

一、风行视点

1. 市场研判

尽管昨日市场指数进一步分化，但不用过分悲观，市场在本周末或将出现反弹走势。一方面，由于证监会昨日称 21 家上市证券公司业务正常开展，运作状况良好，同时中国证券金融股份有限公司将为证券公司提供充足的流动性支持，切实保障证券市场的稳定运行，故券商的拖累效应不会持久。政策导向十分明确，表面未来券商经营风险并没有市场想象中如此悲观。另一方面，从技术的角度看，短期上证指数已经出现明显底部背离走势。从量能看，市场在 3700 下方量能放大态势，恐慌盘的抛出与抄底的介入或是主要原因。从 KDJ 看，昨日市场盘中击穿 3500 整数关口，创本轮调整新低，但 KDJ 出现底部钝化走势。



2. 策略建议

我们继续维持昨日观点，市场调整空间有限，伴随着周末的临近，短期超跌反弹一触即发，建议仓位继续保持八成，等待反弹！



3. 题材及事件

A 股市场近一半的公司均处于停牌状态，十分罕见，停牌成了上市公司股价避险的“绝招”。投资者应注意下面三点：首先，很多上市公司大股东在前期进行股票质押式回购交易，当股价持续下跌后其融资交易有被平仓的可能，或者被迫追加保证金。如质押给银行，或将面临偿还贷款局面，故在此背景下未来不排除大股东将想尽办法释放各种利好消息来提振股价缓解融资危机；其次，并非所有停牌公司都将带来实质性利好；最后，停牌公司越来越多这可能对未停牌上市公司带来压力。综上所述，千股停牌这一盘面现象是把双刃剑，对市场影响有利有弊，但从停牌潮可以让投资者非常直观的看到哪些上市公司的高管和股东的利益与二级市场是捆绑为我们后期的选股储备了良好的数据，值得关注！

二、操盘必读

【 要闻动态 】

- 1、习近平 8 日抵达俄罗斯乌法，出席金砖国家领导人会晤和上合组织成员国元首理事会会议。
- 2、8 日召开的国常会指出有信心有条件完成全年经济目标，将督促加快铁路、农村公路和重大水利等建设。
- 3、重庆 5 家国资企业将从 9 日起增持旗下的重庆燃气、重庆水务、川仪股份、渝三峡 A、重庆港九。
- 4、广东国资委要求省属企业在股市异常波动期间不减持控股上市公司股票，并择机增持股价偏离价值者。
- 5、住建部：调整住房公积金存贷款利率。
- 6、中影股份等 4 家公司首发申请过会。

- 7、海通证券拟以不超过 216 亿元回购公司 A/H 股份。
- 8、千亿险资进场，部分公司权益投资占比增至 17%。
- 9、股指期货账户限制开仓波及面积有所扩大。

【热点聚焦】

1、多个部委合力维护股市稳定

8 日有多个中央部委再次推出维护股市稳定的措施，携手维护市场稳定。

(1) 央行将对证金公司提供无限流动性支持。央行明确，为支持股票市场稳定发展，央行积极协助证金公司通过拆借、发行金融债券、抵押融资、借用再贷款等方式获得充足的流动性。央行将密切关注市场动向，继续通过多种渠道支持证金公司维护股票市场稳定，守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。

(2) 国资委要求各有关中央企业在股市异常波动期间，不得减持所控股上市公司股票。国资委支持中央企业增持股价偏离其价值的所控股上市公司股票，维护上市公司股价稳定。

(3) 财政部承诺不减持所持有的上市公司股票，并要求中央管理的国有金融企业不减持所持有的控股上市公司股票，支持国有金融企业在股价低于合理价值时予以增持。

(4) 证监会为鼓励大股东及董监高增持，放宽相关规定，并严控产业资本减持。

(5) 保监会提高保险资金投资蓝筹股票监管比例。

(6) 证金公司将在继续维护蓝筹股稳定的同时，加大对中小市值股票的购买力度，缓解市场流动性紧张状况。证金公司已向 21 家券商提供 2600 亿信用额度，用于证券公司自营增持股票。证金公司还申购了 5 家公募基金主动型基金份额共 2000 亿元。

(7) 中金所大幅提高中证 500 股指期货卖出持仓保证金。



(8) 汇金承诺不减持所持有的上市公司股票，近期已在二级市场买入了ETF，并将继续买入操作。

点评：8日，A股市场流动性显著改善，不少跌停公司出现连续买入扫单，最终打开跌停。证监会是在开盘前即表示，证金公司将加大对中小市值股票的购买力度。龙虎榜也印证了这一事实，绝大部分深市上榜股票都被中信证券几家北京地区营业部大手笔买入，共买入逾400亿元。中金所成交持仓排名显示，中信期货增加30558手IF1507和4510手IH1507买单，成为期指最大多方席位。围绕流动性枯竭这一市场症结，一系列政策组合拳正在有序展开。中信营业部的买入对象既包含绩优蓝筹，也包括部分绩差股，投资者不宜简单将其视为股价上升的安全砝码，“为两融拆弹”或是其主要目的。截至7日，两市融资余额已从最高点回落约6000亿元至1.63万亿元，场内去杠杆正加速进行中。各类举牌现象显著增多，也显示出越来越多的公司进入价值投资者买入区间。

2、网络安全法草案征求意见 信息安全需求进入爆发期

近日网络安全法草案在中国人大网上公布，自7月6日至8月5日向社会公开征求意见。草案共七章六十八条，主要内容包括维护网络主权和战略规划、保障网络产品和运行安全、保障网络数据和信息安全等。

点评：网络安全法的加快出台，将对整个信息安全产业发展起到重要支撑作用，预计市场规模将达千亿元级别。信息安全主要表现为软件、硬件以及系统的自主可控。软件自主可控表现在架构上，更多的使用云计算架构替代传统国外巨头的软件设施；硬件上来看，从芯片、服务器、网络安全设备等，开始对国外设备进行替代；系统自主可控方面，更多地以具有保密资质的国内企业来完成以往国外公司招标的系统。

【上市公司】



1、上市公司继续增持 蓝筹股入列

7月8日当天,更多上市公司进行了增持。**中国石化(600028)**、**中国神华(601088)**控股股东增持公司0.4%的股份,未来12个月内拟累计增持不超总股本2%。**首创股份(600008)**控股股东首创集团全资子公司首创华星增持公司710万股,占总股本0.3%,2015年底前拟累计增持不超总股份的5%,增持价不高于9.77元。**汇中股份(300371)**实控人增持公司0.55%股份。**翠微股份(603123)**控股股东增持公司0.4%股份。**舒泰神(300204)**实控人以25.37元每股的均价增持公司0.3%股份。此外,中国建筑、中国铁建、梅安森、宝莱特等公司的大股东也进行了增持。

更多公司则推出了增持计划,其将在未来6个月内增持公司不超2%的股份,如福田汽车、宝钛股份、上海新阳、亚邦股份、博信股份、恒顺醋业、太龙药业、嘉应制药等。另外,**西南证券(600369)**股东重庆渝富及重庆城投计划增持公司不低于11.16亿元。**广汽集团(601238)**控股股东广汽工业集团计划在12月31日前增持公司A股与H股,两者累计不超总股本5%。**界龙实业(600836)**控股股东拟在未来6个月内增持不超总股本3%,增持金额不低于3000万元。

2、创业板两大权重股携利好双双复牌

乐视网(300104)拟与乐视体育联合投资北京益动,其中公司出资1000万元、乐视体育出资500万元。北京益动主要业务是益动GPS APP的开发和推广

东方财富(300059)拟以2.5亿元投资互联网金融平台易真股份,获其27%股权。易真股份全资控股第三方支付企业上海宝付科技,宝付科技拥有支付业务许可证,主营为互联网第三方支付平台的运营。

3、**三变科技(002112)**股东中科汇通 7 月 7 日增持公司 823.8 万股, 占公司总股本的 4.09%, 增持均价为 10.04 元。增持后中科汇通持股占比达 5.01%, 构成举牌。中科汇通是 PE 巨头中科招商的全资子公司, 此次表示看好公司的业务发展模式及未来前景, 希望长期持有公司股份, 未来或继续增持。

4、**中光防雷(300414)** 半年度拟 10 转 10。**维力医疗(603309)** 半年度拟 10 转 10。

5、**东北证券(000686)** 预计半年报业绩同比增长 451%。**长江证券(000783)** 预计半年报业绩同比增长 270%。**国元证券(000728)** 预计半年报业绩同比增长 212%。**青岛碱业(600229)** 预计半年报业绩同比增长 177%。

【题材总结】

日期	题材	龙头个股
7月7日	中报高送转 日内跌停到涨停	贵州百灵: 002424
		长盈精密: 300115
		顺发恒业: 000631
		普邦园林: 002663
		新宙邦: 300037
		朗科科技: 300042
		大洋电机: 002249
		上海凯宝: 300039
	创业板指数个股	飞天诚信: 300386、
		东方日升: 300118
		掌趣科技: 300315、
		博腾股份: 300363

三、风行研究

员工持股计划, 寻找风险中的机遇

近期政府干预市场的力量在逐步加大, 资金面的流动性也在慢慢恢复, 目前市场股票价格的风险底部还无法明确, 但政府大规模救市的决心非常强烈, 不少个股的投资价值也已经显现。

特别是最近许多公司在积极出台“员工持股计划”，至2014年6月证监会发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》以来，由于该计划能够有效绑定员工、高管和股东的利益，且能共同分享收益，越来越多的上市公司都开始筹划员工持股计划，期实施的方式也是多样化的，可通过定增、二级市场购买、大宗交易等方式获得股份。

目前员工持股计划正在成为二级市场投资的新型参考指标，一般来说，公司是不会让自己的员工亏钱，否则持股计划也就没有实施的意义，其次，实施该计划也表明股东对公司的盈利预期长期看好，对公司的发展充满信心。现在市场股票大幅下跌，为实施员工持股计划的公司提供了低吸的机会，如果我们买入的价格在员工持股计划的价格附近，那么搭上顺风车的可能性还是较大的。从数据来看，多数完成员工持股计划购买的公司，其股价有不错的表现，像是芭田股份披露员工持股计划后，公司股价被快速上推。对投资机会来说，建议积极关注一些员工持股计划已通过股东大会审议，但尚未完成购买的公司。

四、个股掘金

1. 荐股跟踪回顾

近期荐股：**大秦铁路、万科 A、华鲁恒升**

跟踪建议：

1、昨日大盘指数杀跌背后伴随有中小盘优质个股的大单资金扫货。目前“救市”措施，越来越正确，越来越对路，盘面来看，中小盘个股、非蓝筹股有所“企稳反弹”，风雨过后见彩虹，过分恐慌杀跌，已经不再是“明智之举”。套牢的投资人就地卧倒，空仓的投资人适量低吸，牛长存，心永恒。

2、大秦铁路、万科 A、华鲁恒升的盘面多空交投十分激烈，投资者可以继续耐心持有（激进型投资者可适当高抛低吸，采取 T+0 操作）。

2. 核心股票池

1) 天风盈智（进取型）股票池

今日调入: 无

今日调出: 金融 ETF (持仓四天, 盈利 1%;

理由: 盘面热点轮动, 止盈回避回调风险。)

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
中天城投	07/07	9.53	20/8
	入池理由: 区域地产龙头股, 公司近期资本运作动作频频, 设立中天普惠金服, 构建创新金融生态圈, 未来中天普惠金服很有可能成为公司打造西部陆金所的主要载体; 参与设立贵阳体育金融, 加速推进大金融+大健康产业协同发展; 公司财务状况良好, 预计 2015 年净利润增长超 50%; 前日获控股股东增持, 有助于股价和信心的稳定; 目前股价随大盘大幅度杀跌后, 已现较好买入机会, 鉴于公司成长性较好, 建议布局。 (目前停牌)		
九州通	07/06	19.58	30/18
	入池理由: 公司是一家以药品、医疗器械等产品的批发、零售连锁及药品生产和研发以及有关增值服务为核心业务的中外合资股份公司。公司是全国最大的三家医药商业流通企业之一, 是医药商业领域仅有的具有全国性网络的两家企业之一。并且, 九州通搭建了领先的电子商务平台, 将医药电商及互联网大健康服务作为公司未来重点发展的战略方向。近期股价回调充分, 7 月 3 日公告, 获得控股股东以均价 18.9311 元/股增持。建议布局。 (目前停牌)		
大秦铁路	07/06	10.82	15/9
	入池理由: 公司 2015 年全线业绩预期良好。与此同时外延式扩展机会, 大秦优先度最高。目前铁路资产均在铁路总局手中, 但在大秦线运能基本饱和的情况下, 我们不排除在铁路改革的推进中铁总会允许公司做收购进一步扩张运能, 奠定未来增长。大秦有机会成为铁路改革中最重要的融资平台, 外延式成长可以看高一线。目前大秦铁路 2015 年估值仅 11 倍市盈率, 远低于行业平均水平 39 倍, 同时大秦铁路又是行业内基本面最稳定, 分红收益率最高的标的, 从中期投资的角度建议重点关注。		

特别提示	<p>股票池不作为对投资者推荐。</p> <p>据此操作，风险自担。</p> <p>股市有风险，投资需谨慎。</p>
-------------	---------------------------------------------------------------------------------

2) 天风盈胜（价值型）股票池

今日调入: 无

今日调出: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
万科 A	07.06	14.00	17/12
	入池理由：万科明确提出未来十年发展战略，转型“围绕城市配套服务商”展开。未来万科将围绕住宅地产、产业地产（物流地产+产业园区）、物业管理（衍生拓展社区服务，如家装和营地教育）等方面全方位启动。从公司基本面看，2015 年 5 月，万科销售金额 206.7 亿，同比增长 42%，1-5 月份累计销售 847.7 亿，同比增长 4%。从上述数据已反应出基本面企稳的迹象，在中报行情炒作中万科或将迎来估值修复的空间，介于降息、降准公司受益明显，建议近期可以重点关注！		
湖北能源	07.06	6.36	10/5
	入池理由：公司业务种类齐全，涉及传统火电、煤炭、水电业务，存量业务业绩稳定增长，现大力发展新能源、核电、天然气业务，公司为湖北省内唯一的综合能源领域整合平台，现三峡集团入主为公司的第一大股东，公司核心竞争力更加突出，必将充分发挥资金优势，极大壮大其能源板块，同时彻底解决煤炭物流板块，缓解煤炭供应紧缺的局面。		
北京银行	06.10	15.11	20/10
	跟踪建议：坚定持有，逢低吸入。 入池理由：区域金融龙头，北京银行是不良净形成率最低的城商行，目前估值低，资产质量稳健，业绩表现良好，城商行中互联网化的进度最快，相对股份制银行和大行而言，体量小弹性更足，补涨潜力巨大。		
长江	05.18	16.21	30/11

证券	跟踪建议：逢低可继续增持，继续看好中线表现。 入池理由：公司近期完成了第一个股东的更替，新理益集团成为公司第一大股东。新股东引入后，长江证券有望通过融资、集团资源整合以及互联网等多种方式做大做强，且公司的区域优势比较明显，预计公司 15 年净利润将超 90%。		
兆驰股份	05.14	12.82	20/10
	跟踪建议：逢低可继续吸筹，中线坚定看涨。 入池理由：智能云电视龙头，主营家庭视听消费类产品研发，目前公司在积极布局转型中；股价前期构筑基本完成，量价配合较好，投资价值较高，值得布局。 (目前停牌)		
特别提示	股票池不作为对投资者推荐。 据此操作，风险自担。 股市有风险，投资需谨慎。		

五、风行者说

先向下修正笔者此前“沪指底部区域或在 3500-4000 区间”的判断为“3200-4000 区间”，重申“**市场底部区域仍建议以价值投资为主，同时注意控制好仓位。**”

毫无疑问，市场底越来越近。无论悲观乐观、空仓满仓，市场关注度和参与度仍然很高。虽然周三已有高达 1400 多家股市停牌，但成交量并未明显缩减。

当前局势之复杂，多空博弈之激烈，已超出大部分人的认知范围。笔者仍坚信：背水一战，向死而生。市场在面临全线崩塌前，政策组合拳必然能够力挽危局，做多力量不断汇聚同时被动平仓踩踏、恐慌割肉及主动做空的各路空方力量必将逐级衰减，市场整体情绪终归会一点点转向平静及偏乐观，市场信心必将逐步修复。

笔者周二就已留意并认真分析，得出以下判断：**几个主要指数都在向年线靠拢，在年线附近都将止跌企稳，找到市场底。**这是大概率事件，不妨共同跟踪一下笔者这个判断。沪综指如果去除权重

护盘因素,周三实际的收盘指数位或已降低至 3300 点(年线位 3173),深成指周三已到年线附近,而中小板和创业板指数,均在年线上方 10%的区间范围内。年线的支撑作用不容小觑,尤其是这种极端行情下,凸显全市场成本区及成交密集区的作用。

政策底、市场底、技术底,三底重叠之时,也将是局势扭转之时。

很多投资者已经被深度套牢,一旦市场见底企稳,终究是要积极自救,调仓换股,量力而为参与抄底。此时很有必要预先学习一下投资大师们的成功经验。

巴菲特:“股市大涨时反贪,及早退出股市;股市大跌时反恐,趁机抄底捞便宜; **大跌大买,越跌越买,而不是割肉离场**”。巴菲特在股市暴跌时采取的措施主要有三条:一是**精选投资行业**。只要净资产远远超过股价就买。二是**做价值波段**。他首先通过上市公司的整体价值计算出每股的内在价值,然后与股价进行对比。如果内在价值大大高于股价就买,然后在股价高涨时卖出。三是**只用闲钱做投资**。即使面对那些预期未来 10 年内能涨 100 倍的大牛股,巴菲特也坚持只用闲钱投资,亏了就等机会。

彼得·林奇:“**股市波动的历史规律告诉我们,所有的大跌都会过去,股市永远会涨得更高**。历史经验还表明,股市大跌其实是释放风险,创造投资的一次好机会,能以很低的价格买入那些很优秀的公司股票。但抄底并没有那么简单。与其去不断抄“底”,不断被套,不如等底部出现后再介入不迟”。经验教训:第一, **不要因恐慌而全部贱价抛出股票**。如果你在股市暴跌中绝望地卖出股票,那么你的卖出价格往往会非常之低。第二, **对持有的好公司股票要有坚定的勇气**。第三, **要敢于低价买入好公司股票**。暴跌是赚大钱的最好机会:巨大的财富往往就是在这种股市大跌中才有机会赚到。

菲利普·费雪: “要学会花很多时间来研究，并不急于买入。在一个连续下跌的市场环境中，不要过快地买入那些不熟悉的股票。”

索罗斯: “世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏。”

六、新品推荐

产品名称	【天风证券天融1号013期收益凭证】	
产品代码	【S71583】	
挂钩标的及方向	【无】	
发行人	【天风证券股份有限公司】	
本期发行规模	【1000万元人民币】	
本期最低发行规模	【5万元人民币】	
产品期限	【180】天，自【2015】年【07】月【17】日起	
最低认购金额	【5】万元，按照【1】万元的整数倍递增	
收益率	收益构成	【6.3%】(年化)
	固定收益率	【6.3%】(年化)
	浮动收益率	【0】
年度计息天数	【365天】	
发行对象	风险承受能力评估为【保守型】风险及以上的合格投资者	
产品风险等级	【低】风险	
投资者人数上限	200人	
募集方式	现金	
募集资金用途	【募集资金将用于补充发行人自有资金，保证经营活动顺利进行。其主要投向将包括但不限于融资融券业务、股票质押式回购交易、金融资产收益权及银行存款等。】	
发行方式	【机构间私募产品报价与服务系统】	
认购期	【2015】年【07】月【14】日-【2015】年【07】月【15】日	
缴款日	【2015】年【07】月【16】日	
登记日	【2015】年【07】月【17】日	
起息日	【2015】年【07】月【17】日	
到期日	【2016】年【01】月【13】日	
兑付日	【2016】年【01】月【15】日 如遇非交易日，则顺延至其后的第一个交易日	
信息披露内容及方式	非公开披露	

免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。