

市场观察

主力机构连续2天实施诡异动作暴露重要意图

区间震荡是未来行情主基调

周三股指冲高回落，缩量震荡。量能持续萎缩本身已表明主力拉升的诚意不足，而近日的数据则明确曝光了主力反复打砸、暗中调仓的意图，投资者宜引起重视。

盘后数据显示，周二大盘反弹百余点，但奇怪的是，主力机构只摇旗呐喊却未真正做多，反而趁机出货，从这个角度来看，反弹不宜过于乐观。

而我们认为，主力当前的连续反常动作，与更深刻的政策背景密切相关！一方面，为防止引发危机，监管层对连续急跌极敏感，对下方底线严防死守，主力难以大幅打压吸筹；但另一方面，虽有国家队救市，却重在救流动性而不是指数点位，且政策去杠杆进程也同步进行，主力难以

发动主升行情。这样的纠结背景下，场内外的资金观望氛围浓厚，注定反弹不连续，而是“反弹+震荡分化”的模式。

因此，区间震荡仍将是未来一段时期的行情主基调，那些被主力资金调出、前期股价涨幅严重透支未来业绩的个股，或将连续跌跌不休；而那些主力运作周期未结束，有大股东增持、回购、员工持股、股权激励等，产业资本运作积极的低价中小盘个股，则有望延续上涨，这也是近日涨停榜的主力军；此外，部分国企改革、制造业升级、区域经济等主题，由于重要政策节点临近，刺激催化因素增加，也有望出现结构性布局机会，投资者不妨在震荡低点分批潜伏！

广州万隆

券商研发

下半年国企改革料为重头戏



随着中央频频吹风，国企改革预期将从谷底修复，料超过财税、金融等领域，成为下半年改革领域最重要的事情。

1. 中央政治局会议强调国企改革，

将进一步提升投资者预期。

2. 近期有多省市发布国企改革相关文件，召开国企改革相关会议。

3. 预计深圳将成国企改革“排头兵”，深圳市国资委领导调整或预示深圳国资国企改革将加速前进。

当前值得重点关注的是产业布局的优化和两个国资投资运营平台的运作。国有经济产业布局向“一体两翼”领域集中，深圳市投资控股有限公司和深圳市特区建设发展集团有限公司成为国资运营平台。预计将给深深房、深圳能源、深纺织、特发信息、沙河股份等上市公司带来投资机会，建议重点关注。

中信证券

股海淘金

前三季度业绩预告六成报喜 牧原股份成“预增王”

随着半年报的披露，一些上市公司同时还向投资者预估今年前三季度的业绩情况，沪深两市已有118家公司披露三季度业绩预告。总体上，上市公司对三季度经营情况偏乐观，有六成以上的公司报喜。

统计，截至8月4日，沪深两市共有118家上市公司披露三季报业绩预告。其中，业绩报喜(含预增和扭亏)的公司共有74家，约占全部已预告业绩公司的62.71%；业绩报忧(含预减和亏损)的公司有36家，约占30.51%；业绩基本持平的公司有8家。尽管这些公司仅占两市近2800家上市公司的一小部分，但就整体而言，这些上市公司向市场传递了上市公司基本面有所改善的积极信息。

118家上市公司中有100家企业预告了净利润区间数据。在剔除新近上市公司(暂无去年上半年净利润数据)之后，99家具有可比数据的上市公司上半年预估的净利润区间为164.66亿元至203.41亿元，同比增幅在18.41%至46.27%之间。

从市场板块看，中小板上市公司居多。海康威视预计前三季度盈利35.23亿元至40.65亿元，暂居净利润额第一

位。该公司称，受益于行业良好的景气度，公司经营业绩继续稳健增长，预计净利润同比增幅达到30%至50%。金正大和康得新两家中小板企业预计前三季度净利润也有望超过10亿元。

猪肉价格上涨，牧原股份暂时夺得前三季度“预增王”称号。该公司预计，前三季度净利润有望同比增长73.09倍至110.13倍，盈利约2亿元至3亿元。公司称，这一业绩是基于第三季度平均每头生猪可能的盈利水平区间以及生产计划生猪出栏量区间作出的预计，生猪市场价格的大幅下降或上升，将会导致公司盈利水平的大幅下降或上升，对公司的经营业绩产生重大影响。

相比之下，其他上市公司净利润鲜有过百倍增幅。汉麻产业预估前三季度净利润增幅有望超过10倍。不过，该公司业绩增长并非来自主业。汉麻产业预计，第三季度下属子公司拥有的国有土地使用权收回完成，以及公司两宗国有建设用地使用权及地上建筑物等被征收完成后，将增加营业外收入，导致经营业绩大幅提升。此外，完美环球、恒顺众昇两家公司前三季度净利润增幅有望超过5倍。

周少杰

投资论坛

融券规则修改 别把它高估了

近日，沪深交易所对融资融券交易实施细则进行了修改。据悉，修改后的条文，变更为“客户融券卖出后，自次一交易日起可通过买券还券，或直接还券的方式向会员偿还融入证券。”

显然，对于这一修改，实则强调了“自次一交易日起”，核心在于将融券操作的模式，由“T+0”转变为“T+1”。

确实，这一改动，会给市场传递出重要的信号。或许，这也是管理层维稳市场的一项重要的重要举措。

或许，融券规则的修改，会给市场投资者的投资信心带来极大的鼓舞。然而，从实际情况分析，融券规则的修改，我们却不应该把它的影响力高估了。

近年来，随着两融工具的持续火爆，两融业务规模也得到了持续性的爆发式增长。其中，就在今年6月初，沪深两融业务规模一度接近2.3万亿的水平。然而，在随后“去杠杆化”的进程中，两融业务规模却出现了大幅回落的姿态。但时至今日，沪深市场的两融业务规模仍然达到1.2万亿以上。

不过，在两融业务规模持续膨胀的过程中，我们却发现了一个问题，即融资与融券的业务发展处于严重失衡的状态。简而言之，即融券业务整体占比很低，相较于迅速壮大的两融规模而言，其影响力甚至可以忽略不计。

因此，在融券规则修改的背后，我们确实不能把这一消息看得过于乐观。不过，从市场的心理层面分析，融券规则得以修改，也或多或少地减少了市场上涨的心理包袱。但是，若以此认为股市能够真正反转，恐怕为时尚早。

成也杠杆，败也杠杆，当属时下A股市场的真实写照。时下，虽然我们并未真正看清对手的真面目，但是随着一些线索逐渐浮出水面，我们也开始逐步意识到当前A股市场的潜在漏洞真的很多，而且很致命。

对此，笔者认为，融券规则修改仅仅属于稳定市场的第一步。除此以外，我们还得把A股市场中的信息不透明、制度不对称等问题处理好，还给投资者一个公平、公正的市场环境。

郭施亮

银华战略新兴拟任基金经理 倪明：市场已进入底部区域

截至7月30日收盘，上证指数收报3705.77点，近两月跌幅达20.61%。回顾这轮惨烈的下跌行情，银华战略新兴拟任基金经理倪明表示，他并不认同甚嚣尘上的诸多阴谋论观点，究其核心原因，两点：涨幅过大和杠杆。未来市场将出现重要的右侧买点，有利于新基金建仓。目前由倪明掌舵的银华战略新兴正在发行中，这是银华基金又一只在绝对回报基础上提取业绩回报的主动管理性基金产品。倪明认为，本轮行情的上涨过程中几乎没有像样的调整，一路高歌猛进，与此同时，大量的杠杆资金入市，也成为不断推升指数的重要原因。

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

2015年8月5日沪深指数

上证指数:
开盘: 3745.65 最高: 3782.35
最低: 3676.39 收盘: 3694.57
涨跌: -61.97点 成交: 4838.50亿元
上涨: 311家 下跌: 664家 平盘: 140家

深成指数:
开盘: 12694.57 最高: 12842.31
最低: 12447.04 收盘: 12524.69
涨跌: -186.87点 成交: 4762.53亿元
上涨: 338家 下跌: 643家 平盘: 300家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



国元视点

沪指冲高回落 回踩5日均线

周三股指小幅跳空低开，即展开震荡上行的走势，沪指在10日均线位置受阻回落，但在5日均线区域又获支撑，全天呈现前一交易日收盘点位为中轴拉锯格局。股指反复过程中，两地成交量都略有放大迹象。至尾市，沪指收于3694.57点，创业板指数收于2502.04点。

市场热点来得快，走得也异常迅速，周二板块全线反弹的局面不复存在，仅仓储物流、建材、家居用品等少数板块飘红。指标股中保险、证券、房地产明显领跌，体育、博彩、IPV等题材概念也出现在跌幅榜前列，热点快速降温的走势让市场措手不及，从另一个侧面也反映出目前操作难度极大，追涨杀跌特别容易陷入困境。

央行年中会议提出，下半年要灵活运用多种货币政策工具，及时进行预调微调，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。进一步建立健全风险预警、识别和处置机制，注重稳定金融市场预期，有效防范化解金融风险。8月第一周，央行继续在公开市场展开逆回购操作，注入流动性，且维持低利率，宽松态势不减。市场预期8月整体资金面利率仍将维持在低位，且IPO继续暂停概率较大，央行逆回购操作仍将延续。在7月份降息缺席后，市场对年内的降息空间预期已明显收窄，但对于未来降准预期高涨。

股指冲高回落，周二的反弹成果被吞噬近半，显现出当前市场陷入无奈“怪圈”，管理层组合拳式“利好”仅仅给市场带来“昙花一现”反弹，在反弹过程中主动降杠杆的降杠杆，降仓位的降仓位，从而导致反弹落幕节奏加快，参与反弹资金获利机会大大减弱，市场信心在这样的过程中被反复消耗。总体来看，市场信心的重建将是一个漫长而煎熬的历程，而管理层多方位举措将有利于这一历程提前结束。 国元证券