

# “牛市下半场” “洗洗”更健康

## 市场焦点

周四暴跌,周五A股再度暴跌,而且跌幅有点离谱。这样的下跌让很多老股民想起了530,一个几乎相同的日子。这样的连续暴跌让很多老投资者想起了2007年,同样的牛市同样的头部。牛市的真的结束了吗?



## 看点一:周五不是530

530是有实实在在的利空出现,整个市场出现较大幅度下跌应该在情理之中。因为当时印花税的上调明显是管理层对牛市一种实质性调控。而现在管理层并没有结束牛市的出现。加强违规资金的监管对于市场应该是有利的,而不是有害的。

## 看点二:2015不会是2007

2007A股牛市的结束,最主要的原因是美国次贷危机。美国和欧洲相继出现的金融危机,导致全球经济快速下滑、各大资本市场连续暴跌。而2015年至少美国股市相对平稳,全球经济、全球金融市场有困难但是并没有出现巨大危机。

## 看点三:暴跌是清洗违规资金的最好方法

近期的强烈震荡就好像是一个病人正在进行一场手术。手术中开膛破肚、鲜血淋漓场面实乃惊心。但是其目的是什么?不是把人往死里整,而是在救死扶伤。只有切除了身体上的病灶,去掉毒瘤,那么未来的日子才会更加健康。目前市场同样如此,前期的确市场有点疯狂,而且一些资金存有违规行为。很多地方不仅超高配资,甚至还出现了借高利贷炒股的事情。连续宽幅震荡对于那些高配资的、借高利贷资金想到股市中捞一票的几乎是一场屠杀。看似有点残酷,但是要知道如果现在不很好清理这部分资金,那么未来A股的系统性风险将会更大。

## 看点四:连续暴跌正常吗?

虽然A股涨了不少、市场中也的确存有一些问题,但是出现大规模暴跌正常吗?其实更多是投资者无谓恐慌所造成的。首先管理层不但没有否定牛市而且还给牛市定了性。其次市场中有太多的利好可以支撑牛市的继续。一路一带、装备出海、国资整合、互联网+、节能环保、经济转型、区域发展、自贸区等等等等,A股几乎每天都有不同的利好出现。这样的背景下资本市场继续走好依然是大概率。

## 看点五:牛市下半场更健康

经过6月份的洗礼,A股将进入一个相对成熟的牛市模式。稳健、合理、有节奏地上涨将成为下半场牛市的主要特征。那种完全靠资金推动无厘头的暴涨会消失,而市场更多会围绕政府政策为主线展开概念活跃。但是市场的机会和收益却不会比之前的暴涨暴跌差。今年上证指数突破6124依然是大概率事件,央企的国资和地方国资整合将会成为下半年市场的一条主线。

暴跌固然可恨,但是并不可怕。就跟流血一样,因为病痛而流血那是可怕,如果是为了治疗而流血那就是希望。经过风雪洗礼的A股,未来的路会走得更稳健、更有力、更长久。

楚风

## 热点前瞻

### 国务院部署互联网+行动 三主线掘金概念股

据中国政府网24日消息,国务院总理李克强6月24日主持召开国务院常务会议,部署推进“互联网+”行动,促进形成经济发展新动能。

东吴基金戴斌认为,当下“互联网+”已经成为最大投资主题,“互联网+”代表着中国经济转型升级的方向。戴斌介绍称,当前最为看好互联网+金融、互联网+医疗、互联网+汽车等领域。其中,互联网金融与互联网医疗正处于行业爆发阶段,商业模式较为成熟,行业空间足够大,扶持政策不断出台,变现也比较容易,因此这两个互联网子板块最具投资价值。另外,互联网+汽车也是一大方向,联接互联网后,汽车就变成了一个移动终端,可以实现智能交通、无人驾驶、信息共享,未来发展潜力巨大。

杨晓春

## 公司研究

### 桑德环境

#### 产业布局加速,盈利将上新台阶

桑德环境(000826)是致力于废物资源化和环境资源可持续发展的公司,业务涉及固体废弃物处理工程设计、建设、运营和设备制造、市政供水及污水处理项目投资、运营等环保产业领域。尤其在工业废弃物处置领域,国内市场占有率最高。

业绩增长显著,成长潜力较好。公司2015年一季度报告显示,实现营业收入9.39亿元,同比增长50.50%;归属于上市公司股东的净利润1.62亿元,较上年同期增长25.23%,实现每股收益0.19元。这主要得益于公司固废处理业务的快速增长,市政施工、垃圾焚烧、餐厨等原有项目建设进入高峰期,并且新项目增加,取得兰陵县生活垃圾焚烧项目特许经营权。2010年以来,公司业绩增速连续5年超35%,具较好成长潜力。

产业布局加速,为大环保平台保驾护航。公司并购步伐加快,重点布局环卫业务及再生资源两大领域。先后收购群勤环保技术、通森蓝环保科技有限公司以及攸县供销再生资源等公司。2014年底,公司并购取得的环卫项目合约额达3亿元左右,成为公司未来盈利收入高速增长的一大助力。同时清华系国资入股将有助于降低公司资金成本,有效的整合公司现有环保资源,给予公司在环保业务拓



展上的大力支持,定位于大环保平台的发展。

PPP政策加码,业绩估值有望提升。在国内经济下行压力下,国家后期预期继续实施积极的财政政策,PPP主题切合国家经济战略,有望成为国家扩大创新融资方式和宽量化政策的重要载体。公司正在构建固废、水务、环卫以及再生资源四大业务平台,将PPP模式引入大环保平台,有助于公司业务战略转型,开拓更大的成长空间。根据环保部测算,预计“十三五”期间社会环保投入将增加到每年2万亿元左右,总投资有望超过17万亿元。后期预期有关PPP项目融资落地、结算等政策继续出台,公司将继续巩固其在固废业务领域的地位,积极拓展环卫、再生资源业务的成长空间,业绩与估值都有望得到大幅提升。

合肥工业大学证券期货研究所  
李凤菊 唐运舒

## 专家分析

### 6大专家解读大跌 反弹一触即发 7月或开启慢牛

周五暴跌之后大盘究竟何去何从?牛市会否就此终结?  
创业板是否还需继续下跌?

#### 易宪容: 去杠杆化是股市暴跌主因

当政府要打造股市的牛市,但牛市又成为疯牛时,政府自然会对股市融资的杠杆进行监管、规范及限制。这就意味着股市的去杠杆化。当一个完全由高杠杆推动的牛市要降低融资杠杆时,或去杠杆化时,那么这个市场投资者的预期可能立即改变,股市的暴跌也就不可避免。

#### 洪榕: A股一些人熊市 一些人牛市

此刻说什么都没有意义,市场总是按超出大多数人的预计允许,这种一步到位的行情,对风险管控不好的投资者是灾难,但对赢得起也输得起的投资者是机会,所以A股永远是一些人的熊市,另一些人的牛市。

#### 私募王佳忠 如4150点企稳可参与反弹

市场6月26日大幅度收跌,沪市资金净流出1045亿左右,深市资金净流出868亿左右。中小板资金净流出323亿左右,创业板净流出112亿左右。

周五下试的速度大幅加快,并在下试中创出了新低,从技术高位调整开始,已经调整了9天,跌幅达到20%左右,大市或在9至11天左右有企稳动作出现,而下方的支持可考虑4150一线左右的位置,目前已经达到,若此位置能够企稳的话,应有一次正式的反弹出现。

#### 兴业张忆东: 大跌之后必有反弹

大盘连续两周大跌,兴业证券策略分析师张忆东表示,每次急跌暴跌市场恐慌之后都会出现反弹,这次也不例外。不过,暴跌之后的反弹以及之后的盘整市,并不适合普通投资者特别是“新手”参与。他建议,普通投资者将资金交给稳健型专业投资者。

#### 李大霄: 创业板泡沫破灭 勿盲目入市

创业板本轮大跌是创业板泡沫破灭的开端,这是对之前创业板明显集聚已久的压力的释放。依据李大霄的分析,静态股息回报率揭示了这次泡沫的原因——创业板需要796年的回报率。而之前盲目投资的股民实则是在起空气。鉴于过低的投资回报率,以及不断攀升的股价,市场集聚已久的泡沫将开始破灭。

#### 金岩石: 钱荒+心慌诱发暴跌

每年6月30日是银行监管日,股市暴跌与2013年“六月钱荒”如出一辙,皆因钱荒+心慌,各大银行紧急应对资金监管。“六月钱荒”七月缓解,若上述理解正确,央行近期或将降准,降息及逆回购等“防水”行动。如2013年“六月钱荒”后创业板牛市起步一样,今年七月或将开启慢牛行情。

**关爱生命 心血相连**

捐献可再生的血液  
挽救不可重来的生命