

3305.43点 会成中期大顶吗？

○重庆商报-上游财经记者 王也

光阴荏苒，岁月如梭。转眼间，2009年8月4日上证指数创下的3478点长期大顶已过去8年之久。8年前，上证指数开启了一轮漫长的调整；8年后的现在，上证指数于上周三突破3300点中期头部后仅仅35分钟便遭到“空军”的连续阻击。值得注意的是，最近一段时间股市所面临的内外因素日益复杂。那么，接下来股市将面临着怎样的考验呢？3305.43点会成为中期大顶吗？多头能够在纷繁复杂的背景下突出重围吗？



PMI回落略超预期

7月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，7月制造业PMI为51.4%，低于预期0.1个百分点，比上月向下小幅波动0.3个百分点，与上半年均值基本持平。其中生产指数和新订单指数分别为53.5%和52.8%，分别比上月回落0.9和0.3个百分点。

【名家点评】

中国物流信息中心研究员陈中涛：制造业PMI指数回落，一方面是因为目前指数水平已经相对较高，波动难以避免；另一方面也具有明显的季节性特征，时下高温多雨天气以及部分省市洪涝灾害，对短期企业生产经营活动产生一定影响。综合指数走势和企业调查，经济运行基本平稳态势并未改变，稳中向好态势仍在发展。需要注意的是，企业购进价格的上升明显，达到57.9%，但出厂价格指数上升滞后，涨幅仅3.6个百分点，二者差距明显扩大。这种趋势发展下去，虽然上游行业效益会得到提升，但下游行业成本会明显增加，效益下滑，不利于企业协同发展，不利于经济稳定。因此，市场价格加快上升值得关注。

大宗交易大幅折价卖出

大宗交易数据显示，8月4日两市合计有招商银行、温氏股份等18只个股出现大宗交易，多只个股出现大幅折价成交的情况。其中，温氏股份、北京科锐、天舟文化、华鹏飞、林洋能源、江苏银行、百川能源、博通股份等多达8只个股均以当日跌停价成交。以当日收盘价计算，北京科锐的折价率更是高达15.17%，百川能源、温氏股份折价率也超过10%。

【名家点评】

富鼎资管首席经济学家李维夏：大宗交易的主力绝大多数是公司的高管大股东或者其他重要控股股东，大幅度折价卖出的原因有以下四种可能：一是不看好公司未来的成长性，提前选择获利出局甚至止损出局以规避更大的风险；二

是即使公司经营状况较好，也因为当前虚高的股价透支了业绩需要挤出泡沫，因此选择套现离场；三是股市可能存在系统性风险，这种可能性最大；四是公司可能因转型而存在股权转让的可能。总体来讲，大宗交易在沪指突破3300点后密集折价卖出，对市场资金面会构成较大压力，使得本轮反弹行情“短阳寿”。

IPO合计7家融资28亿元

8月4日晚，证监会按法定程序核准了7家企业的首发申请，筹资总额不超过28亿元。其中上交所主板3家，分别是北京昭衍新药研究中心股份有限公司、浙江圣达生物药业股份有限公司、广东原尚物流股份有限公司；深交所中小板2家，分别为北京华远意通热力科技股份有限公司、贵州川恒化工股份有限公司；深交所创业板2家，分别为浙江兆丰机电股份有限公司、成都爱乐达航空制造股份有限公司。值得注意的是，浙江圣达生物药业股份有限公司、浙江兆丰机电股份有限公司、成都爱乐达航空制造股份有限公司等3家公司直接定价发行。此外，前三周证监会筹资总额都是40多亿元，换句话说本周IPO规模相比前几周有所减少。

【名家点评】

银河证券南坪营业部总经理唐贺文：按照常理来讲，IPO数量和融资规模下降，对中小题材股特别是次新股构成利好。但值得一提的是，市场往往对消息面存在预期。前几周五次新股领跌大市，是因为担心IPO数量和融资规模增加，事实上前几周IPO确实比本周要大一些，因此次新股在IPO公布前领跌情有可原。但本周五次新股领跌后，IPO规模比预期少三分之一就比较诡异了。因此从这个角度看，下周一市场表现特别是次新股表现，将在很大程度上决定风格转换能否成功。若次新股不能借助利好发起像样的反攻，则后市应当谨慎为主；反之，后市有望继续上行，投资者则可保持乐观。

后市把脉

沪指风险大 题材股有机会

8年前的8月4日，当上证指数收复“7·29长阴棒”失地并将高点刷新到3478.01点时，多数人没料到市场会出现一轮疾风骤雨式暴跌，更没有几个人想过一轮漫长的调整拉开了序幕。8年后的现在，上证指数突破了3301.21点阶段头部，见到3305.43点后出现了4个月来首次3连跌。更让人担心的是，8年前沪指30月线和120周线双重压力制造出3478点大顶，8年后的现在沪指恰好也处于这两条均线压力之下。从历史数据来看，8月往往是多头或空头猛烈发力的月份。那么，3305.43点真是大级别下跌的开端吗？投资者又该如何操作呢？

“轻指数重个股，关注新经济股。”华龙证券永川营业部总经理牛阳从以下四方面分析了当前和未来一段时间市场演进趋势和操作方向：

上证指数除日线、周线、月线外，分钟级别的超短线指标集体走坏——周五IPO缩减和美股再创新高两大利好抛锚，使得下周一大盘还有继续挑战新高的能力，注意“二次熔断”3360点附近的压力，关注成交金额能否继续给力。必须提醒的是，若下周一股市无法返身上向，那沪指的短线多空分水岭在3200-3220点区间，这个区间不失守，则总体碎步上行趋势不变。倘若失守，则会形成大级别调整，从而向下考验3000点大关。

即便步入大级别调整，那也只是沪指的调整，投资者不用担心——去年下半年以来，市场走出了为期1年的蓝筹股行情，指数大大失真。进入今年7月份以后，无论是低估值的金融类蓝筹还是受供给侧结构改革的资源类蓝筹，估值修复行情上升到脱离基本面炒作的性质，具有一定的非理性成分。这种炒作的背后，往往昭示着消息面可能会突发重量级利空，尤其是当前看似平静的国际市场，很可能出现黑天鹅事件。因此，如果市场步入大级别调整行情，那也只是上证指数数的调整，是周期性蓝筹股的调整，而不是系统性的调整。

结构性机会值得期待，“双创”提升新经济股风险偏好——A股市场向来“风水轮流转”，就算蓝筹股导致沪指进入大级别调整，中小创泡沫大挤压，业绩悲观预期得到了较为充分的释放。政策面再次强调“双创”有助于提升新兴产业题材的风险偏好。需要提醒的是，一轮行情启动之初，一般是权重股、绩优股打头阵，所以中小创指数中的100只成分股，具有较高的投资价值。在板块掘金方面，建议重点关注新能源、新材料、人工智能、量子科技、传媒娱乐等当前热门话题的中长线投资机会，而军工板块则以事件性驱动为主，多为短线交易性机会。

震荡行情小散如何降低交易风险 “重庆商报赚钱工程”携手西南证券为你解惑

○重庆商报-上游财经记者 李扬帆 王也

5月11日沪指见底3012点以来市场走出了为期3个月的碎步攀升行情，至8月2日更是一度突破了3301点阶段头部。不过，沪指仅仅在3301点上方停留了35分钟便遭遇了空头的连续狙击，这也使得投资者面临的交易风险再度走高。在这一关键时刻，备受投资者信赖的“重庆商报赚钱工程”再度起航，携手西南证券重庆惠工路营业部于8月5日举行了“重庆商报赚钱工程——夏季攻势渐入佳境 股民如何趋利避害”的投资者教育讲座，西南证券重庆惠工路营业部投资顾问杨世东、吴波、沈祚为与会投资者重点阐述了如何在震荡市中实现趋利避害。

投资者需准确定位 风险承受能力

“中国证监会为什么要对股民炒股实行分类管理呢？”投资顾问杨世东表示：“很多投资者进入股市的首要目的是为了‘赚钱’，但是除了赚钱外绝大部分投资者忘了另外一个东西——风险。很多人只看重盈利而没有注重风险，而投资者应当在了解产品或者服务情况下，在听取经营机构适当性意见的基础上，根据自身能力审慎决策，独立承担其投资风险。”

杨世东指出，根据《证券期货投资者适当性管理办法》要求，将投资者分为普通投资者与专业投资者，专业投资者之外的投资者定义为普通投资者。其中，专业投资者又细分为A、B两类，专业投资者需具备必要的投资知识和经验，能够理解并自行判断金融产品或服务的风险，在财务上能够承担相应的投资风险。而我们普通投资者在信息告知、风险提示、适当性匹配等方面享有特别保护，综合考虑投资者收入来源、资产状况、债



“重庆商报赚钱工程”现场 记者 王也 摄

务、投资知识和经验、风险偏好等因素，将普通投资者按其风险承受能力等级由低至高划分为：C1（含风险承受能力最低类别投资者）（保守型）、C2（谨慎型）、C3（稳健型）、C4（积极型）、C5（激进型）。那么客户能够参与的业务和购买的产品也相应分了R1-R5五个等级，如投资者主动要求购买风险等级高于其风险承受能力的产品或服务接受相关服务的，需签署该产品或服务风险高于其承受能力进行特别的书面风险警示。

遵循价值投资 降低交易风险

除了准确定位自身的投资风险承受能力，与时俱进改变投资理念也能帮助投资者降低交易风险。投资顾问吴波提醒各位股民，去年下半年以来市场的投资理念与以往相比发生了很大的变化。以往大多数投资者只关注自己盈利多少，即使是亏损放在那里几年时间就会赚回来了。这种思维在

以前肯定能成功，但是以后就不一定了。

吴波进一步指出，以后市场投资理念将更侧重于价值投资，指望股价再像以前那样一步到位式上涨是不可能的。这种价值投资理念在今年体现得非常明显，大家从今年以来领涨大市的股票就能看出来全是业绩持续向好的优质股，所以股价上涨具有持续性，且未来还有持续性，而不再是以前那样几个波段就炒作完了。故大家在投资思路上一定要根本转变，不能再像以前那样听一个消息或者自己去分析有什么内幕信息赌预期了。今年上半年投资赌预期股票的投资损失很大，而只有真正像做实业那样去研究实体，研究盈利状况去进行投资才是正确之道。

灵活运用四大交易技巧 平滑风险

有了合适的交易理念，投资顾问沈祚认为一些降低投资风险的交易技巧也需要投资者注意。

首先要分散系统风险，证股票投资不仅要对公司分散投资，而且这些不同的公司也不宜都是同行业的或相邻行业的，只有不同行业、不相关的企业才有可能此损彼益，从而能有效地分散风险。

其次要回避市场风险，综合运用回避方法，掌握趋势。对每种股票价格变动的历史数据进行详细的分析，从中了解其循环变动的规律，了解收益的持续增长能力。选择买卖时机，注意投资周期。第三确定合适自己的投资方式，一般而言，不以赚取差价为主要目的，而是想获得公司红利或参加公司经营多采用长期投资方式。本身有职业，没有太多时间前往股票市场，而又没有相当积蓄及投资经验的，适合采用中期投资方式。时间较空闲，有丰富经验，反应灵活的人可采用短线交易的方式。

第四，制定周详的资金运作计划，将资金作最妥切的运用，在各种情况发生时，都有充裕的空间来调度，不致捉襟见肘。

58股业绩“三连增” 股民应精选高含金量股

○重庆商报-上游财经记者 李扬帆 实习生 岑晓林

随着A股上市公司A股中报披露工作进入高峰期，有关上市公司全年业绩走向的信息开始逐渐成为市场关注的焦点，特别是有望年报、一季报以及中报业绩“三连增”的公司更是令人瞩目。有业内人士指出，在市场对个股基本面考量日趋严格的背景下，业绩保持连续增长的个股具备更好的长期关注价值。

58股业绩连续增长

据商报数据统计，截至8月6日，A股市场已有244家公司发布2017年中报，相关上市公司在报告期内合计实现净利润约592.59亿元，同比增长28.17%。192家公司在此期间实现了不同程度的业绩正增长。

值得注意的是，在上述192家上市公司中，有58家上市公司在2016年年报、2017年一季报、2017年中报三个财报披露期内均实现了30%以上的业绩正增长，且均处于盈利状态。其中三峡新材在这三个财报披露期内的平均业绩增速最为惊人，达到3599.33%，威华股份在

这三个财报披露期内的业绩增长最为稳定，其在2016年、今年一季度以及今年上半年的净利润同比增幅分别达到112.2%、105.06%、112.01%，其业绩增速变动幅度未超过8个百分点。此外，粤泰股份、渝开发等18家上市公司在最近三个财报披露期内的净利润同比增幅也均在100%以上。

据了解，上述58家在最近三个财报披露期内实现业绩“三连增”的上市公司大多属于化工、有色金属、机械设备、建筑建材等周期性行业，属于上述行业的业绩“三连增”公司数量多达38家。此外部分食品饮料、传媒鱼类、信息设备等新兴产业、大消费类上市公司则借助所属细分行业中的领先地位实现了业绩的连续增长。

业绩持续增长股受捧

随着7月份A股上市公司中报披露的到来，个股基本面成为引导近期市场资金炒作的主要因素，在此过程中，部分业绩“三连增”的上市公司股价自7月份以来快速上行，比如7月份以来股价累计上涨47.88%的凌钢股份在2016年年报、2017年一季报、2017年中报的业绩增速分别高达181.25%、

227.34%、608.08%，而威华股份、云海金属、韶钢松山、天原集团、亿纬锂能、先导智能等业绩“三连增”个股7月份以来的股价涨幅也都超过20%。

需要指出的是，业绩“三连增”个股之所以能大面积走强，机构投资者的积极参与功不可没。公开交易信息显示，7月份以来股价累计上涨25.36%的先导智能在7月份被机构席位连续买入1.1亿元；而西藏煤电则在此期间先后获得3家机构席位买入，机构席位买入金额达到1.61亿元。凌钢股份、昆仑万维、云海金属等多家业绩“三连增”个股7月份以来也有机构席位买入的记录。

此外，重庆商报-上游财经的统计显示，截至今年二季度末，58家业绩“三连增”公司总计被基金、券商、QFII等机构投资者持有17.88亿股，较今年一季度末增长3.11亿股，以拓邦股份为例，今年一季度末时基金合计持有该股1223.55万股，但到今年二季度末时，基金持有拓邦股份的股份数量已经增至3653.65万股。

掘金业绩增长低价股

平安证券投资顾问曾庆表

示，能够连续数季度实现业绩持续增长的基本面的上市公司，更容易成为中长线资金布局的目标。虽然从表面数据看，在最近三个财报披露期内实现净利润持续快速增长的公司达到58家，但其中部分公司的业绩驱动力来自重组、甩卖资产等非经常性收益，这种依靠外延式收入增厚利润的上市公司无法保证业绩的稳定性。相对而言，那些依靠主营业务持续向好实现净利润持续增长的上市公司的业绩“含金量”更高。投资者在具体操作时，投资者应主攻那些主营业务投入增幅明显超过净利润增幅的上市公司。

长城证券投资顾问龚科也认为，在当下大盘走势变数依然较多的背景下，正确理解年报预增公司非常关键，部分公司因为前期或去年同期业绩基数小，即使出现业绩大幅预增但每股收益仍偏小，这类个股不太可能成为机构资金关注的重点。由于市场量能尚未得到充分释放，因此就短期而言，投资者应首选业绩持续增长股中的低价、低估值品种，价格在10-20元左右，市盈率低于行业平均水平的业绩持续增长股具备相对更好的关注价值。