



## 8 月向上一笔力度惊人

投资顾问： 胡宇

执业证书编号： S1280611120001

### 策略回顾：

7 月底或现 2 买机会

——2016-7-25

短期回调概率大

——2016-7-18

券商股迎来向上业绩拐点

——2016-7-11

迎接万科复牌的冲击

——2016-7-04

A 股是脱欧风暴外最佳避险资产

——2016-6-27

本周或有最后一跌

——2016-6-20

谁将打出本垒打

——2016-6-13

千点大反弹

——2016-6-6

6 月反攻

——2016-5-30

一波中级反攻呼之欲出

——2016-5-23

股票供给侧需要一次改革

——2016-5-16

前途光明，道路曲折

——2016-5-9

5 月不宜盲目看空

——2016-5-3

从 2780 点以来，上证综合指数已经反弹了 300 点，尽管市场分歧依然较大，尽管我们依然看好 7、8 月的千点大反弹行情，但市场的走势并不以人的意志为转移，我们上周已经判断，自 7 月 13 日以来的短周期调整压力有望下周二、三结束。7 月 27 日前后出现一次难得的 2 买机会。

预计本周上证综指正在酝酿中枢的突破。尽管 7 月 27 日市场考验了 2933 点至 2945 点的强支撑，但向上的趋势并没有改变。上证指数自 3 月份以来在 2781 点至 3069 点之间形成了一个为时 5 个月的大型中枢，预计 7 月底、8 月初上证综指将大概率走出突破前高 3097 点的一笔。这一笔的力度将会远远大于自 2638 点进入中枢的一笔。

所以，可以较为确定的是，7 月 27 日市场大跌对于上证综指而言，很多底部区域的股票都是值得加仓买入的，这是一次难得 2 买的机会。这就是我们上周一提示的 7 月底 2 买机会可能来临。总之，无论市场环境如何变化，无论政策信号如何释放，中国做大资本市场的决心并没有改变，并不因为监管加强就导致市场重新走入股灾的边缘，更应该看到中国资本市场的崛起是中国经济转型的必然选择。

我们重申，8 月多头将会舞出优美的华尔兹。



## 市场策略：8月向上一笔力度惊人

目前中国证券市场监管当局正在夯实未来5-10年牛市的治理结构。众所周知，中国A股历来是一个劣币驱逐良币的市场，因为造假者没有严惩，借壳卖壳者可以发大财，退市无法成为常态，上市圈钱者众。

“乱市”用重典。要改变这种形似赌场的现状，监管出重手才是根本。由于目前宏观经济不景气，资产荒导致资金缺乏好的投资渠道，很多资金以短视的博弈心态来参与资本市场的运作。包括在定增和IPO等项目中，都可以看到一些资金通过各种名目拉高股价套现的做法。或是通过大股东收购一些承诺业绩的劣质项目，向第三方输送利益。实体企业经营业绩有限，那么，通过资本渠道来做高收益就成了这些资本玩家的主要方向。这种实体经济下行与资本收益上行之间的背离是不能长久的。显然，所谓脱离实体经济的资本利得收益都是靠博弈或者说是靠中小股东的“奉献”来实现的。现阶段，监管如果不趋严，则很容易让资本市场沦为资本玩家的提款机，中小投资者屡屡受到伤害之后，最终只能以脚投票。

最近各级监管层连续下发的一些规定已经表明了监管者的态度，那就是一定要扭转市场混乱的治理环境，一定要创造一个健康的融资投资环境，将A股市场引入真正的法制化的轨道上来。

有报道称，近日证监会新增两大窗口指导：一是上市公司的控股股东或持有公司5%以上的股东，通过非公开发行股票获取上市公司股份的，应直接认购取得，不得通过资管产品或有限合伙等形式参与认购；二是收紧募集资金使用用途，募集资金不得用于非资本性支出。募集资金不得用于支付员工工资、购买原材料等经营性支出；另外，定增的价格防止突然调低也是证监会严防利益输送的重点。

笔者认为，对通过对定增的若干硬性规定来杜绝输送利益已经成为监管的重点内容，必须防范过去类似大股东恶意圈钱套现等问题发生，这样才能真正落实保护中小投资者利益。

另外，近期深交所也表示，针对“虚拟现实”、“石墨烯”、“人工智能”、“PE+上市公司”、资本系或合伙企业入主上市公司等热点题材，保持高度敏感，督促公司准确、完整地披露具体情况和对公司的影响，并对存在的风险进行充分揭示，同时细化停牌冷却、内幕交易核查制度，果断遏制市场炒作。最近针对匹凸匹公司虚假披露导致投资者亏损的证券支持诉讼也拉开了帷幕，这是国内首次针对中小投资者的利益提出的集体诉讼。

总结起来看，以上的诸多监管措施都体现了一个字，就是“严”。严监管的目的就是要夯实新牛市的基础。通过夯实牛市基础，确立建立稳定健康的市场治理结构和基础设施，才能确保证券市场供给侧改革的成功。所以，证券市场供给侧改革的重点是股票供给质量的控制，控制好质量，自然会有投资者买单，上市公司质量不好，或者“劣币驱逐良币”，那就是“赌场”重现。

上证综指从2780点以来，已经反弹了300点，尽管市场分歧依然较大，尽管我们依然看好7、8月的千点大反弹行情，但市场的走势并不以人的意志为转移，我们上周已经判断，自7月13日以来的短周期调整压力有望下周二、三结束。7月27日前后出现一次难得的2买机会。

预计本周上证综指或酝酿中枢的突破。尽管7月27日市场考验了2933点至2945点的强支撑，但向上的趋势并没有改变。上证指数自3月份以来在2781点至3069点之间形成了一个为时5个月的大型中枢，预计7月底、8月初上证综指将大概率走出突破前高3097点的一笔。这一笔的力度将会远远大于自2638点进入中枢的一笔。

所以，可以较为确定的是，7月27日市场大跌对于上证综指而言，很多底部区域的股票都是值得加仓买入的，这是一次难得2买的机会。这就是我们上周一直提示的7月底2买机会可能来临。总之，无论市场环境如何变化，无论政策信号如何释放，中国做大资本市场的决心并没有改变，并不因为监管加强就导致市场重新走入股灾的边缘，更应该看到中国资本市场的崛起是中国经济转型的必然选择。我们重申，8月多头将会舞出优美的华尔兹。



## 大类资产配置策略：超配权益类资产

短期市场风险偏好受到抑制，大宗商品受供给侧改革推动，仍有价格回升机会。从中期货币政策来看，通胀压力会逐步兑现，消费品价格上涨机会仍然存在，建议中期配置消费板块和农业资源股。考虑到深港开通、A股纳入MSCI指数及养老金入市的影响，高股息板块值得重视，诸如金融消费板块。

由于目前经济增速仍处于放缓阶段，稳增长的手段仍以降息、降准的宽松货币政策和稳健的财政政策为主。考虑到房地产价格仍处于高位运行，且随着人口老龄化的到来，中国房地产市场出现了长期拐点，而利率也出现了长期的下行趋势。这意味着中国居民过去的两大资产配置主体房地产和存款都将面临占比下降的压力，而股票和保险资产将有较大的提升空间。

从大类资产配置的角度来看，美元升值导致石油、黄金等大宗商品价格低迷，现金及货币基金、银行理财产品等固定收益类产品年化收益率与股票等权益类资产相比也没有明显优势。从历史对比来看，自1991年以来，沪深两市指数年化收益超过10%，而黄金和人民币的年化收益分别为2.9%和-4.1%。因此，考虑到最近市场波动较大，我们建议长期以股票、股票型基金等权益类资产作为资产配置的方向，配置比例可在60%以上，给予“超配”评级。

## 行业配置策略

**继续推荐核电板块。**核电是未来几年具备高成长性和低估值的双重优势的重要板块。供给侧改革对传统行业的估值有所提升，但仅作为博弈的价值存在，业绩能否复苏暂无法证实。包括有色、煤炭、电力、钢铁、石油石化、工程机械、高端装备、交通运输、公用事业等行业有望出现阶段性反弹。

**强烈推荐：有色金属、煤炭等大宗商品相关行业**

中国经济结构调整，2016年大宗商品价格震荡筑底的可能性较大。需关注不同细分品种的下游需求回升带来的价格拉动机会，留意类似锂金属等小品种的阶段性进攻机会。基本金属和煤炭板块有望迎来供给收缩对应的反弹机会。

**推荐：债转股带来银行股中线配置价值**

尽管银行业受房地产市场波动的影响很大，但随着经济转型与改革的深入，以及直接融资比例的大幅提升，银行资产出现质量恶化的风险在下降。同时，银行本身的拨备比例较高，能够抵御较强的系统性风险，资产质量的不确定性在降低；加之债转股的推出，银行资产质量风险在下降，拨备降低之后，盈利能力将有大幅改善机会，建议中线对银行股保持乐观。长期来看，银行股的估值修复机会空间较大。低估值银行股为长线资金提供了买入的机会。但中小银行的差异很大，一些管理不善的银行未来存在破产的风险，建议区别对待。

**中性：货币宽松空间边际下降，未来房价走势预期不乐观**

房地产市场的救市政策陆续推出，从供给侧改革的取向来看，化解房地产库存成为处理房地产风险的首选。另外货币政策的宽松空间边际下降，未来房价下跌的概率加大。密切关注美联储加息和香港房价的下滑态势。考虑到房地产龙头最近升幅较大，建议逢高降低房地产股票配置比例。

**推荐：保险，尤其是寿险公司**

保险公司利润模式呈双轮驱动，保费收入与投资收益成为推动公司业绩上涨的动力，保费收入的赚钱效



应将能够抵挡一部分投资收益下滑带来的对净资产的影响。其风险是由于高权益类资产占比的特性所致，当市场出现深幅调整时，投资收益的赚钱效应无法体现。当股债双牛的市场特征出现之后，保险投资收益将大幅增长，戴维斯双击的特征明显。

### 谨慎推荐：券商股属于周期性成长股

尽管受经济周期的影响，券商股的弹性较大，但我们仍看好中国券商股未来几年的成长性。从行业长期发展来看，资本市场是供给侧改革的重点，各项政策都在支持资本市场的发展。其次，券商业绩增速快，成长性确定。证券业是中国经济转型的最大受益者。作为资本中介，直接受益于直接融资比例的提升和资本市场的爆炸式发展。尤其是二级市场交易量的爆发式增长，创新步伐进一步加快，发行注册制、衍生品及创新业务等对券商收入增长均是重要驱动因素。

考虑到交易量的下滑，下调 2016 年上半年券商业绩预期，建议等估值继续跌落后的价值投资机会。关注有具有竞争力的大型券商股：国泰君安、中信证券、华泰证券。

### 长期推荐：增持基建、轨道交通与铁路子行业

在中国“一带一路”战略及全球高铁网建设的需求推动下，全球基础设施投资仍是中国及全球经济稳增长的核心要素，尤其是高铁行业及城市轨道交通等投资。因此，高铁及城轨等投资项目仍将是未来 5 年中国及各国主要投资的方向，建议关注高铁及相关子行业的机会。另外，中国基础设施技术的出口将为中国化解产能过剩提供有力支持。在最近两年经济增速放缓过程中，轨道交通行业因为国家投资拉动而能够超越传统经济的下行周期。建议关注：中国中车、时代新材、太原重工。

### 推荐：国企改革与电力、石油石化等传统行业的转型

能源改革势在必行，电力、石油石化行业将受益于国企改革。石油价格长期上涨趋势不变，在经济低谷期，能源价格便宜，投资能源企业正逢其时。推荐目前低估值的石油和电力等大蓝筹，尤其是盈利能力强、股息率高的企业，建议关注：中国石化、长江电力。

### 推荐：交通运输行业

受全球经济不景气影响，交通运输（航运、航空、高速公路）及港口仓储业估值较低，但相比 2000 点而言，安全边际仍不够理想。2016 年国企改革及行业转型的预期将带给交运板块阶段性机会。建议把握机场、高速公路、基础设施建设等高股息率公司的价值投资机会。

### 推荐：工程机械板块

最近中国工程机械行业已经逐步走出谷底，或将保持稳定发展的势头；过去三年工程机械龙头公司跌幅普遍超过 70%，目前价值低估。这类国企上市公司，正面临经营、销售转型及国企改革的多重催化剂，值得挖掘。

### 谨慎推荐：建筑建材

建筑行业整体业绩正处于寒冬期，短期仍旧无企稳迹象。在经济下行压力下，稳增长扩大基建投资似乎是必然的趋势，但仅凭城市地下管廊、海绵城市及 PPP 等几方面目前仍旧无法令市场对建筑行业预期发生根本变化。建筑行业业绩下滑的程度可能超出市场一致预期，但是建筑业公司转型带来的是未来成长的新逻辑，从目前时点来看，一方面行业转型受新常态下的供给侧改革刺激与需求拉动；另外一方面市场风险偏好可能会趋势性提升，两方面将使得市场对于转型个股的估值重构。建议关注：广田股份。



建材行业目前处于“L”型走势的右侧，2015年中西部地区以水泥为代表的需求断崖式下跌，2016年底部确认后可望有所恢复。而2016年很可能发生行业大规模的并购整合，主要来自于两方面，首先是两大央企集团，中国建材集团及中国中材集团的整合，这将涉及5亿吨的水泥产能(占全国的约20%)；其次从供给和需求端，不排除2016年的传统周期品仍有中级别行情。建议关注：中材旗下公司的整合机会（宁夏建材、天山股份、祁连山）

### 增持：食品饮料及相关消费股

白酒股的龙头企业目前估值合理，CPI上涨是股价上涨的催化剂，建议增持负债率低、现金流充裕的优质白酒公司，比如茅台、五粮液、泸州老窖。因为在未来白酒行业的淘汰和重组过程中，拥有现金支持的龙头企业将具有更为强大的兼并收购能力。

### 谨慎推荐：体育、休闲、健康产业的强势归来

中国未来十年是大消费的黄金十年。中国人口结构显示，体育、健康、休闲消费旺盛的30-50岁人群未来十年处于高峰期；人均GDP超过3000美元之后，居民消费升级换代，更加注重体育、健康与休闲消费。自十八届三中全会以来，我国密集出台促进体育产业及体育消费繁荣的各项政策。目前中国体育产业占GDP的比重仅为0.6%，低于全球平均水平2%，更低于欧美发达国家的体育产业占GDP的比重。预计到2025年我国体育产业规模将达到3.55万亿人民币，较目前尚有10倍的增长空间。另外在过去三年当中，传媒是A股市场中增速最高的行业之一，连续几年收入增速超30%，净利润增速超20%。

未来十年大消费产业对经济的贡献比重会提高，高景气消费性服务子行业如影视传媒、出境旅游、体育、在线娱乐等细分子行业机会值得关注。

**总结：2016年继续看好蓝筹股长期投资价值，阶段性建议关注核电板块，及受益于供给侧改革的煤炭、钢铁、有色等行业的机会；同时大金融板块也存在系统性机会。**

### 风险提示：

当前A股市场处于改革牛2.0阶段，改革红利的释放仍是渐进的过程。在经济转型背景下，若上市公司整体业绩增速低于市场预期，或市场整体估值提升过快，以及政策出手干预、抑制泡沫，这些因素的出现都将导致市场波动加大。另外新三板分层交易、注册制发行等供给超预期扩张对高市盈率股票的冲击也应该引起注意。因此，无视市场风险、盲目乐观、过度放大杠杆等，都是危险的做法。投资者在分析及把握投资机会过程中应避免盲从、坚持独立客观的分析，建立一套符合自己特质的、并经过实践检验的、存在较大胜率交易模式或投资体系。

### 【资金流向】上周个股资金流向

#### 个股资金流入：

| 证券代码      | 证券简称 | 涨跌幅(%) | 净流入资金(万元) | 成交额(万元)      | 金额流入率(%) | 连红天数 |
|-----------|------|--------|-----------|--------------|----------|------|
| 000002.SZ | 万科A  | 2.69   | 91,365.57 | 1,539,911.94 | 5.93     | 3    |
| 600104.SH | 上汽集团 | 8.00   | 90,598.50 | 501,391.35   | 18.07    | 3    |
| 000785.SZ | 武汉中商 | 17.33  | 62,823.88 | 272,159.53   | 23.08    | 3    |



|           |      |       |           |              |       |    |
|-----------|------|-------|-----------|--------------|-------|----|
| 000503.SZ | 海虹控股 | -3.49 | 49,734.97 | 731,296.91   | 6.80  | -1 |
| 600547.SH | 山东黄金 | 5.65  | 44,822.46 | 1,183,786.02 | 3.79  | 1  |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 8.00  | 43,957.68 | 456,495.52   | 9.63  | 1  |
| 000858.SZ | 五粮液  | 6.04  | 42,616.53 | 657,543.44   | 6.48  | 3  |
| 000895.SZ | 双汇发展 | 7.77  | 42,019.98 | 269,316.79   | 15.60 | 3  |
| 601668.SH | 中国建筑 | 4.20  | 41,727.92 | 449,167.64   | 9.29  | 1  |
| 600066.SH | 宇通客车 | 6.59  | 38,974.05 | 196,385.54   | 19.85 | 5  |

### 个股资金流出：

| 证券代码      | 证券简称 | 涨跌幅(%) | 净流入资金(万元)   | 成交额(万元)      | 金额流入率(%) | 连红天数 |
|-----------|------|--------|-------------|--------------|----------|------|
| 000413.SZ | 东旭光电 | -15.10 | -133,647.40 | 1,311,445.52 | -10.19   | -3   |
| 600016.SH | 民生银行 | -0.65  | -96,117.67  | 491,895.13   | -19.54   | -5   |
| 601012.SH | 隆基股份 | -8.14  | -88,815.68  | 596,447.07   | -14.89   | -5   |
| 000839.SZ | 中信国安 | -14.05 | -88,559.10  | 1,891,855.52 | -4.68    | -5   |
| 002673.SZ | 西部证券 | -8.20  | -85,557.81  | 989,969.62   | -8.64    | -3   |
| 000988.SZ | 华工科技 | -10.77 | -84,812.23  | 406,408.90   | -20.87   | -5   |
| 300059.SZ | 东方财富 | -4.49  | -76,140.09  | 608,544.04   | -12.51   | -1   |
| 000009.SZ | 中国宝安 | -6.89  | -68,264.73  | 748,265.05   | -9.12    | -3   |
| 600516.SH | 方大炭素 | 1.51   | -66,742.27  | 961,926.32   | -6.94    | -1   |
| 300431.SZ | 暴风集团 | -15.03 | -64,708.73  | 560,359.92   | -11.55   | -5   |

数据来源：WIND



适应对象：本产品属于高风险类产品，适合激进型投资者。

产品简介：以自上而下的分析逻辑，对最新市场及宏观数据、资金流向及估值结构进行分析回顾，并对未来市场走势进行研判，最终给予资产配置建议。

风险提示：每天的盘面变化有很大的不确定性，虽然我们尽力回避可能的风险，尽力寻找可能的机会，但我们无法保证每次投资建议的准确性。

资质申明：

中国证监会核准华林证券有限责任公司证券投资咨询业务资格

作者申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

免责声明：

本报告专供华林证券有限责任公司证券投资顾问及特定客户使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，不同于本公司发布的“证券研究报告”。

版权申明：

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。

本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。

本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。

本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。

本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

## 华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦6楼

邮编：518048

公司网址：[www.chinalions.cn](http://www.chinalions.cn)