批准	2015-05-28	36.1000	30.5800	25,968.4400	-12.6286

指数的低迷表现密切相关。三板做市指数上周继续维系横盘震荡态势,一周指数微跌0.97%,成交额为5.26亿元,维系逐周缩减态势。上周前三日成交额缩小至亿元下方,随后两日回升至万亿元上方。三板成指也相类似,一周微跌0.9%收于1458.25点。

而实际上,这已经是三板做市指数连续第四周在1400点上方维系横盘震荡态势。7月第

一个完整的交易周指数跟随A股市场发生巨幅震荡、长针探底,但最终快速反弹,一周仅微跌0.02%;随后两周分别小幅下跌2.7%和上涨1.49%。而上述三周的成交额分别为20.84亿元、7.71亿元和5.46亿元。

挂牌公司突破3000家

当前,新三板市场中一级市场依然火爆,与

能性较大。

因此,伴随着市场区间震荡且波动频繁的特征,短期资金短炒的情结浓厚,对指数走势的判断以及市场的操作难度明显增大。兴业证券指出,相比较于7月9日开始的第一波最容易赚钱的反弹,后期的反弹操作难度有所加大,更建议投资者利用反弹灵活调仓。而且鉴于牛市进入第二阶段“盘整期”,转型牛市的基础稳固但上涨动能不足的情况,市场缺乏系统性指数机会,同时系统性风险也不大。在震荡市、大分化行情,即实质是结构性牛市的背景下,投资将进入精细化、专业化的阶段。

对此,兴业证券认为投资者短期应灵活操作,利用反弹优化持仓结构,波段操作基本面和政策面确定性较高的机会。基本面确定性的行业:养殖、航空、新能源汽车产业链、影视、旅游等;政策面的确定性行业:军工、国企改革;长期跟着产业资本:近期被大股东或高管大幅增持、举牌的股票。

海通证券也表示,随着投资者风险偏好明显下降,市场也进入去伪存真、精选个股的分化阶段。后市的三大布局主线:首先,中期深挖转型成长股。由于本轮牛市背景是产业结构调整,引领的技术渗透、制造升级,自下而上收入水平上升和90后消费群体崛起推动的娱乐健康消费,都是转型的方向和动力。其次,业绩稳定的白马成长。从2015年一季报及中报业绩预告看,白马成长业绩增速已现企稳回升趋势,未来股价优势将逐步显现。最后是确定性强的政策主题。除了真成长和业绩确定的白马成长,未来市场部分活跃度高的领域大概率还是会以主题方式呈现,尤其是政策催化化的主题,可重点关注通州、冬奥会、“十三五”等主题。

二级市场的低迷状况形成鲜明对比。

据Wind数据,截至7月31日新三板挂牌公司达到了3055家。实际上,在7月30日新三板挂牌公司数目首次突破了3000家,可见成交的低迷并未影响挂牌积极性。而当前,快速扩容的新三板市场的挂牌企业数量已经超过了沪深A股上市公司数量总和。上海证券认为,新三板企业数量超过主板是一件标志性的事件,代表着中国多层次资本市场体系更加成熟。当前,市场中交易活跃者中频繁现身非银金融行业个股。除了此前的九鼎投资外,联讯证券曾经长期位居成交榜单前列,而上周东海证券显山露水,不过联讯证券依旧成交较为活跃。上周与东海证券同日挂牌的还有金长城和银信农贷这两家小贷公司。由此,当前挂牌新三板市场的非银金融类公司队伍进一步壮大,粗略估算已经超过了40家。

增发方面,上周有29家新三板公司发布了增发预案,不过其中不少个股已经跌破了增发价格,如数字认证、光维通信和网股股份等,而已经实施定增的公司中,这种状况更是常见。这也打击了新三板市场的投资热情。

上个个股涨跌幅方面,新三板市场中共有251个股实现上涨,而多达399个股下跌。其中,海昌华的涨幅最高,达到了1449倍,一周成交额仅为145.19万元;同时,科若思、驰翔精密的涨幅也分别达到了449倍和401倍,但成交额也分别仅为15.4万元和50.29万元。此外还有春秋鸿、蓝波绿建和去吧看看的涨幅超过了14倍。相反,金童股份、雅安茶厂、了望股份等6只个股的跌幅超过了八成。

力运动产业生态圈。联众于2015年6月22日宣布以3500万美元（2.14亿人民币）全资收购WPT的运营商PeerlessMediaLimited。收购WPT在帮助联众拓展盈利渠道的同时,帮助联众进一步强化线上线下客户融合,通过媒体传播造星等方式吸引线下用户至其线上平台。联众通过举办顶级赛事(如WPT)吸引受众,再进行媒体放大、提供网鱼网咖等线上线下交汇的方式,扩大群众基础,进一步促进线上业务发展。这些举措均有利于其构建包含线上游戏、赛事直播、品牌赛事运营、O2O拓展和棋牌运动教育等丰富内容的智力运动产业生态圈。

未来重要看点:重大赛事授权的扩大:一是除WPT外,联众在2014年取得了世界桥牌锦标赛未来四年独家授权,2015年还将第一次举办大型麻将赛事,斗地主黄金联赛也已举办多年。二是O2O落地:2014年11月入股网鱼网咖,作为棋牌用户体验新终端和O2O结合点。2015年8月,联众会在工体建立第一家高端网咖旗舰店,未来采取加盟商模式向全国拓展。三是教育产业:2015年会陆续在棋牌教育领域有所进展。四是与海南省文化广电出版体育厅的战略合作。

银河证券认为,PC游戏方面得益于线下赛事引流作用,预计2015年保持持续增长;移动游戏未来通过与不同手机厂商合作及线下比赛将进一步提高用户粘性,预计增长率仍在三位数以上。收购WPT有望拓宽联众盈利渠道。

券商观点

兴业证券:

反弹窗口期仍在

短期不宜过度悲观,自救式反弹窗口期仍在。首先,考虑到本次“救市”的大力度行动是发生在“股灾”恐慌蔓延之后,股灾之后的投资者情绪较长时间呈现“惊弓之鸟”状,因此,救市行动也会持续较长一段时间,其目的在于使市场恢复到相对稳定的状态。

其次,政治局提出两个“高度重视”,即高度重视应对经济下行压力,高度重视防范和化解系统性风险,预示着下半年稳增长政策将加码。由此将显著搅动信息电网、油气网络、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通运输、健康养老服务、能源矿产资源保障等领域的投资。

第三,冬奥会的举办将成为京津冀协同发展大战略贯彻和执行的重要支点,提升中期的风险偏好。此外,上周五两市交易量大幅萎缩,缩量至少代表短期空头力量明显衰减,进一步大幅杀跌的动能不足。

重申中期市场走势是震荡市、大分化行情。这一阶段的投资中,最需要想清楚:第一,指数波动的底限在哪里?今年7月9日的低点大概率将是未来数年底部区域;第二,市场最确定超额收益来自于哪里?来自并购重组。

短期投资策略:坚持斯诺克打法,保持仓位的灵活性,积小胜为大胜。可以利用市场情绪反向博弈,波段操作政策面的确定性行业入军工、国企改革;关注稳增长政策加码的领域,包括冬奥会和京津冀一体化,环保PPP、铁路公路、水利等基建领域,电力设备及清洁能源,至少可以炒作预期;还可关注短期基本面确定性的行业如养殖、新能源汽车产业链、影视、旅游等。长期跟着产业资本布局并购重组、近期被大股东/高管大幅增持、举牌的股票。

海通证券:

缩量筑底 关注确定性

回顾过往政策救市经验,政策底后均会震荡形成市场底,成交量萎缩是个跟踪指标。成交量通常会萎缩到前期高点,的三到四成,保持中性仓位,灵活操作。政策底后市场的结构分化显示,风雨洗礼后投资者决策短期化、追求确定性。积极财政支持的稳增长和惠民生是确定性强的方向。中期精选真成长,优化组合+增配白马成长股,如技术周期对应的互联网+、中国制造2025,人口周期对应医疗健康、娱乐教育等。短期可关注通州、城市管廊建设等板块。

广发证券:

关注新兴产业龙头

市场企稳确实需要依靠真正的“长线投资”力量,这一方面需要在制度上配合,另一方面也需要让投资者重新看到改革和转型的希望。对于改革和转型我们既要保留希望,也要持有耐心。国内的经济发展模式已从“增量经济模式”转向“存量经济模式”。由于政策的发力点由需求转向了供给端,这必然会使得见效变慢,但往往能带来更为持续长久的效果。

互联网金融面临的监管困境并不意味着转型都成为“泡影”,新兴行业的成长性刚开始体现出来。同时,我们也看到了国民收入水平的提高带来居民文化娱乐消费的迅速扩张、人口老龄化带来医疗服务需求的提升、技术进步带来生产智能化的普及等等,这些因素都会进一步促进新兴成长行业的业绩不断兑现。三季度新兴行业成长性的逐渐验证以及利率水平的进一步下降有望逐步扭转悲观预期,仍然推荐新兴成长行业的龙头公司,四季度再关注风险。

国金证券:

多一份谨慎

站在3663点附近,尽管指数有了一定的跌幅,但考虑到市场不确定性因素依旧存在,市场或处在“降估值”的阶段,整体还是建议投资者多一份谨慎。

回顾这一轮市场的持续下跌以及超跌后的反弹,本质上,看,组合拳政策的出台目的是度过“流动性”危机,市场指数的涨跌可能并不是“组合拳”政策的核心要意,我们大可不必以指数的涨跌来绑架至于政策组合拳出手的效果上。尽管随着市场的下跌,机构仓位普遍有所下降,但这并不能表示市场就此企稳,我们考虑到下半年政策或已转向“托底”、守住系统性风险不发生”以及证监会周末发布的强化市场化改革的内容,考虑到近期货币政策进一步宽松空间有限,海外不确定因素增加等,建议投资者整体操作上继续谨慎。板块配置方面,建议回避些高估值、纯讲故事的中小市值个股,主要配置消费类板块中的休闲服务、白酒,低估值的电力、银行,受益于政策预期的充电桩、环保、国企改革(有从首批试点有望扩散到地方国企)等。

申银万国一级行业涨跌幅榜				
名称	5日涨跌幅	20日涨跌幅	60日涨跌幅	年初至今
食品饮料	-6.11%	0.02%	-4.04%	24.13%
休闲服务	-6.37%	4.15%	3.52%	59.19%
农林牧渔	-6.90%	12.17%	12.67%	62.77%
国防军工	-6.90%	21.58%	8.51%	61.50%
家用电器	-7.17%	-2.99%	-6.05%	39.39%
公用事业	-7.23%	2.34%	-0.70%	30.67%
银行	-7.32%	-4.69%	-9.53%	-4.90%
钢铁	-7.63%	-1.28%	-0.21%	31.73%
传媒	-8.14%	0.35%	-10.51%	69.05%
房地产	-8.66%	2.45%	-4.53%	26.27%
汽车	-8.78%	-1.66%	-9.17%	31.58%
商业贸易	-8.86%	1.96%	-8.44%	40.14%

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。