

民族证券研发中心副总经理徐一钉： 5000点不是年内高点

名家看盘



民族证券研发中心副总经理徐一钉最新观点认为，上证指数5000点不是今年的最高点，也不是这轮行情的半山腰。目前的调整，主要原因就是清洗获利筹码，同时为将来的继续上涨，特别是为了上证指数将来能够顺利地收复历史最高点，6124点，做一个蓄势。

徐一钉认为，调整原因就在于目前市场的资金是很充沛的，5月22日，保证金余额超过了三万亿，上周五保证金余额也超过了2.8万亿，如果扣除掉三分之一不能流通的限售股，以及三分之一大股东不可能卖出的，目前A股市场理论上可以流通的市值也就只有20万亿左右，以3万亿左右的余额对应20万亿的可流通的市值，很显然现在资金方面是占有巨大的优势。在这种情况下，被市场冷落一段时间的主板的那些股票，应该会有很好的表现机会。

国企改革是今年的一个重头戏。徐一钉说，围绕着国企改革，下半年应该会诞生很多机会，在这些机会当中，无疑更多的都是在主板上市的，因此对于6月份也好，对于下半年也好，上证指数还是很乐观的，不是简单的这轮行情能不能上五千的问题，而实际上是为突破2007年的高点做准备。

创业板中小板方面，徐一钉认为短期可能面临一个调整，而且下调幅度应该还是比较大的。从更长一点的时间来看，创业板指数会先于上证综指见到10000点的，也就是说最终它不但会超越上证，将来攀上上万点大关也会比上证快。首先，创业板指数它是个成分指数，无论是按照半年调整一次成分股，或者说一个季度调整一次，由于不断的一个新陈代谢，它能够把中国在转型方面最有前景的公司调进来。这些股票未来有很好的表现，将会使得创业板指数有更好的表现。

东方

投资论坛

5000点后新变化，相见时难别亦难 下半年四主线擒牛股

因为疯牛，所以上行到5000点相见难；因为慢牛，所以脱离5000点别亦难。

1、经历了数次震荡，市场坎坷中走上了5000，五味杂陈，可谓相见时难。我们预计，在关水、发股、查违规三大药方的调理下，市场的运行轨迹将逐渐出现变化：疯牛逐渐转为慢牛，震荡加大，增速放缓，以疯牛的姿态迅速摆脱5000点概率不大，可谓别亦难。当然，也许有人会联想到这句话的下半句，我们认为，市场还远未到“东风无力百花残”之时。

2、我们依然坚持牛市基调不变的观点。目前看本轮牛市主要逻辑，传统经济转型、新经济崛起和政策宽松依然成立。

3、谈到近期市场的顾虑，主要有三：一为房地产市场复苏对于股市增量资金的影响。二为监管层态度是否改变。三为市场的风险偏好是否会显著下行。

对于地产，我们认为，占房地产市场10%的一线城市迎来小阳春，不改整个房地产市场大周期趋下的格局，去库存之路依然漫长，居民财富配置趋势短期不会发生逆转。

对于监管，我们认为，政策层呵护市场的态度丝毫未变，防范风险、规范市场是鼓励并推动发展直接融资的前提，也是股市促进经济转型的必由之路。监管层治疗疯牛的三大药方均为市场化措施：发股、关水、查违规。而目前看来，这三大措施针对疯牛依然有空间、有余地、有效果。

对于投资者情绪，近期市场大幅波动的主要原因是前期疯长带来的压力，以及对三大药方的

不熟悉。但牛市基调已成为共识，市场整体风险情绪并非发生逆转，反而在每次“大跌跟随大涨”后形成了“黄金坑”的预期。

尤其是，对于投资者情绪，我们特别要指出的是，中小投资者往往过于看重短期的投资收益，而不太注重企业增长带来的市值提升。对于这一点，我们强烈建议以“不下车，勤收割”的投资逻辑来改善频繁交易的习惯。对于优质板块和标的，要坚持不下车；对于上涨过快、过猛、以及伪成长等，要及时收割。追产业发展之风，做个安静投资的美男。

4、结构上，我们预计5000点后的市场风格，短期内将趋于均衡，伪成长难随大风再起，而国企改革预期强化下的蓝筹估值有望得到二次修复。我们再次强调三个转变：一线转二线，周期转消费，传统转新兴。

5、下半年重点关注有催化的几条主线：中国制造2025，国企改革，以及互联网+。具体推荐主题包括2025逻辑的：机器人及高端数控机床、3D打印。加号里的互联网：能源互联网、农业、医药。新兴消费：新能源汽车、充电桩、智慧物流、智能家居，电商物流，以及产业园区和创投等。

6、前方有风口，也有地雷。下半年传统产业转型、改革政策层面催化、新兴经济突破依然不断，但要当心伪成长雷区：一类是以热门概念为掩护，讲故事为主，前景不明、业绩堪忧的标的，二类是前期涨幅过高、过度透支未来盈利的标的，三类是有“金钟罩”保护的标的。

李少君

一家之言

两融标的的调整 不应应对创业板一刀切



6月4日，股市盘中出现暴跌的走势，上证指数盘中一度大跌260余点，创业板更是成了盘中暴跌的领头羊，盘中跌幅一度达到7.19%，居4大主要指数跌幅之首。

创业板盘中暴跌的原因是多方面的，但国盛证券将创业板股票全部调出两融标的的做法无疑成了创业板暴跌的导火索。国盛证券4日下发的《关于调整融资融券标的的券有关事项的通知》称，鉴于近期股市波动较大，创业板股票涨幅过大，市盈率过高，决定对两融业务中有关创业板股票标的的券调整如下：1、将创业板股票全部调出融资融券标的的券；2、调整创业板股票的可充抵保证金的折算率。并且该通知从2015年6月4日执行。对于目前草木皆兵的创业板市场来说，国盛证券的做法无疑是给了其沉重一击。

在目前券商两融业务特别是融资业务逼近天花板的情况下，券商根据自身业务发展的需要，包括根据控制投资风险的需要，对两融标的作出调整，这是目前两融制度所允许的。实际上，近期已有申万宏源、兴业证券等券商对两融标的进行了调整，比如二者均从释放融资额度的角度考虑，暂停了中国平安的融资买入。此外，海通证券、广发证券等则从防范风险的角度提高了融资保证金的比例。但像国盛证券这种将创业板股票全部调出两融标的的做法却是第一家，也是非常不合适的，不排除有哗众取宠之意，有人为制造创业板市场恐慌的嫌疑。

国盛证券的做法有两点值得商榷。一是把创业板股票全部调出两融标的的做法并不能为该公司释放出更多的融资额度。因为在两融业务中，创业板股票的融资额度本来就很少。统计数据显示，截至6月3日，沪深两市融资余额为2.15万亿元，其中6月3日当天融资买入金额为2023.2亿元。而截至6月3日，57只纳入两融标的的创业板股票累计融资余额也只有1020亿元，不到两市融资余额的5%。因此，把创业板股票全部调出两融标的，能给国盛证券释放的融资额度是非常有限的，甚至可以忽略不计。

二是从防范风险的角度来说，也不应该把创业板股票全部调出两融标的的范围。创业板的风险很大这是事实，但并不是每只股票都是高市盈率。如在57只创业板两融标的的股中，既有市盈率在4000倍以上的万达信息、2000倍以上的光线传媒，也有市盈率50倍的探路者、40倍的汤臣倍健等股票。因此，把创业板股票全部调出两融标的的范围，明显是一竿子打翻一船人，并不能真正控制两融业务的风险。如果真要剔除高市盈率股票的话，那也应该是对高市盈率标的的股票进行排序，而不是把创业板股票全部调出。这种将创业板全体“拉黑”的做法明显偏激，也给市场造成了不好的影响。

也正因为如此，在券商两融标的的调整的问题上，希望管理层能够拿出一个指导性的意见出来，对此予以规范，以避免国盛证券这种偏激的做法给市场带来不必要的震荡。

皮海洲

招聘

市场星报社发行中心合肥市滨湖发行站因业务发展需要，现招聘投递员若干名，投递范围：滨湖世纪城、包河花园、安凯宿舍、淝河镇、汽车城等路段。

要求：年龄45岁以下，身体健康，吃苦耐劳，品行端正，责任心强。

滨湖发行站地址：滨湖新区滨水湾23-104

电话：63367740

13856096388

联系人：阮女士

芜湖东方拍卖公司拍卖公告

受委托，我公司定于2015年6月15日上午9:30在本公司拍卖厅举行拍卖会，公告如下：

一、拍卖标的：专用汽车损毁设施残值，参考价：4.5万元。

二、登记、看样时间：自公告之日起至6月12日16:00止。

三、注意事项：有意竞买者请于拍卖会前，携相关证件来本公司办理竞买登记手续并缴纳10000元履约保证金，若竞买不成功，拍卖会后3日内全额退还（不计息）。

公司地址：绿地新都会办公B号楼607室

服务电话：0553-3110057

13339033513

芜湖东方拍卖有限责任公司

2015年6月6日