

## 市场观察

沪指逆转站稳4900 两市逾150股涨停

多头绝地反击  
V形行情含神奇规律

周三沪指小幅高开,盘初一度重挫逾2%跌破4800点关口。10:50左右,在题材股纷纷回暖的带动下,沪指探底回升重返4800点;午后国企改革概念股发力,沪指强势翻红,大涨近2%再度逼近5000点。创业板也在早盘下行近2%后回暖,午后更是暴涨逾4%,重回3700点上方。

截至收盘,沪指报4967.90点;深成指报17405.57点;创业板指报3741.36点。个股方面,两市个股保持较高的活跃度,共150只非ST个股涨停。



周三A股先抑后扬,又一次上演了大V反攻走势,其中创业板指更是大涨近4.5%,跌停股快速减少。整体看盘面急跌随后及时修复,体现了牛市的运行特征。但除此外,另一“神奇规律”似乎也在影响着大盘走势。

据统计发现,自去年本轮IPO重启以来,新股发行与股指走势之间便有着某种神秘关联:即每一批新股申购期间为一轮调整末端,而申购结束则是股指新高之旅的开始时,此规律自2014年下半年至今从未被打破!并且,自上一批中国核电等股申购开始,多头动作有提前倾向,完全不等申购资金解冻就动手,近2日的表现同样如此。

因此,周三股指V形反击,既是意料之外,但从上述规律来看,也是情理之中。背后无论是主力刻意操作,或是资金抢筹的反映,还是“看不见之手”为IPO护航,均可对投资者提供一些可循的蛛

丝马迹,而不至于在急跌中过度恐慌。

不过若从更大的格局看,还有更具权威性的规律:这是一轮带有国家意志式的改革牛市,只要资本市场激活资金、支撑实体经济转型的任务尚未完成,那么牛市将继续推进;只是政策调控慢牛,多头过强则政策降温,而空头过剩则监管层又维稳。也即是说,股市走牛的根本逻辑未变,战略方向仍是做多,这是当前最原则性的“规律”。

在此背景下,即使近日调整,但主力并未停止做多,在高价股回调的同时,以国企改革为首的炒作强势崛起。周三央企改革概念集体爆发,中粮系、国投系、国电系等联袂上涨,十余股涨停,这正是我们日前反复强调的国企改革主线;此外我们提及且尚未进入主升段的还有地方国企改革、大金融改革、军工整合、能源互联网等。

广州万隆

## 有此一说

## 牛市行情面临五大“拦路虎”

就像人性是贪婪的一样,牛市其实也是“贪婪”的。当股指还处于4000点时,上证指数将再次创造历史,万点不是梦等论调再次出现;如2007年一样,今年亦再次有人大喊“牛市下半场”。当然,A股能否创造历史,甚至攀上万点大关,时间将给出答案。但对于牛市行情而言,目前面临着五大“拦路虎”却不能不引起重视。

**拦路虎一: GDP增速下滑。**客观上,A股并非宏观经济的“晴雨表”,甚至常常出现背离的走势。如在A股诞生至今的20余年期间,中国宏观经济保持了高速增长态势,但股市表现出“牛”短“熊”长的鲜明特征,特别是前几年A股还连续上演了“熊霸全球”的闹剧。尽管此轮牛市有来自政策上的支持,但GDP增速下滑,必然会对投资者心理上产生影响。

**拦路虎二: 新股IPO加速。**新股发行从此前的一月一批20家左右,剧增至目前的一月两批50家左右,而这并非仅仅只是数字上的增加那么简单。个中既包含有监管部门让“快牛”变“慢牛”的期望,表现出其对股市的快速上涨并不“认可”,另一方面也加速了新股的抽血效应。

**拦路虎三: 大小非减持。**股指越走

越高,大小非减持也越来越凶猛。如文峰股份大股东在今年4月份先后五次减持股份9240万股,套现金额达70亿元;又如5月13日,兴业银行第二大股东恒生银行通过大宗交易系统减持股份9.5亿股,涉及金额近170亿元。家家都堪称“大手笔”,而且,大小非的减持也到了疯狂的程度。

**拦路虎四: 两融业务规模。**截至6月11日,沪深两市融资金额已高达2.206万亿元。如此巨额资金可都是“借”来的,迟早是要归还的。近期,不断有券商开始采取降杠杆的举措,目的无疑是为了防范两融业务特别是融资业务的风险。笔者一直担心,如果两融业务产生风险,特别是如果市场出现下跌而融资盘大量夺路而逃,就有可能产生“多杀多”的风险,并在市场上产生“踩踏”效应,继而引发市场的系统性风险。

**拦路虎五: 个股高估值。**截至6月11日,深市股票平均市盈率为68.10倍,其中创业板平均市盈率142.44倍,中小板平均市盈率为84.63倍;沪市平均市盈率为24.74倍。显然,深市中的创业板、中小板个股估值已不低;沪市平均市盈率虽然不高,但主要是因银行股、大盘股等的市盈率低而“被平均”所致。 曹中铭

## 券商预测

## 天信投资

## 中期上行格局不改

周三沪指在午盘开始快速拉升,技术形态完全走好,中期上行格局再度确立。总之,牛市进程还在延续,现在也不过是处于半山腰阶段。因而,持股在手的要坐得住,不要沉迷于追涨杀跌的刺激之中。

## 金百临咨询

## 增量配合 压力仍在

A股市场出现了探底回稳的态势。但由于成交量并未明显放大,在此背景下,大盘短线的压力仍不宜忽视。而且,目前A股的赚钱效应有所散淡,市场增量买盘的买力也有所削弱,所以,对指数的反弹空间并不宜过于乐观。

## 金证顾问

## 5000点争夺战难免

可以预期,市场接下来的走势肯定还将继续维持上演5000点整数关口一线的争夺战难以避免。

## 行业关注

交行混改方案获批  
或引爆银行业改革

16日晚,交通银行公告,公司深化改革方案已经国务院批准同意。国元证券认为,银行启动混改是大势所趋,无论在估值上还是业务上,混改对银行业而言都蕴藏着巨大的机遇。目前,混改的焦点在交通银行,但随着银行业混改大幕的拉开,金融混改可能随时提速。

率先试点公司可能具备如下特征:(1)国有控股比例高;(2)股东/管理层积极推进。

汇总分析银行股东持股结构,分布特征如下:(1)中央政府控股,财政部或汇金作为实际控制人且持股比例较高,如工农中建交五大行、中国人寿等;(2)国资旗下央企作为实际控制人,如招商银行、太平洋保险等;(3)地方政府或旗下国资作为实际控制人,如兴业银行、浦发银行等;(4)民营控股,如民生银行、平安银行等。 杨晓春

股民热线:0551-62556617  
E-mail:wq69535104@sina.com

## 2015年6月17日沪深指数

上证指数:  
开盘:4890.55 最高:4983.66  
最低:4767.22 收盘:4967.90  
涨跌:80.47点 成交:8302.7亿元  
上涨:713家 下跌:263家 平盘:130家

深成指:  
开盘:17073.08 最高:17474.08  
最低:16564.37 收盘:17405.57  
涨跌:329.64点 成交:7063.1亿元  
上涨:1137家 下跌:290家 平盘:326家

## 上证指数日K线图



## 深成指日K线图



## 国元视点

A股探底回升  
演绎牛市变奏曲

周三A股早盘股指承接周二走势震荡下行,随后企稳反弹,创业板率先翻红,沪指4800点失而复得。周三日K线上带长下影线的阳线,短期结构性风险在一定程度上得以释放,新股发行提速加量冲击下,亦不排除多空博弈带来的股指在30日均线上方反复拉锯,但必须坚定的是牛市格局不变,变的是牛市的运行节奏。操作中,继续关注新兴产业,高端制造、传统产业通过互联网的转型及国企改革主题投资机会。

股指探底回升,板块个股普涨,市场人气恢复,赚钱效应增加。板块方面,新兴产业方面的软件、互联网、教育、传媒等小盘股呈相对活跃,反映出资金对于这一热点的持续追捧。另一个值得关注的是,交行打响混改头炮,激发出国企改革主题持续发酵。据悉,国企改革顶层设计中关于央企分类、国资投资运营公司、混合所有制改革、员工持股四个方案有望在近期公布,预计新一轮国企改革将给企业带来新活力,对于资本市场而言则是较大的投资机会。

本周市场经历连续下挫,是监管层多次提示高杠杆风险及加快新股发行速度及规模等措施引导下的调整,并不动摇牛市根基。周四11只新股集中首发,预计单日冻结资金将超过3万亿,新股发行提速加量冲击下,亦不排除多空博弈带来的股指在30日均线上方反复拉锯,操作中,继续关注新兴产业,高端制造、传统产业通过互联网的转型及国企改革主题投资机会。 国元证券

国元证券 GUOYUAN SECURITIES  
凯旋大厦营业部  
服务热线: 62627033  
www.gyzq.com.cn  
手机开户支持 苹果 安卓