

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	2421.12	0.49	524.94
深证成份指数	9485.43	1.31	75.11
沪深 300	2580.48	0.69	370.60
中证 100	2464.37	0.45	192.46
上证 50 指数	1829.56	0.17	107.75
上证 180 指数	5603.93	0.48	222.90
深证 100R	3399.67	1.33	134.17
深证综合指数	958.39	1.34	513.58
中小板指	5289.86	1.31	197.69

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
家用电器(申万)	4.35
信息设备(申万)	1.97
农林牧渔(申万)	1.95
机械设备(申万)	1.90
商业贸易(申万)	1.51
采掘(申万)	0.58
房地产(申万)	0.48
有色金属(申万)	0.45
公用事业(申万)	0.08
金融服务(申万)	-0.08

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
低市盈率指数(申万)	1.51
中盘指数(申万)	1.42
绩优股指数(申万)	1.38
亏损股指数(申万)	1.35
小盘指数(申万)	1.35
高价股指数(申万)	0.43
高市盈率指数(申万)	0.34
中市净率指数(申万)	0.26
大盘指数(申万)	0.23
高市净率指数(申万)	0.06

【市场回顾】

近两日市场迎来连续反弹,刺激上涨的外部因素在于利好政策刺激,而此时市场内部则恰好完成了自权重股到中小盘股的全面下跌过程,因此我们判断,上涨的性质属于消息面刺激的超跌反弹,指数上行空间有限。目前投资者可适当选择超跌或估值安全的权重股跟随上涨,但仍应控制风险,并及时出局。

指数跌破 2400 点后,权重股估值支撑作用重新显现,市场利好因素开始缓慢积聚。内外部因素的共振很容易激发市场短期做多情绪。

【后市研判】

从市场内部来看,在 6 月末市场再次破位的过程中,权重股股价普遍再下一个台阶,而以中小盘、创业板为代表的前期强势股更出现了剧烈的大幅补跌。也就是说,在 2400 点下方场内个股完成了一次全面的下跌调整。此时,以银行、保险、石油石化、地产等为代表的权重股估值均已进入历史低位区间,而香港 A-H 股溢价指数也已悄然跌破 100,短期权重股几乎没有继续下调空间。与之对应,此次下跌过程部分动摇了高估值品种的股价基础,创业板指数短期最大跌幅超过 30%,个股风险快速释放。

在市场情绪悲观,连续大幅下挫后,投资者对外围市场信息变动相对敏感。6 月 PMI 指数公布,使得市场对经济前景预期走向悲观。但近期权威媒体频繁讨论经济形势,并给出积极正面的舆论基调。重要的是,社保基金进场增持,在很大程度上缓解了资金供求矛盾。从政策面上观察,虽然投资者预期的紧缩放缓信号尚未出现,但西部大开发会议、新能源汽车试点推进等在很大程度上显示了管理层有保有压、结构转型、维持经济适当增速的政策意图。虽然政策面尚未转向,但目前也不会继续收紧。

由于前期市场跌势迅猛,现有条件下的反弹仍有进一步延续可能性,但刺激上涨诸因素的推动力有限,市场原有趋势性压力也没有扭转,我们并不对反弹上涨的空间抱过高预期。

中长期市场趋势性压力依然没有解除。在内部投资带动经济增长力度下滑,外部贸易环境恶化的局面下,下半年经济增速逐步下滑的趋势已经确定。上市公司业绩会否因此继

续下调，将是未来市场巨大的风险因素。同时，市场供求矛盾依然突出。银行半年考核结束后，上周末资金市场利率曾大幅回落，但银行资本金约束仍会对信贷货币增长带来根本制约。而股票市场发行节奏依然较快，各类融资再融资压力巨大，年末实现全流动更将带来约 8 万亿增量流通市值。资金供求紧张，意味着市场已经出现估值中枢系统性下移的长期趋势。

短期利好信息刺激力度也十分有限。舆论导向可能无法改变经济下滑的显示，社保基金增持也不能等同于绝对底部信号，发改委公布了规模达 6822 亿元的西部大开发重点工程，但其中多是此前 4 万亿投资或十一五规划的既有项目，其对整体经济继而权重股也很难产生额外刺激作用。

对应盘面走势观察，虽然目前市场上涨个股较多，部分个股连续涨停，市场人气得到一定恢复，但上涨股票集中在区域经济、新能源汽车、半年报预增以及超跌等几个板块，并没有来自基本面预期增长的持续推动力出现。相对低迷的成交量水平，也直接反映了投资者的谨慎观望情绪。

我们认为，上涨仍属典型的超跌反弹，指数上升空间可能比较有限，2500 点一线有望成为重要阻力位。操作上，目前投资者仍可持股，前期出局投资者可选择超跌或安全边际较高价值股跟随上涨，但应注意及时获利了结。

(徐海洋)

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

农行网上中签率约为 9.29% 确定发行价为 2.68 元

农业银行本次 A 股发行的价格区间为 2.52 元/股至 2.68 元/股。在投标询价过程中，初步询价提供有效报价的 81 家询价对象管理的 214 家配售对象全部参加了累计投标询价，冻结资金达 1800 余亿元，其中报价达到价格区间上限 (2.68 元/股) 的配售对象为 173 家，有效申购总量接近 550 亿股。农行本次 A 股发行的发行价格确定为其价格区间上限 2.68 元/股。

基金专户理财获准投资期指 投资比例无上限

中国证监会有关部门负责人 7 日宣布，基金专户理财业务可以参与股指期货交易。专户理财业务参与股指期货交易，监管机构不再对专户参与股指期货的投资目的、投资比例、信息披露进行规定，以当事人自治为主。

证监会时隔两年再批新基金 基金公司数量达 61 家

中国证监会有关部门负责人 7 日宣布，近日，中国证监会依法核准成立纽银梅隆西部基金管理有限公司。这是继 2008 年 10 月民生加银基金管理公司获准成立之后，近两年来，证监会批准的第一家基金管理公司。至此，我国基金管理公司数量达到 61 家。

证监会将推进行政审批制度改革 提高发审透明度

在 7 日召开的中国金融业党建论坛上，中国证监会纪委书记李小雪表示，将深入推进行政审批制度改革，同时大力度加强发行审核和公司筹组审核的过程机制建设和公开透明建设，建立查审分离的案件调查和处罚体制，开展干部竞争上岗试点工作，为预防腐败提供重要的制度保证。

继续疯跌 BDI 探至近 14 个月新低

波罗的海干散货运价指数(BDI)7月6日收盘时又创新低,跌至近14个月来的最低水平,不仅如此,跌幅也在进一步拉大。“看来低位盘整的最好结果还是没有如期出现,市场需求疲软是主要原因。”业内人士如此表示。

下周市场将迎巨额解禁资金超 9000 亿

下周公开市场将有 2110 亿元资金解禁,为最近两个月以来最大单周资金到期量。同时,中行转债、美丰转债和四只中小板新股的申购资金也将于下周解冻。申万报告预计,中行转债实际申购冻结资金在 5500 亿元,本周三发行的四只中小板新股冻结 1543 亿元,公开市场到期资金 2110 亿元。加起来,下周释放解禁资金至少 9000 亿。从节奏上来看,资金释放的时间集中在下周二、周四和周五。

工行或 A+H 配股筹资 450 亿元

三大国有上市银行再融资计划即将全部敲定。香港媒体昨日援引消息人士的话称,中国工商银行(4.12, -0.02, -0.48%)股份有限公司可能通过 A+H 配股最多募资 450 亿元人民币,并称虽然尚未确定配股比例,但配股初步时间表已暂定在 11 月份进行。三大国有上市银行的配股计划都将通过 A+H 融资的方式完成。加上发行的可转债在内,三大行的再融资规模共计 2450 亿元人民币。

融资融券第二批 5 日开始交易 融资买入踊跃

第二批 5 家融资融券试点券商已于本月 5 日正式开始融资融券交易。虽然各家券商为保首日平稳运行,均对规模进度等进行了控制,但客户交易踊跃的现象普遍存在,且融资规模远超融券规模。业内人士分析认为,这表明相当部分客户倾向于认同目前大盘处于底部阶段,同时融资融券后续业务的增长潜力值得期待。

行业景气提升带动多家公司业绩大增

虽然上半年 A 股市场表现平平,但是 A 股上市公司的业绩预告却捷报频传。受益于全球经济回暖,今日公布业绩预告的 32 家 A 股上市公司中有 27 家业绩同向大幅增长,另有 3 家扭亏,2 家预亏。

金融股领涨 道指收复万点关口

周三美国股市大幅攀升,道富银行的利好财测推动金融股领涨大盘。随着企业财报季节将近,市场情绪变得乐观,道指于 6 月 28 日以来首次突破万点关口。道琼斯工业平均指数上涨 274.66 点,收于 10,018.28 点,涨幅 2.82%;纳斯达克综合指数上涨 65.59 点,收于 2,159.47 点,涨幅 3.13%;标准普尔 500 指数上涨 32.21 点,收于 1,060.27 点,涨幅 3.13%。

【今日重点关注研究报告】

无

联系方式:**日信证券有限责任公司**

地址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)**北京营业部**

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8263840 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
营业部咨询电话: 0482-8223737 传真: 0482-8234960

赤峰营业部

内蒙古赤峰市新城区临潢大街与锦山路交汇处 (024000)
营业部咨询电话: 0476-5897788 传真: 0476-5897789

包头营业部

内蒙古包头市九原区沙河镇沙河街 29 号 (014060)
营业部咨询电话: 0472-2802204 传真: 0472-2802204

深圳营业部

深圳市宝安区 3 区中粮地产集团中心 19 层 (518101)
营业部咨询电话: 0755-33016666 传真: 0755-33016000

重庆营业部

重庆市沙坪坝区天陈路 12 号附 30 号重庆师范大学对外交流中心商业楼 3 楼 A 楼 (401000)
营业部咨询电话: 023-65302897 传真: 023-65302933

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。