

一、风行视点

1. 市场研判

在上周五盘面中市场虽仍延续个股涨停的强势格局，但以民生银行、万科 A 等为代表的部分权重个股开始出现分化走势，伴随着复牌公司的加入预计短期盘面分化格局将更加明显。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，市场在上周虽然站稳 5 日均线，但上档受制于半年线均线压力。加之短期股指涨幅较大，技术底部背离已经明显修正，预计短期市场或有技术性调整。为应对这种市场的变化，我们建议投资者可以适当降低仓位，仓位建议由前期的八成减至六成。

3. 题材及事件

(1) 上周四、周五个股出现报复性反弹行情，市场出现抢筹现象，如何理解？ 第一，前三周市场出现非理性持续下跌，在此前提下，当市场出现企稳时自然会有资金进场抄底抢筹。第二，由于大量公司停牌导致进场抄底资金可选的流动性标的减少，其稀缺性加剧了抢筹情绪。另一方面，需要我们注意的是，随着行情逐步企稳回升，越来越多的公司将加入到“复牌潮”中。海量个股复牌使筹码稀缺性迅速降低，“复牌堰塞湖”将如何疏导？在选择个股时候，投资者应该注意以下三类品种：首先，前期超跌但中报预增品种；其次，大股东或高管大比例增持品种，特别是跌破员工持股计划的品种；最后，前期有定增预案但股价已经大幅跌破定增预案价格的品种。

(2) 在上周五反弹中，民生银行尾盘惊现巨单砸盘为哪般？ 首先，民生银行此次尾盘跳水带动银行板块全线回落，并且万科 A、贵州茅台等权重品种在尾盘出现调整。本轮下跌中表现出明显抗跌的权重品种在市场企稳之时出现上述现象，表明其或有补跌风险。其次，从资金流向来看，在上周五普涨之时，前期护盘品种（如万科 A、民生银行）已经呈现出资金流出态势。尤其是在市场经历

了急跌到企稳之时，表明短期抄底资金在上周五已经选择了获利了结。最后，本周 7 月 17 日是三大期货交割日，“交割日效应”将导致市场波动加大。故前期的暴涨暴跌增加了本周市场走势的不确定性。故建议投资者在反弹中将前期抄底资金获利逢高了结，同时，对于前期抗跌的权重品种谨慎参与，谨防其冲高回落的股价波动风险。

操盘必读

【要闻动态】

- 1、李克强 9 日主持召开经济形势座谈会，表示有能力有信心促进资本市场公开透明、长期稳定健康发展。
- 2、证监会 10 日表示近期没有新股发行，已要求所有上市公司制定维护股价稳定的具体方案。
- 3、证监会 12 日发文严格落实证券账户实名制；网信办同日要求全面清理配资炒股广告。
- 4、公安部率跨部门工作组 10 日抵达上海，已发现个别贸易公司涉嫌操纵证券期货交易等犯罪的线索。
- 5、沪深交易所支持两融资产证券化，多家两融余额排名靠前的证券公司已在积极准备项目。
- 6、经济观察报称相关部门或将启动 2000 亿元贷款支持计划，确保大型基建投资的实施。

【热点聚焦】

1、上合峰会达成多项成果 中方力推铁路等互联互通建设

7 月 10 日举行的乌法峰会批准了《上海合作组织至 2025 年发展战略》，决定启动接收印度和巴基斯坦加入上合组织的程序。参会领导人纷纷对丝绸之路经济带表示赞赏，并希望与之战略对接。习近平主席在会上讲话指出，要深挖合作潜力，在贸易和投资便利化自由化方面迈出更大步伐；中方愿在未来几年推动建成 4000 公里铁路、超过 10000 公里公路，基本形成区域内互联互通格局。

点评：对上合组织而言，区域经济合作已逐渐成为与政治安全同等重要的推动因素。中国在铁路建设方面具有成本和技术优势，而其他上合成员国资源丰富，自苏联解体以来基础设施发展缓慢。

继长度 770 公里的莫斯科至喀山高铁之后，更多铁路合作有望相继展开。A 股公司中，中国铁建（601186）、中国中铁（601390）的海外订单呈现高速增长；次新股康拓红外（300455）主营铁路车辆运行安全检测设备。

2、北京加快通州行政副中心建设 当地房企有望受益

7月11日新闻联播报道，北京市积极贯彻京津冀协同发展规划纲要战略，有序疏解北京非首都功能，深入优化调整城市布局。北京市将聚焦通州，加快推进市行政副中心建设。此外，11日北京市委审议通过了关于贯彻《京津冀协同发展规划纲要》的意见。纲要明确2020年常住人口力争控制在2300万人以内，同时要聚焦通州，深化方案论证，加快北京市行政副中心的规划建设，2017年取得明显成效。

点评：京津冀协同发展作为国家重大战略，将步入政策密集落地期，主体功能区规划调整作为其中的重要组成部分，也将获得实质性推动。通州作为北京的行政副中心，有助于优化首都城市布局，给当地房地产等行业带来发展机遇。公司方面，首开股份（600376）在北京地区房地产市场占有率较高，公司拟定增募资40亿元，加快通州区宋庄、于家务地产项目开发；华远地产（600743）2014年报显示，公司有两个在建项目位于通州区梨园镇，总建筑面积为56万平方米。

3、互联网金融指导意见发布在即 行业将告别野蛮生长

央行条法司司长张涛12日在“上海新金融年会暨互联网金融外滩峰会”上透露，由央行牵头制定的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》已获国务院批准，有望近期正式公布。意见将为互联网金融监管设定总体基调，划出不能碰的红线，明确各个业态的监管部门。在此基础上，银监会、证监会和保监会将分别出台关于P2P、股权众筹和互联网保险的监管细则。针对支付行业的新挑战，央行还将出台网络支付的管理办法。

点评：即将发布的《指导意见》，是互联网金融监管框架性的规范文件，根本出发点是保障消费者的合法权益，维护公平竞争的市场秩序。随着规范文件和配套政策的落实，互联网金融有望告别野蛮生长阶段。用友网络（600588）旗下友金所、熊猫金控（600599）旗下银湖网，作为规范且具有先发优势的互联网金融平台，将受益行业集中度的提升。

【上市公司】

逾 300 家公司携利好复牌 增持大军跑步入场

逾 300 家上市公司公告将于 13 日复牌，且多携带利好消息。其中多数涉及股份增持，如欧菲光(002456)实控人蔡荣军携其他重要股东和公司管理层，决定合计斥资不少于 5 亿元进行增持，公司还拟以不超过 5.5 亿元收购融创天下 100% 股权，后者业绩承诺为 2015 至 2017 年净利润分别不低于 5000 万、6000 万、7200 万元。此外，**赤峰黄金(600988)** 控股股东赵美光计划不低于 5000 万元继续增持公司股票。**万盛股份(603010)** 部分董监高人员计划六个月内在公司股价低于 35 元每股时合计斥资不低于 4000 万元实施增持，公司停牌前股价 23.95 元。**金宇集团(600201)** 部分董监高及主要经营团队成员亦承诺，在未来 12 个月内拟出资不低于 3493 万元用于增持。**福成五丰(600965)** 公告，大股东拟以不低于 1 亿元实施增持计划。

与此同时，**天沃科技(002564)** 拟以不超过 11 元每股的价格，回购不少于 270 万股，回购资金总额不超过 3000 万元，公司停牌前股价 8.14 元每股。南京高科、伊力特也推出了回购计划。

【题材总结】

本次市场的深度调整始于去杠杆，而杠杆本身只是一个工具，在不引发流动性危机的前提下，它对经济形势和企业基本面几乎不产生影响。当流动性危机消除后，市场自然会重拾原有的运行逻辑——即降息通道、加大直接融资、推进国企改革、经济转型。

需要认清的是，由于去杠杆的因素，上半年的“快牛”一时将难以重现，反弹向反转的演化也往往道阻且长，且伴随着去伪存真。但这是最坏的时代，也是最好的时代。满目疮痍的 K 线一度令投机者心生畏惧，但却恰恰成全了那些苦于无法在合适价格买入好公司的价值投资者。当增持潮不断来袭，当大鳄贪婪地举牌上市公司时，我们只能由衷地感叹一句：价值投资正当时。

三、风行研究

超跌优质次新股，有望成为新的“价值洼地”

2015 年市场对次新股的炒作风潮依旧很旺，像是暴风科技登陆 A 股以来，创下连续 29 个交易日涨停的纪录，股价也一度从 7.14 元飙升至 300 元以上。然而，6 月 15 日以来，在股市的恐慌性

下跌中，次新股几乎也呈现暴跌的局面，但随着监管层逐步加大维稳市场的措施，IPO 也暂缓发行，次新股目前也越来越受关注。上周五，次新股板块大涨 9.99%，将近 180 股涨停。

据统计投资者在次新股开板时即抢筹进入且持股至今，期间约 80%的都是亏钱的。正是由于次新股的超跌，为我们提供了参与反弹的投资机会。在目前主题匮乏的背景下，基于短期超跌逻辑，次新股相对于蓝筹弹性更大，且具备高成长性和一定的安全边际，有望成为新的“价值洼地”。建议可以关注那些市值较小，前期跌幅较大且反弹时力度较大的强势次新股，可作为短期反弹性的关注标的。

我们对近三个月以来上市的次新股进行整理，以 6 月 15 日为基准日，筛选出近一个月内跌幅超过 45%以上的次新股（详见下表）。其中，航新科技前期跌幅较大，估值较板块估值有较大空间；田中精机前期有一定跌幅，市值和流通值都属于小梯队，估值较板块估值水平有一定空间；永兴特钢（停牌）有较大跌幅，估值远低于板块估值，仅高出首发日估值 5 倍。

证券代码	股票简称	上市日	收盘价 06/15	收盘价 07/10	区间涨 跌幅%
300458.SZ	全志科技	2015/05/15	124.50	68.35	-45.10
603989.SH	艾华集团	2015/05/15	69.60	38.00	-45.40
300453.SZ	三鑫医疗	2015/05/15	78.30	42.63	-45.56
603355.SH	莱克电气	2015/05/13	73.44	39.79	-45.82
603198.SH	迎驾贡酒	2015/05/28	49.51	26.79	-45.89
603021.SH	山东华鹏	2015/04/23	59.72	32.23	-46.03
300449.SZ	汉邦高科	2015/04/22	146.98	78.90	-46.32
603808.SH	歌力思	2015/04/22	56.65	30.10	-46.87
300460.SZ	惠伦晶体	2015/05/15	56.09	29.30	-47.76
002758.SZ	华通医药	2015/05/27	89.68	46.75	-47.87
300461.SZ	田中精机	2015/05/19	69.73	36.26	-48.00
002753.SZ	永东股份	2015/05/19	62.56	32.23	-48.48
300424.SZ	航新科技	2015/04/22	115.20	58.81	-48.95
300438.SZ	鹏辉能源	2015/04/24	98.08	49.63	-49.40
603566.SH	普莱柯	2015/05/18	65.54	33.11	-49.48
300448.SZ	浩云科技	2015/04/24	144.59	72.52	-49.84
002756.SZ	永兴特钢	2015/05/15	77.51	37.92	-51.08
300434.SZ	金石东方	2015/04/24	87.84	42.39	-51.74
603022.SH	新通联	2015/05/18	65.72	30.38	-53.77
300455.SZ	康拓红外	2015/05/15	73.37	33.83	-53.89
603718.SH	海利生物	2015/05/15	55.04	25.22	-54.18

300404.SZ	博济医药	2015/04/24	134.18	61.28	-54.33
603703.SH	盛洋科技	2015/04/23	82.42	36.33	-55.92
002751.SZ	易尚展示	2015/04/24	161.82	70.11	-56.67
300452.SZ	山河药辅	2015/05/15	130.37	56.41	-56.73
300445.SZ	康斯特	2015/04/24	167.38	70.82	-57.69
603818.SH	曲美股份	2015/04/22	48.45	20.26	-58.18
603311.SH	金海环境	2015/05/18	52.22	21.70	-58.45
603227.SH	雪峰科技	2015/05/15	43.47	17.67	-59.35
002757.SZ	南兴装备	2015/05/27	64.30	24.68	-61.62
300447.SZ	全信股份	2015/04/22	174.35	60.76	-65.15

四、个股掘金

1. 荐股跟踪回顾

在上周连续两个交易日大盘千股涨停后，针对下周的行情，也许很多投资者相当乐观。**但我们仍建议投资者保持理性，谨慎看待后市。**一方面，大量短线的抄底资金有获利了结需求，两天 20% 的超额受益过于美好，这会令这些资金下周有可能有离场的操作，而且下周会有相当数量的公司有复牌可能，这些股票复牌后的走势很大程度受制于大盘的走势。另一方面，从周五盘面来看，民生银行、贵州茅台、万科 A 等多家行业龙头尾盘出现大单砸盘现象，且沪股通呈大额流出。说明市场的多空分歧仍未完全消除，大盘走势或有反复。

因此，针对投资者的个股操作层面，针对我们栏目中前期重点关注的个股，我们建议：

- 1、激进型投资者轻仓适度采取高抛低吸，或进行 T+0 操作。
- 2、稳健型投资者继续耐心持有本栏目建议重点关注的个股，坚信优质型高成长公司将会在后市有上佳表现
- 3、离场投资者慎开新仓，坚持趋势交易准则，牢记风险控制放在第一位。

从千股跌停后再现千股涨停。A 股一周的“深 V”走势，让前期饱受困扰的投资者稍微宽心。**纵观六月整体行情走势，如此剧烈的回调应该让每一个投资者深深的记住：**

风险控制是投资的头等大事。

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: 无

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
创业板ETF	07/10	2.089	2.462/1.193
	入池理由：随着政府对市场的介入日益深化，救世措施的全面展开，目前市场底部特征日趋明显，各大指数均有企稳反弹态势；前期大幅度杀跌的创业板个股将会重新得到资金的青睐，且随着“中国制造 2025”“互联网+”等重要题材的逐渐落实，创业板指的上行空间有望打开；从盘面来看，创业板个股在超跌过后极有可能迎来一波报复性反弹，创业板 ETF 的最新净值与现价仍有一定的折价空间，估值修复值得期待。因此创业板 ETF 的投资价值凸显。		
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)		
	07/06	10.82	15/9
大秦铁路	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	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。		

2) 天风盈胜 (价值型) 股票池

今日调入: 无

今日调出: 长江证券、北京银行 (表现不达预期, 止损调出)

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线
300 ETF	07.06	3.977	4.8/3.9
	入池理由: 随着政府对市场的介入日益深化, 救世措施的全面展开, 目前市场底部特征日趋明显, 各大指数均有企稳反弹态势; 沪深 300 成份股中较大概率会诞生后市各行业中的新成长龙头, 此次大幅度调整后的价值修复过程中, 300ETF 的价值也会逐步提升; 从盘面来看, 300 ETF 中成份股的流动性恢复情况较好, 且最新净值与现价仍有一定的折价空间, 我们继续看好 300ETF 后市中有稳健的表现, 建议布局。		
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。		
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

经历了 A 股史上最跌宕起伏和惊心动魄的交易周，上周末消息面和政策面则相对平静，相信有助于各位投资者平复心情，静心思考。

A 股做为全球最大的散户市场（散户交易额占九成），本轮剧烈调整中承压及损失最大的群体无疑是个人投资者，尤其是众多主动、被动去杠杆的个人投资者。

那么，痛定思痛，最需要吸取的经验就是：**谨记杠杆是一把双刃剑，趋势是使用杠杆的主要依据，中小投资者应慎用杠杆工具。**

中小投资者，风险承受能力有限，往往急功近利，风险偏好很容易偏向激进，喜欢听消息、追涨杀跌，也更喜欢参与高估值的中小创个股，参与分级基金 B、融资融券甚至是场外配资。

尽管杠杆投资有可能给投资者带来投资收益的放大，但中小投资者还是应该慎用杠杆操作。比如在行情方向不明的情况下，不要采用杠杆操作。而采用杠杆操作时，一定不能重仓操作。在股价大幅上涨的情况下，投资者有必要早作平仓处理，让杠杆操作带来的收益早日落袋为安。

“二八原则”在股市始终有效，中小投资者的投资更容易失败，采用杠杆操作的中小投资者投资失利时损失无疑会更大。因为中小投资者资金量通常比较小，而一旦采用杠杆操作，如果出现操作方向上的错误，往往没有资金继续追加保证金，这样会很容易出现爆仓情况。中小投资者对市场更应心存敬畏，股票投资加杠杆更应量力而行、慎之又慎。

笔者认为，市场虽已初步见底企稳，但后市仍震荡难免，板块及个股分化将更加明显。此时更应控制好仓位，更不宜盲目乐观、轻易加杠杆。



站在价值投资角度，笔者引用业内分析师的相关观点，建议各位投资者后市重点关注及跟踪**产业资本的增持动作**。“产业资本在市场中最聪明，嗅觉最灵敏，同时也是最接近企业和市场的资本，在市场全流通后，作为最大的市场影响者，他们对于市场的理解在不断提高，在行业过热和企业进入成熟期或者估值过高后，会逐渐离开，而在朝阳行业和相关企业向好并受到产业政策扶持并具有投资价值的时候增持。由于产业资本对于企业价值有充分的认识，在这轮暴跌前，很多上市公司一年内股价上涨几倍，透支了未来多年的成长性，对于产业资本已不具有持有的价值，减持成为必然。暴跌之后的上周三晚间，证监会逐渐放松政策管制，这个时间点上个股已发生大幅下跌，部分个股跌幅超过 50%开始具备投资价值，对产业资本具有吸引力。**跟随产业资本进出已经成为市场中一种有效的选股方法，建议投资者重点关注上市公司公告，寻找产业资本增持的潜力股。**” 笔者建议，可重点选择及跟踪基本面优质、具一定成长性、股东前期并未减持而近期增持力度较大的上市公司。

另外，周末以下两则信息值得留意，笔者认为对于**依法打击市场操纵、严控场外非法配资**具有重要意义。“记者 12 日上午获悉：7 月 10 日上午，公安部副部长孟庆丰率跨部门工作组抵达上海。工作组现已发现个别贸易公司涉嫌操纵证券期货交易等犯罪的线索，正在依法开展调查。（来源新华网）”、“证监会 7 月 12 日发布 2015 年第 19 号公告，公布《**关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见**》，自公布之日起施行。（来源证监会网站）”。

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。