

## A股上半年行情平稳收官

### 沪指上涨2.86% 上证50指数飙11% 创业板指重挫7%

本周五是A股2017年上半年的收官战，两市总体平稳收官。从上半年度表现看，沪指累计上涨2.86%，深成指上涨3.46%，中小板指上涨7.33%，创业板指逆市大跌7.34%，表现最强的上证50指数飙升11.50%。

■ 杨晓春



广发证券认为，上市公司业绩中报、金融监管力度和市场流动性将成为7月份左右市场的三大重要因素。在成长股整体中报业绩难超预期的环境下，7月份市场风格继续转换将会一波三折，而“漂亮50”的价值发现过程已基本完成，中报披露期，业

绩是最好的题材。当下的选择方向是：1、挖掘业绩不那么靓丽，但由于内生成长，未来业绩可能变得靓丽的公司；2、寻求市场对“严监管”和“紧平衡”的预期差，一旦风险偏好与流动性超预期，反弹的动能会快速集聚。建议关注利好相对集中的国企改革（混改、火电和电解铝供给侧改革），业绩处于纠正期的新能源汽车（补贴政策的影响减弱，产销双升，特斯拉拟在国内建厂）以及具备估值优势的金融、机场和高速公路等板块。

源达投顾认为，周五两市受量能的制约没能攻破上方缺口的压力，短期上攻难度加大，但是随着中报行情的全面启动和市场目前对价值投资的追逐，指数上行趋势不改，关注后续量能的变化和下方半年线的支撑，操作上，关注相关半年报业绩预增的公司，逢低参与。

股民热线：0551-64376958  
E-mail: wq69535104@sina.com

2017年6月30日沪深指数



**上证指数**  
开盘: 3176.95 最高: 3193.24  
最低: 3171.57 收盘: 3192.43  
涨跌: 4.37点 成交: 1431.96亿元  
上涨: 647家 下跌: 554家 平盘: 143



**深成指**  
开盘: 10475.22 最高: 10537.50  
最低: 10454.88 收盘: 10529.61  
涨跌: 17.75点 成交: 1947.35亿元  
上涨: 991家 下跌: 775家 平盘: 262家

### 政策要闻

#### 证监会核发6家公司IPO 筹资总额不超过28亿元

周五，中国证监会按法定程序核准了以下企业的首发申请。

上交所主板：秦皇岛港股份有限公司、西藏卫信康医药股份有限公司、宁夏嘉泽新能源股份有限公司。

深交所中小板：广州惠威电声科技股份有限公司。

深交所创业板：中科院成都信息技术股份有限公司、山东英科医疗用品股份有限公司。上述企业筹资总额不超过28亿元。

■ 杨晓春

#### 证监会核准设立两家合资多牌照证券公司

中国证监会新闻发言人邓舸周五表示，证监会已于近日核准汇丰银行、东亚银行在内地设立多牌照证券公司的申请。

证监会核准设立东亚前海证券有限责任公司，业务范围为证券经纪、证券承销与保荐、证券资产管理、证券自营等，其中，东亚银行有限公司出资49%。

证监会核准设立汇丰前海证券有限责任公司，业务范围为证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐，其中，香港上海汇丰银行有限公司出资比例为51%。

■ 杨晓春

### 国元视点

#### A股六月红盘窄幅震荡

周五沪深两市低开后窄幅震荡，午后指数飘红。蓝筹股分化，次新股低位活跃。截至收盘，上证指数收于3192.43点，成交1432亿元。沪市最早披露中报个股受市场资金追捧，天马科技涨停，三峡新材安琪酵母冲高回落。此外，涨价概念仍是反复活跃，草甘膦、聚氨酯涨幅居前。此外，雄安新区、粤港澳、特斯拉、军工等板块跌幅居前。

年中资金大考压力下，A股月末缩量反弹，同时，独立于欧美及亚太市场下跌，走出独立行情，表现出一定程度的超预期，这让投资者对于7月的市场有一定的期待，股指有望拓展上行空间，量能的放大是关键。进一步关注市场热点的扩散，包括涨价周期股、中报业绩预告向好及第一梯队披露业绩公告公司，智能制造、新能源汽车及苹果产业链等题材股机会。

■ 国元证券



国元研究

国元财富管理

### 资金流向

#### 本周150亿资金流入推高A股

本周净流入排名前列的板块是：中小板、有色金属、银行、计算机、锂电池、磁材概念。

本周净流出排名前列的板块是：创业板、航天军工、上海本地、券商。

本周两市资金累计净流入149.8亿元，与上周的净流出158.5亿元相比，资金开始大幅流入。

本周指数收出缩量小阳线，资金大幅流入，分析资金结构，市场行为主体超级机构、机构是资金净流入，大户、中户、散户均是净流出。

总体资金进出分别如下：(单位亿元)

| 日期    | 市场   | 净买入    | 超级机构   | 机构     | 大户     | 中户     | 散户     |
|-------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 6月26日 | A股板块 | 281.5  | 49.37  | 140.74 | 30.68  | 37.81  | 22.81  |
| 6月27日 | A股板块 | -32.4  | 16.22  | 16.85  | -8.54  | -39.55 | -17.36 |
| 6月28日 | A股板块 | -173.8 | 25.84  | -96.45 | -39.51 | -51.35 | -12.26 |
| 6月29日 | A股板块 | 81.4   | 39.09  | 61.59  | 3.43   | -9.8   | -12.94 |
| 6月30日 | A股板块 | -6.9   | 16.21  | 24.86  | -4.55  | -25.98 | -17.46 |
| 合计    | 合计   | 149.8  | 146.73 | 147.59 | -18.49 | -88.87 | -37.21 |

### 题材概念

#### 沪深中报时间表出炉 多个维度掘金半年报行情

沪市安琪酵母、天马科技将于7月13日率先披露2017年中报，九华旅游、三峡新材7月14日披露；健盛集团、明星电缆7月18日披露。深市恒通科技、康泰生物将于7月18日率先披露2017年中报。

在半年报来临，该如何布局 and 选择个股？一位资深投资人士表示，目前其选股逻辑就是寻找业绩高增长确定性，把握半年报行情。目前成长股整体估值较高，但景气度回升，估值合理且业绩有确定性增长的细分领域龙头标的可开始关注。

安信证券认为，半年报披露期来临，有良好业绩增速的公司或重新受到市场关注；半年报和年报是新股股本扩张的敏感时期，较高比例的送转是有效的催化剂，但需要明确的是高送转在当前市场环境中只是锦上添花，估值和成长性仍是首要关注点。在当前对小盘股市场环境不利情况下，集中关注部分估值相对较低，有业绩支撑的标的或许是当前最为合适的投资策略。

■ 杨晓春

### 市场观察



#### A股告别“散户市”还为时尚早

随着A股纳入MSCI，“去散户化”的话题再度被人提起。基于对MSCI可能给A股市场带来的良好预期，市场上有舆论认为，A股纳入MSCI是A股从“散户市”走向“机构市”的契机。而更激进的言论称，A股纳入MSCI将加快A股“去散户化”进程。

但A股“去散户化”只是一个伪命题。至少在目前看来，断言A股“去散户化”或告别“散户市”还为时尚早。这种言论不仅是对散户投资者的不负责，而且也是对中国股市的不负责。

应该说，“散户市”是中国股市的一大特色。散户投资者人数众多这也是中国股市的一大优势。实际上，在“去散户化”以及告别“散户市”这个问题上，持有这种观点的人明显存在一个误区。那就是在他们看来，散户是A股市场投机炒作的根源，散户投资者只适应投机炒作的市场，所以面对A股纳入MSCI，面对国际化，面对A股市场的走向成熟，A股市场的散户们反倒是不适应了，不会投资了，所以只能被淘汰出局。

应该说，这种观点的本身就是错误的。把A股市场投机炒作的根源归结到散户的头上这更是大错特错。A股之所以成为投机市，这跟“散户市”没有必然联系，相反与A股市场缺少投资价值以及A股市场缺少严厉的市场监管有着紧密的联系。因此，散户成为投机炒作分子，是A股市场本身出现了问题。如果A股市场能够修正自身所存在的问题，成为一个价值投资的场合，那么成千上亿的散户，他们一样也会成为价值投资的力量。实际上，股市越是健康发展，就越有利于投资者生存，而最难生存的环境，莫过于“投机市”。所以，那种认为股市走向规范了，散户反而不适应了，会被淘汰出局的观点显然是站不住脚的。

当然，不排除在散户中确有被淘汰出局的个体，但这不是市场的主流。相信更多的散户，会随着市场的改变而改变，与时俱进，并通常不断的学习来提高自己的投资水平，他们将会是A股市场最重要的力量。对于这一点，是市场参与各方都必须应该要予以高度重视的。

■ 皮海洲