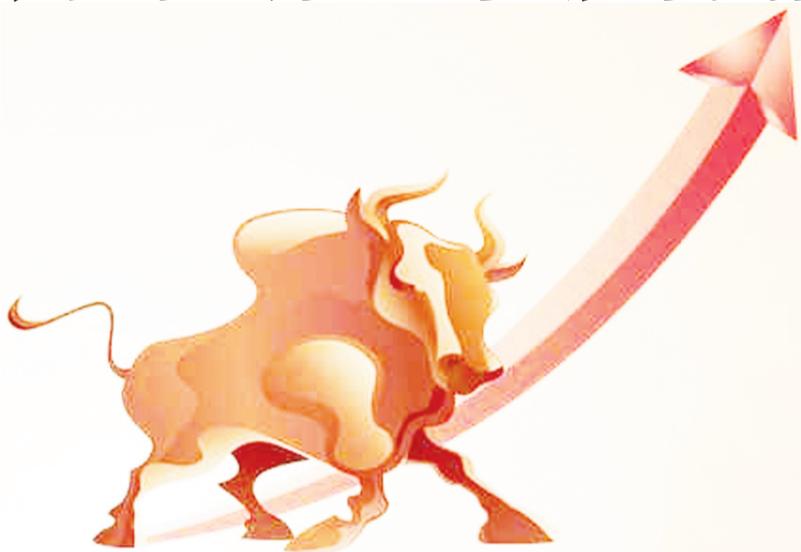


# 最具影响力的五大券商看后市： 政策利好不断 中级行情可期

## 券商看市

目前,我们选取了5家市场上最具影响力的券商,其态度多数乐观,中级行情基本认可,但是能否进入牛市,分析师们还是心存谨慎。

■ 薛玉敏



### 银河证券:红色行情可续

近期利好政策不断,譬如国务院鼓励险资支持股市长期稳定发展,证监会将推动开展员工持股计划试点,沪港通也进入倒计时。政策累积效应和经济环比改善的累积影响在短期情绪推动下爆发,再加上宏观经济环比改善,稳增长开始见效,流动性保持相对宽松的背景,未来政府改革与发展的步伐将提速,这些

都将有助于增强投资者的信心。

估值修复以及业绩推动蓝筹股大反弹,乐观的市场环境也将带动成长股同步崛起,看好金融创新、品牌消费和医药、电动汽车、机器人以及智能生活服务。

至于能上涨多少,银河证券认为,方向比涨幅更重要。如果方向在持续向上,即便短期很难表现出来,累积效

应终究会爆发,而且爆发的幅度往往是非理性的。这也就意味着,等到爆发的时候,会涨得“过了头”。如果我们在改善的初期就质疑幅度,就会错过爆发的交易性机会。

需要注意的是,在经济改革憧憬时代,意味着大牛市仍然需要等待,但这并不意味着放弃对机会的把握。

### 国泰君安:仍然维持“400点”论

市场资金价格长期拐点出现,A股面临的资金价格将在未来三年进入下降通道,这是A股面临的重大红利。自4月初以来,银行的四大行以及龙头地产股均出现了明显的估值修复过程,上涨幅度均值超过15%。流动性红利也将为下半年A股市场整体反弹提供充分支持和空间,国泰君安重申对于全年A股反

弹20%即400点的判断,上证综指目标位在2400点。

本轮行情启动和海外资金布局有关。海外投资者的逻辑是,QE(量化宽松)政策本身意味着经济系统性风险消失,相当于政府对于金融风险明确托底。本轮行情中真正的龙头是地产,目前已经确认出现限购+按揭利率的双重

放松,“保地产”的逻辑已经明确。第二个拐点是李总理的政策承诺,国内市场对于QE一级流动性红利蔓延到实体经济和股市产生信心。A股的反弹在政策放松和经济转好这两个短期内无法证伪的推力下会持续。三季度是难得的时间窗口,四季度可能会进入到被证伪时段。

### 海通证券:中级反弹条件具备

宏观上巨石落地,轻装前行。十八届四中全会之前,反腐大石头落地,将有助于打破利益集团的束缚,将国企改革等领域向更深层次推进。政治局会议定调下半年经济工作要准确把握近期目标

和长期发展的平衡点,意味着政策在二季度推动经济处于合理目标区间后,下半年或更注重长期发展,改革重点特别关注放开自然垄断行业竞争性业务。

在具体策略上,建议采取增量策略,

提高仓位加蓝筹。政治面的变化将进一步提升风险偏好,行情高度和可持续性更乐观。风险偏好提升首先利于金融股,成长股会跟上。此外,未来改革有望提速,国企改革尤其油服板块等将受益。

### 民生证券:让子弹多飞一会儿

由于7月29日大超预期的消息,我们上调对市场的看法,认为市场行情将继续上行,目标点位上调100点,至2300点以上。

周永康被查事件表明反腐和改革中存在障碍的不确定性降低,提振了市场情绪,风险偏好短期提升;政治局会

议定调下半年宏观政策,进一步明确经济保持较快增长,定向调控政策仍然将延续。

但是需要注意的是,民生证券认为需要对市场保持一定的谨慎,经济、政策和企业基本面不会因周永康事件发生变

化,新周期仍需时日。中央政治局已经明确,维持宏观政策连贯性,以及提高定向调控仍然是未来的方向。产能过剩、杠杆率未降、风险积累等问题仍然存在。总而言之,现在说经济的新周期还为时尚早。

### 申银万国:不宜太过乐观

近期的持续反弹超出预期,市场环境明显改善是反弹的基础和动因。但中期观点并未改变,依然认为转型期市场经历了上半场的大幅系统性风险释放后,情况逐渐好转,但信心严重不

足,市场进入反复试探、矛盾和希望纠结的筑底阶段。

十八届三中全会之后,申银万国的长期观点从悲观转至中性,何时可以转向乐观?需要两个条件:一方面,中国经

济转型和结构调整见到明显成效;另一方面,市场结构得到明显改善。目前两个条件都尚未成熟。同时,政策预期的再度提升有一定道理,不过不宜太过乐观。

## 合肥开启24小时一站式娱乐休闲模式 安徽首家高层综合体星光天地盛大开业

8月2日,合肥市包河区宁国南路人山人海,热闹非凡,装点一新安徽首家高层综合体、餐饮娱乐主题mall——星光天地盛大开业,完美起航。

上午10:58,星光天地开业盛典隆重举行,安徽省军区、包河区相关领导及诸多贵宾共同出席了星光天地的庆典仪式。

开业期间,星光天地各商家的优惠推广活动更是吸引了众多市民。首批餐饮商家九道九味舍、奇味道、汗釜宫、新粤港汇、蜀道蓉城、顺水鱼馆、羊鼎记、徽大师、齐齐火锅、贝可爷爷、状元

重庆小面、大嫂水饺、酒窝甜品等主题、品牌餐饮、开心甜品全面开业。开业期间,众多商家开展美食免费品尝、吃多少送多少、88元吃188元、188元吃288元特惠套餐等心动促销。

“星光天地”是安徽首家高层综合体项目,为安徽鑫天泉投资置业公司发展 and 品牌升级的扛鼎之作,位于合肥市包河区核心区域宁国路与靶场路交口,建筑面积约9万平方米,地上15层,地下3层,以品牌餐饮为主,是一座集餐饮、文化、娱乐、休闲、酒店、购物为一体的多功能商业综合体。“星光天地”定位



于安徽首家娱乐餐饮商业综合体,凭借着周边得天独厚的鼎沸人气,快速便捷的交通,项目高品位的定位,“星光天地”将以超越合肥前所未有的全新业态,致力于打造一个集顶级餐饮品牌与多层次消费业态于一体的高端餐饮娱乐mall,是合肥都市年轻群体潮流娱乐专区和城市文化名片。

## 一家之言

### A股将迎来牛市

如果按照A股市场过去的牛熊交替的规律来看,5到6年基本上是熊市的极限,所以现在股市该进入牛市。在这种情况下,市场将来的牛市怎么走?这一轮牛市的展开我认为是非常有耐心的,而且整个市场的基础也支撑着它的可持续发展,例如现在公募基金规模在扩展,当然公募基金的经营模式也在转型,尤其是私募基金发展更为突出,私募基金短短一年多市场达到2万亿,另外QFII的额度从800亿扩展到了1500亿美元,并且还在扩张当中。我们可以看到无论是社保基金、保险资金还是企业,他们都在寻找市场投资的机会,这个时候应该是大盘蓝筹股最好的机遇,会带动整个市场的走稳向上。

我有两点建议投资者关注。第一,代表的西方市场,经过了五年的牛市已经终结,它们会寻找国际全球性配置资源资本,A股市场是最佳的避风港湾,所以大家一定要关注,国际资本会转场A股市场。第二,大家要把握一个市场热点的动向,今年的下半年可能是大盘蓝筹股的倾向,大盘蓝筹股四重利好在下半年叠加会有利好发挥出来,带动市场稳进向上攀升。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新

## 国元视点

### 券商股狂飙 沪指创新高

周一沪指小幅高开,以券商为首的指标股盘中轮番表现,推动股指震荡上行,将上周五的上影线吞没。创业板指数则表现得温不火,缩量震荡,60日均线对短期股指形成重压。至尾市,沪指收于2223.33点,创业板指数收于1329.82点。

指标股不改强势特征。金融板块中的券商博得头筹,中信证券大涨超过6.08%,创出反弹新高,带动整个板块上涨,消息面称券商三项风控指标下限拟下调,其中净资本监管指标的下调意味着证券行业可以打开更加广阔的创新格局,有利于证券公司进一步拓展融资渠道,探索新型融资工具,发展创新业务,大型上市券商将明显受益。煤炭板块继续逞强,安源煤业第二个涨停。汽车、电力等板块也有不俗表现。

7月PMI为51.7,已经处于两年以来的最高值,环比增加0.7,是2005年有数据以来最高值。但是纵观层面依然缺乏经济明显复苏的迹象,6大发电集团日均耗煤量、动力煤、钢材、水泥价格等高频数据都没有出现如PMI表现的这么显著上涨。经济总体上还是得益于前期财政刺激和货币定向宽松带来的积极效果,但是作为重要内生动力的房地产投资仍然形势不明。

本轮反弹的主脉络指标股盘中再次轮动推动股指盘升,沪指再创新高,但量能未升反降,上行的动力略显不足。短期投资者信心保持积极,市场的热点持续活跃,板块间存在较强的轮动机会。操作上,可逢低关注金融、煤炭等低估值品种的交易性机会,同时,受益于政策支持的如新能源汽车、国企改革等板块也可予以适当关注。

国元证券

国元证券  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地  
服务专线: 62627033  
www.gyzq.com.cn