

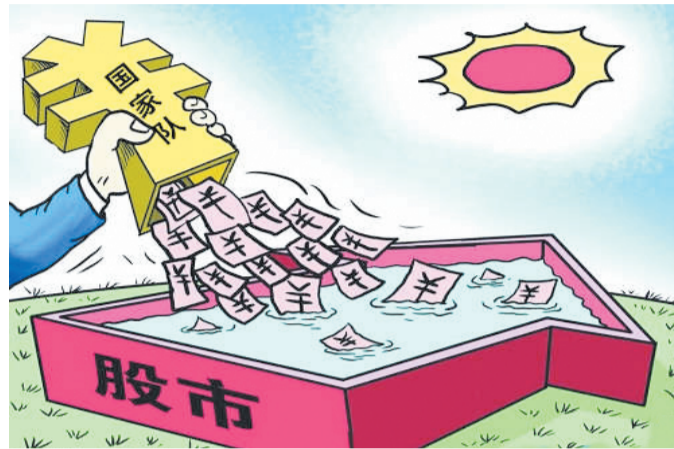
市场观察

监管层紧急辟谣呵护市场 国家队为多头提供后援 四大主题投资强势崛起

周一两市继续回暖。不过盘中受“维稳资金退出”传言影响而出现一波杀跌，但随后监管层紧急辟谣，股指再度回升。辟谣体现了政策呵护信号，此外还有两大“巨无霸级”国家队基金待机进场，为多头提供后援。

据报道，截至上周五，华夏新经济、嘉实新机遇这2只规模分别达到400亿元的巨无霸基金，其净值仍为面值，这表明此800亿元增量巨资仍静候场外，伺机进场。而这正是“国家队”的专用基金，其一旦建仓，不仅为市场带来强有力的买盘，还有强烈的多头示范效应，为市场信心提供支持。

在监管层呵护市场+场外国家队蓄势待发等多重作用下，盘面继续回暖，除了中国电建、中国远洋等中字头涨停外，军工、卫星导航、水域改革、软件、新能源等主题个股也强势上涨，板块涨幅超5%，合计涨停股超300家。显然，多头局面仍在延续。我们认为，目前盘面依旧处于政策护盘周期中，尤其是监管层紧急辟谣维稳资金退出，并表示“下一阶段，证监会将继续把稳定市场、稳定人心、防范系统性风险作为工作目标”，更加印证了这一观



点。但是，当前政策托底、以及监管层控制杠杆去泡沫同时并存，因此单边上涨的局面难以出现，股指更多将呈现震荡上行、结构性分化的特征。这样的背景下，抓对主线及个股，精选个股，将变得更加重要。

我们认为，以下四大主线，投资者不妨在本周展开深入挖掘：一是军工改制主题，未来有大阅兵利好预期；二是互联网+

概念，这是总理反复强调的政策导向主题；三是国企改革，近日习近平再次强调深化国企改革，顶层设计方案进入出台倒计时；四是举牌+产业资本增持概念，例如中科系举牌的三变科技，已成股灾后的少有的翻倍个股，宜安科技、新华百货等被举牌股，主力介入明显！若这些主线股又结合超跌、产业资本运作等要素，则更是难得的潜力标的！

广州万隆

券商视点

券商坚定看好A股后市 牛市将贯穿经济转型全过程

“股市的基本面没有发生重大改变。无论宏观经济还是微观业绩，无论货币政策还是金融市场总体流动性，都处于稳定健康的状态。”国泰君安证券首席经济学家林采宜表示，从目前沪深两市的平均市盈率来看，基本处于合理范围，创业板个股经过近期持续快速的大幅调整，风险得到一定程度释放，从中国的制度改革、经济结构调整和货币政策的总体趋势来看，A股市场具有投资价值。

对上述观点，第一创业证券首席经济学家彭兴韵也表示认同。他表示，股市近期经历的大调整，并不改变中国资本市场长期向好的基本趋势。首先，中

国经济社会已进入新中国成立以来最好的战略机遇期；其次，创新驱动型的发展战略已成为中国经济转型升级的基本战略，中国正在向投资驱动型的粗放增长模式说“再见”；第三，全面深化改革将极大地释放市场活力，提高中国经济自身的灵活性和韧性；第四，宏观经济逐步进入小周期的拐点；第五，经济增长率下行并不意味着股票市场丧失了经济基本面的支撑。

彭兴韵认为，影响中国资本市场发展的势不改、势不减，机会就在。“当然，虽然我们认为是，股票市场大波动并没有改变中国资本市场长期向好的局面，但过程并不

会是一帆风顺的，波动是市场的常态，资本市场活动中收益总是伴随着风险，任何一项投资都要量力而行，基于自己的判断谨慎行事。”

“本轮牛市是伴随实现中国经济结构转型、实现中国经济从高速增长向中低速过渡、实现‘中国梦’的伟大理想进程中应运而生的，本轮牛市的原动力并非来自企业经营情况的转好和宏观经济的改善，而是源于政府的改革预期、政策导向的大力支持和市场流动性巨大改变的推进。”太平洋证券有关部门负责人表示，本轮牛市有望贯穿中国经济转型的全过程。

和讯

投资论坛

稳住股市是当务之急

不可否认，近一个月的A股表现，确实让不少投资者感到了惊心动魄。其中，上证指数为例，在短短三周时间内，股市暴跌达到35%，下跌空间高达1800多点。至于市场上多数的中小股票而言，跌幅超过50%也是比比皆是。

时至今日，市场各方似乎已经把股市暴跌的矛头指向了场外配资。确实，近半年时间内，场外配资的增长规模尤为迅猛。其中，在今年3月份之后，在券商两融迅速发力的同时，场外配资的增长速度也达到了最高峰值。

遗憾的是，在市场整体的资金杠杆率出现大幅度攀升的背后，管理层并未及时意识到这一问题的严重性，更谈不上做出危机应对的有效处理。时至今日，虽然市场的场外配资已经得到了一定程度的压制，但其整体规模依然较大。由此可见，市场去杠杆行动也并非是一朝一夕的事

情，而在市场加快去杠杆化的过程中，实则也会给A股市场带来了不少的冲击。

首先，场外配资遭到大规模的清理后，市场杠杆率会得到一定程度的降低。但同时，市场的新增流动性也会受到不少的冲击。由此一来，在以资金作为主导的A股市场中，一旦资金利用率出现明显的降低，必然也会影响到后市A股的上涨高度。

再者，此时此刻，虽然管理层加速清理场外配资，并倒逼恒生电子、上海铭创等机构先后采取了暂停新增关于配资系统的业务，从本质上堵住了场外配资的端口。但是，对于部分场外配资平台而言，仍有办法变相增量操作，或者更换一个名号，进而延续之前的操作业务。至此，这也给管理层严打场外配资带来了一定的困难。

此外，我们不得不认清一个事实，即在

国家队强力救市的背景下，才能够在很大程度上稳住A股市场。但是，国家队淡出市场，把主导权重新交还给市场，让其实现自身调节，已然成为了不可逆转的趋势。

显然，在这一淡出过程中，市场也需要一定时间进行适应，而市场的投资信心也未必能够得到迅速地修复。

需要一提的是，时下，正处于IPO停发的阶段。但是，IPO审核工作并未停止。对此，可以预期，IPO很可能会在一段时间之后重启，结合市场再融资的再度发力，恐将会给届时的A股带来新一轮的冲击。

笔者认为，稳住股市，是当前管理层的首要任务。然而，修复投资者的投资信心却是一个漫长的过程。显然，在管理层考虑重启IPO等举措之际，必须充分考虑市场自身的承受能力。否则，恐将会引发市场出现新一轮的大动荡走势。

郭施亮

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

2015年7月20日沪深指数

上证指数:
开盘:3948.42 最高:4021.33
最低:3927.12 收盘:3992.11
涨跌:34.76点 成交:6882.56亿元
上涨:694家 下跌:278家 平盘:143家

深成指:
开盘:13115.48 最高:13427.86
最低:12942.95 收盘:13202.39
涨跌:197.44点 成交:6317.53亿元
上涨:706家 下跌:227家 平盘:348家

上证指数日K线图



深成指日K线图



一家之言

灾后重建过程中 回避风口上的猪 寻找展翅高飞的鹰

我们认为三季度经济低位企稳来自稳增长政策的短期脉冲和以库存、出口与地产投资代表的市场性力量跌不动，但公共政策部门和部分市场人士对下半年经济回升的信心似乎更强，社会对增速换挡期的经济回升要有足够耐心。

经济L形，牛市有顶部。我们在5000点附近提出“海拔已高，风大慢走。最大的不确定性短期来自监管，长期来自经济基本面。”预判5000点之后“经济和资本市场的三种前景：经济L形，牛市有顶部；经济U形，牛市不言顶；经济落入中等收入陷阱，重回熊市。”现在来看，未来半年属于第一种前景，当以货政宽松降低无风险利率和改革提升风险偏为主的分子驱动力接近尾声时，短期难以实现向分子盈利小票的切换。由有毒资产(部分高估值小票)加杠杆引发的股灾，在利率下降和货币宽松周期中具有较强恢复力。

未来股债市场均面临调整，从而等待新的信号出现，比如经济回升证伪，货政从观望重回宽松轨道；重磅改革落地，提振市场预期；经过持续的改革攻坚和货政呵护，经济出现真实的而非统计现象的U型复苏。灾后重建过程中，去杠杆和化解有毒资产是关键，面对风险偏好下降和增量资金入市放缓，建议回避风口上的猪，寻找不需要风口也能展翅高飞的鹰。

国泰君安 任泽平