

## 大势纵横

布局牛市下半场 反弹逐步减仓弱势股

市场步入震荡格局  
调仓换股迎来良机

齐跌共涨后,市场正步入震荡格局,通过充分换手逐步消化压力,等待新升机出现。目前来看,市场信心较此前显著恢复,但情绪整体趋于理性,“确定性”成为淘金布局牛市下半场的关键词。只有业绩和成长性向好、明确受益改革、估值低企的优质品种,才能持续获得资金青睐,从而穿越震荡重启升势;相反,一些纯题材炒作股票将在震荡中逐步被淘汰。

随着一系列政策的出台,市场恐慌情绪舒缓,流动性危机化解,自救资金和抄底资金竞相涌入市场。不过,在连续三个交易日千股涨停后,上周沪指综指在触碰4000点之后明显承压,加上套牢盘松动和短线获利盘回吐,以及停牌股票不断复牌摊薄上涨动能,导致市场一度大幅波动。两融数据止跌后并未连续攀升,而是呈现震荡格局,反映新一轮融资开仓规模有限,这表明市场中相对激进的投资者尚未强势做多,从一个侧面印证了当前市场情绪的中性色彩。

最坏的时候已经过去,中期底部初步探明,市场情绪显著修复,做多人气正在聚拢;但上方套牢盘密集,杠杆去化压力持续,投资者心态难免在行情波动中摇摆。预计后市反弹将在波动中行进,短期或步入区间震荡格局。事实上,也只有充

分震荡换手,才能逐步消化上方巨量套牢盘,从而为新一轮上攻蓄势。值得一提的是,随着货币宽松和改革利好的驱动力出现边际效应递减,预计在震荡整固后,新的上涨动力将来自经济基本面的改善,这需要静待未来经济数据的确认。

布局牛市下半场的时间窗口已经打开,但震荡分化格局将维持较长时间。经历了大涨大跌后,投资者情绪整体渐趋理性,只有真正具备估值修复逻辑的强势股才能持续吸引资金进驻,重新构筑上涨通道,而估值依然高企、缺乏业绩支撑的股票极易在超跌反弹过程中遭遇减持,进而终结牛途。在抄底布局中,投资者应精选具备基本面支撑、行业景气向好、显著受益改革转型的确定性品种,业绩和估值在择股因素中的权重应得到明显提升;同时,可借反弹逐步减仓弱势股票。杨晓春

## 本周聚焦

十部委发布  
《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》  
互联网金融顶层设计出炉  
概念股投资机会解读

为鼓励金融创新,促进互联网金融健康发展,明确监管责任,规范市场秩序,经党中央、国务院同意,中国人民银行、工业和信息化部、公安部、财政部、国家工商总局、国务院法制办、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家互联网信息办公室日前联合印发了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》。

## 相关调查

如何看待互联网金融指导意见发布?	
利好行业发展	49.2%
需要相关政策配合	29.7%
还需要继续细化	21.1%
是否看好互联网金融发展?	
看好	68.5%
不看好	19.2%
说不清	12.3%
看好互联网金融的表现吗?	
看好	61.1%
不看好	23.5%
说不清	15.4%



国泰君安最新研报称,互联网金融业绩已经开始兑现,上半年交出靓丽成绩单。从整体业绩表现来看,国泰君安梳理了已发布半年度业绩预告的22家互联网金融概念公司,其中净利润增速超过5倍的公司数占比达13.6%,净利润增速超过1倍的公司数占比达31.8%。

龙头领衔,或有望引领互联网金融板块反弹。互联网金融趋势长期向好,我们判断,东方财富作为互联网金融龙头公司,超出市场预期的中报业绩,或有望引领互联网金融板块反弹。维持互联网金融行业增持评级,推荐东方财富、金证股份、中科金财、同花顺、博彦科技等。

方正证券认为互联网跨界的特性带来了金融资产流转原有模式的升级以及存量的变革,大数据和云计算技术的应用正在突破传统金融资产流转过程中的平台割裂、渠道割裂的局面,带来了巨大的成长空间。

从互联网金融的四大基础设施出发,方正证券提示出基础设施中的投资机会:(1)征信:银之杰、飞利信、三联虹普、广联达、安硕信息、东方国信等;(2)支付:腾邦国际、用友网络、苏宁云商、新大陆、证通电子、恒宝股份等;(3)交易和托管结算:恒生电子、中科金财、信雅达、赢时胜。李波

## 私募观点

市场逐步转强  
涨多了减仓  
跌多了加仓



上周仍是惊心动魄的一周,周一冲高回落之后,周三空方就展开了反扑,市场再度出现千股跌停的惨状,但在周四周五两天,空头的阵营被彻底瓦解。特别是周五期指交割日,空头仅在盘初与多头有所正面对抗,便放弃抵抗,最终,多头完胜,大盘收出一根134点的中阳线。一周下来,指数涨了2.05%。

“暴跌已经结束,市场最坏的时光已经过去。”牧睿投资洪燕华表示,虽然中期调整仍会延续,但恐怖的下跌阶段已经离我们远去,增量资金仍旧伺机进场,市场将在存量资金博弈中以震荡为主。“在上周四前仍旧有国家队暴力护盘的影子,但在周四、周五末段,市场走出了我们曾经熟悉的样子——权重搭台,题材唱戏。”洪燕华认为,监管要彻底斩断场外配资,伞形信托也即将被限制,高杠杆资金被清理掉是健康牛的必要条件,国家队救市坚决,我们没有理由过于悲观,但上方套牢盘严重,也不可太过乐观。

“本周不要盲目追高。”煜融投资吴国平建议,投资者目前阶段最好采取震荡市的策略:涨多了减仓,跌多了就加仓。近期他主要看好两大板块:一个板块是超跌股,特别是跌幅较大、基本面不错的股票属于被错杀。另一个板块是强势股,“那些能够在股灾中跌幅较小、近期又能迅速收回大部分跌幅甚至创新高的个股后市要高度关注。”中财

## 热点预测

本周股市三大看点  
中报、季报  
暴露机构持股动向

期指交割日顺利度过,国家救市效果上周持续发酵,市场氛围趋于稳定。本周,上市公司中报继续披露,基金二季报也浮出水面,机构动向可窥一斑;短期来看,在经历过暴跌后,市场焦点还是在信心的恢复。

## 51家公司披露中报

根据沪深交易所定期报告披露时间安排,本周将有51家公司披露中报。从业绩预告情况看,18家预增,17家略增,5家预减,山大华特略减,东诚药业和新联电子续盈,四川美丰、中钢国际、齐星铁塔、坚瑞消防等4家公司扭亏,大连国际、西部材料、宝诚股份等3家公司首亏,索芙特续亏。

本周披露中报的公司中,中钢国际重大资产重组实施完成,置入资产盈利能力较强,今年上半年实现扭亏,净利润20000万元至25000万元;兰州黄河由于公司证券投资处置及持有收益大幅增长,公司上半年净利润16400万元至16800万元,增长幅度为1046.05%至1074%。

此外,东方日升、晨光生物、坚瑞消防、联络互动、齐星铁塔、丽鹏股份、信维通信、海得控股等公司的中期净利润增幅下限也都超过1倍。

## 400亿元逆回购到期

公开市场本周共有400亿元逆回购到期,分别是本周二和本周四各到期200亿元。周二有前期7天期500亿元逆回购到期,周四有350亿元逆回购到期。上周央行缩量逆回购操作,单周将实现净回笼资金450亿元。日前,股市止跌并出现较快反弹,“挤兑”风险基本解除,而货币市场流动性保持宽松,资金利率稳中有落。

宏观经济数据方面,本周五,7月汇丰中国制造业PMI初值将公布。

## 基金二季报披露

从上周五开始,基金公司陆续披露基金二季报,本周将全部披露完毕。根据基金二季报,投资者可以考察基金是否在6月中旬开始的大跌中减仓、持股调仓的变化、基金经理对后市走势判断,从而窥探出机构动向,为三季度的操作提供思路。

此外,事件性因素方面,2015智能机器人产业链创新与发展论坛将在本周一举行,2015第五届国际生物医药产业暨技术装备展览会本周四举行,机器人概念、生物医药概念或出现交易性机会。

杨晓春

## 特别报道

抄底“先锋”刘益谦:  
跌宕过后 A股更成熟

7月15日,股市再次调整,刘益谦旗下的国华人寿在二级市场买入天宸股份2288.9万股,占公司总股本5%,耗资2.76亿元。这是此轮调整来他公开买入的第四只股票。“有什么好恐慌的,相信政府。”他看起来一身轻松。他说,这轮下跌中花了20多亿元买股,除了已经公告的天茂集团、有研新材、国农科技和天宸股份,还有没达到举牌披露线的。“很多是在跌停板时买的,主要是为了鼓舞士气,有的买后又遭遇了两个跌停。”

从6月29日到7月8日,刘益谦和其控制的国华人寿通过二级市场买入有研新材、国农科技等股票,累计耗资约18.6亿元,7月15日他又举牌天宸股份。刘益谦说,市场并不缺少流动性,只是前期股市杠杆的确太高。这是一把双刃剑,涨起来和跌起来都很快。他认为,政府“救市”不是为了股市,而是为了整个市场的环境和信心。经过这次教训,A股会更加成熟。东方