

□ 热点透视

市场释重要信号 估值至历史底部

A股市场“三破”潮来袭

A股大盘调整还在继续，破发、破净、破增发股开始遍地开花。数据统计显示，截至6月29日收盘，两市5元以下低价股超过700只，204只个股跌破净资产；同时，2017年后上市的次新股26只跌破发行价，118笔定向增发今年实施后“破发”。对此，A股市场“三破”潮来袭原因是什么？是否预示市场已经跌透了？投资者是应该逃跑还是从中淘宝？



数据统计显示，截至6月29日收盘，两市股价低于5元的个股共有706只，占全部A股的比例为20%，其中*ST海润、烯碳退最新股价更是不足一元，成为名副其实的“仙股”。

□ 行业要闻

通信领域“双院”重组获批准 旗下上市公司将率先受益

国资委周三消息，经报国务院批准，武汉邮电科学研究院有限公司与电信科学技术研究院有限公司实施联合重组。这意味国资委监管的央企数量将降至96家。27日晚间，“双院”旗下的烽火通信、光迅科技、长江通信、理工光科、大唐电信、高鸿股份等上市公司均就该重组事项进行了公告。

【武汉邮科院旗下上市公司】

烽火通信：烽火通信科技股份有限公司1999年成立，2001年烽火通信A股在上海证券交易所上市。

光迅科技：武汉光迅科技股份有限公司的前身是邮电部固体器件研究所。

长江通信：武汉长江通信产业集团股份有限公司

从行业分布来看，5元以下低价股中，化工、公用事业、机械设备、房地产和电气设备行业个股数目居前，分别有63只、62只、53只、51只和47只。

除了低价股、1元股，当前A股市场破净股也明显增多。数据显示，截至6月29日，沪深两市共有204只个股最新收盘价低于每股净资产，处于破净状态，占全部A股比例为5.78%。

与此同时，增发股的日子也不好过。数据统计显示，截至6月29日，今年以来，A股共计160家上市公司实施定增176笔，实际募资总额3675.38亿元。其中，118笔定增价出现倒挂，占比为67%。

海通证券荀玉根表示：A股2月以来走弱源于资金面和情绪面而非基本面。从破净股数看，今年二季度A股破净数达到278家，创2005年以来新高，历史上在市场底部区域A股破净股数量往往剧增。政策具备微调条件，市场有望迎来破后而立的机会期。

中银策略研报认为：当下A股估值已经是历史底部，要乐观看待未来。从市场总体估值水平、低估值股票占比、市场总体业绩增速、高增长股票占比等几个指标来看，当前A股的估值都是历史底部水平。报告称估值底是最重要的底，因为情绪是多变的，唯有价值是永恒的。

□ 杨晓春

□ 投资调查

您认为A股是否有七翻身行情？	
有	23.8%
没有	65.8%
不关心	10.4%
您判断7月沪指点位会在哪？	
2700点之下	68.3%
2700~2800点	12.5%
2800~2900点	8.2%
2900点之上	11.1%
您认为7月的市场风格？	
价值更优	25.5%
成长更优	27.5%
趋于均衡	47%
您7月最看好哪些行业？	
周期股	12.5%
白马股	12.5%
新能源汽车	10.1%
军工	9.5%
大金融	7.4%
地产股	5.1%
其它股	42.9%

□ 东方财富

□ 投资秘笈



七点教你抉择补仓还是止损！

对于是否止损，市场中存在两种观点。由于各自的投资出发点不同，看问题的角度不同，所以，观点也迥然不同。一种认为止损是减少帐面损失继续扩大，避免深度套牢的利器，是壮士断腕的英勇之举。另一种观点认为止损实际就是割肉，是把自己的股票在相对较低的价位上割肉给庄家的愚蠢行为。这两种观点代表着不同的市场观，代表着不同的操作风格。甚至在遇到股票被套时，采取的应变策略也完全不同，一种会采取止损策略，另一种会采取捂股策略。

投资者在买入股票被套后，首先面临的问题就是必须在卖还是留之间做出选择，也就是在止损和捂股之间做出选择。具体选择时可参照如下标准：

分清造成套牢的买入行为，是投机性买入还是投资性买入。凡是根据上市公司的基本面情况，从投资价值角度出发选股的投资者，可以学习巴菲特投资理念，不必关心股价一时的涨跌起伏。

分清该次买入操作，属于铲底型买入还是追涨型买入。如果是追涨型的买入，一旦发现判断失误，要果断的止损。如果没有这种决心，就不能参与追涨。

分清这次炒作是属于短线操作还是中长线操作。做短线最大的失败不是一时盈亏多少，而是因为一点失误就把短线做成中线，甚至做成长线。不会止损的人是适合短线操作的，也永远不会成为短线高手。

分清主力是在洗盘还是在出货。如果是主力出货，要坚决彻底的止损。但要记住：主力出货未必在高位，主力洗盘未必在低位。

□ 海雪峰

□ 数据解析

人民币快速贬值 将给A股带来哪些影响？

最近一段时间，人民币持续贬值。有机构人认为，美元持续走强仍是导致近期人民币贬值的主要原因。那么，人民币贬值对哪些板块上市公司产生不利的负面影响呢？

利好哪些行业？

纺织服装 此次人民币贬值将直接提升出口产品的国际竞争力，国内企业在订单价格上将较大的腾挪空间。纺织企业订单以美元计价为主。美元对人民币中间价升值的部分会直接成为公司净利润的增量。

海外收入占比较高的重点公司有跨境通、健盛集团、嘉欣丝绸、孚日股份、联发股份、鲁泰A、延江股份、诺邦股份、百隆东方、开润股份、新澳股份等。

家电 影响方式包括汇兑损益、毛利率和外汇套保；长期看有利于出口竞争力的加强。以格力电器为例，2017年上半年内销毛利率下滑2个百分点，但出口毛利率下滑达到8个百分点。其原因一方面内销品牌力强、定价权高，成本易转化；另一方面就是汇率波动导致。所以此次人民币贬值对于出口较大的家电公司受益明显。包括美的集团、格力电器、小天鹅A等。

利空哪些行业？

总体来看，人民币贬值对于航空公司、房地产开发商、造纸行业都会产生不利的负面影响。

首先，人民币贬值对中国航空公司冲击力度最大，



其中，中国国航、南方航空以及东方航空以美元债务占比较高。数据显示，人民币兑美元每下跌1%，中国国航净利减少2.79亿元人民币，东方航空利润会减少2.6亿元。

其次，人民币贬值对房地产开发商也会不利。中国恒大和碧桂园按金额计敞口最大，至少44%是美元债券。佳兆业逾90%的债券是美元债。

第三，因为造纸原材料成本以美元计价，人民币贬值对造纸行业有不小的冲击。像景兴纸业、青山纸业、晨鸣纸业、玖龙纸业等都会受到影响。其中，玖龙纸业主要的原材料超过四成需要购买自国外。

□ 中财