

政策救市見效 731個股漲幅超五成

後續措施奠定A股慢牛

數據顯示，A股自七月九日反彈以來，滬指至今累計漲幅達到16.07%，創業板指累計漲幅更是達到了22.58%。上周五滬綜指雖冲高回落收跌，但由於已重返4000點以上，市場人士相信本輪政策救市已經成功。不過，大市仍存在不確定情況，短期走勢料仍維持震盪、個股繼續分化格局。救市資金短期內應不會退出；利好措施仍會視乎情況擇機出台；同時監管層繼續嚴厲打擊違法、違規等現象，將為未來股市奠定健康發展基礎。

大公報記者 陸鈺

據Wind的資訊統計，自七月九日開啓的本輪反彈升至七月二十四日，共有731隻個股漲幅達到或超過50%，18股更實現翻番。此外，近期兩市成交量明顯放大，也表明市場活躍度在進一步提升。市場數據也顯示，近期股市的強勢反彈也再度及引爆倉卒出局的投資者回歸。數據顯示，七月十三日至十七日當周，新增開戶數52.93萬戶，創四周新高。

系列利好市場信息推出

不過，市場信心的建立並非短期內能夠完成，短期後市仍以震盪為主。大同證券劉雲峰指出，雖然目前市場總是機會大於風險，但並不能馬上轉為買入或堅定持股的行為，更何況當前位置正好是解套盤和獲利盤較為集中的一個區域。由此繼續上行中必伴隨明顯震盪，個股分化也會加劇。

信達證券研發中心副總經理劉景德認為，一是受近期許多股票短線技術指標偏高，獲利盤拋壓增大。二是目前上證指數、深成指、創業板指都突破了20日均線，但仍受60日均線壓制。三是目前資金面依然偏緊，小盤股過度活躍，而大盤藍籌股低位盤整，已經顯示機構由於缺乏資金，而熱衷於追逐小盤題材股。滬綜指短線可能圍繞4000點寬幅震盪。中小板和創業板也會出現一定幅度的回調。

22企淨利潤預計翻番

此前監管層已公布一系列利好市場的信息，包括證金公司在護盤行動中進駐48家上市公司，其中，監管部門將從九方面繼續加大稽查力度，大力清除股市肌體上的毒瘤，嚴厲打擊違法違規現象，促進資本市場健康發展；新三板分層制度有望年內推出。

申萬宏源駐上海分析師錢啟敏明言，股市到了4000點以上，國家隊繼續大手筆增持、深度介入的必要性大降，未來需要更多的依靠市場本身的定力，來決定未來的方向。但市場普遍預期，利好措施仍會視乎市場的情況擇機出台。其實，剛過去的周末已有一些利好的消息。人社部公布，基本養老保險金投資管理辦法剛結束徵求意見，結果顯示，支持投資股市的意見佔61%。養老金入市除了給市場帶來增量資金，還增加了機構投資者的力量，也有助穩定股市。因為養老金不是選擇過高估值標的，更加注重收益的穩健。此外，本周將有173股披露中報，其中22家淨利潤預計翻番，不俗的業績將吸引資金入市。

滬指短線料寬幅震盪

銀泰證券分析師陳建華指出，滬深兩市雖存在階段整固的需求，由於管理層維穩的意圖依然明顯，且前期一系列政策的出台包括IPO停發、對上市公司5%以上股東減持的限制、證金公司資金入市等，均為A股運行創造了一個相對積極的環境，在此背景下，A股再度上演大跌行情的可能性不大，後期市場料以反覆震盪整理的方式消化獲利盤減持以及中小市值股估值的壓力。

民生證券分析師吳春華分析認為，後市支持市場上漲的基礎沒有改變。首先經濟增長逐步企穩，新經濟帶動的結構優化仍在穩步推進。其次，國企改革頂層設計有望出台，央企改革、混合所有制、員工持股等都會給市場帶來機會。最後，經歷了大幅下挫後，投資者心態更趨理智，從而為市場的慢牛格局打下良好的基礎。



▲市場認為，新的維穩措施或會因應市場情況擇機推出。另外，為進一步優化市場，也會繼續監管、規範、打擊違法違規行為。展望本周走勢，券商料穩定為主基調

中新社

券商展望本周股市表現

券商	本周展望	上證波動範圍（點）
西南證券	此前公布的七月財新製造業PMI初值創15個月新低，預期製造業PMI數據可能不佳。但另一方面，刺激經濟措施仍在陸續推出，加上半年報披露，料大盤仍會保持盤升走勢	4000—4200
民生證券	後市支持市場上漲的基礎沒有改變。推進國企改革頂層設計有望出台，央企改革、混合所有制、員工持股等都會給市場帶來投資機會；一些業績增長和估值較低的個股獲得市場認可	3800—4200
銀泰證券	滬深兩市存在階段整固的需求，但由於管理層維穩的意圖依然明顯，且前期一系列政策的出台均為A股運行創造了一個相對積極的環境，後期料反覆震盪整理	4000—4200
申萬宏源	目前結構性行情仍較明顯。投資者在控制倉位的同時，可適當關注題材和彈性，繼續以成長性的中小市值品種為主	3950—4150
東吳證券	大盤上漲受阻有短調要求，但考慮到MACD（指數平滑異同平均線）低位交叉後繼續上行，大盤短調一兩個交易日後仍有望繼續上挑套牢盤壓力	3850—4155

證金公司或晉升資本新一哥

【大公報訊】在此輪護盤行動中充當重要維穩角色的證金公司或成為近日以來股市新一哥，影響力遠超匯金公司。資料顯示，現已有48家上市公司確認曾獲得證金公司「救場」，未來其何時減持抑或退出每個動作都影響着市場的走向。

已成最大維穩力量

早前，國泰君安報告指出，證金公司獲商業銀行授信規模約2萬億（人民幣，下同）。同時，央行根據市場需要積極協助證金公司通過拆借、發行金融債券



▲證金公司獲商業銀行授信規模約2萬億人民幣 影響力或超過匯金晉升資本新一哥

網絡圖片

、抵押融資、借用再貸款等方式獲得充足的流動性。

作為眼下資本市場中最大的維穩力量，證金公司的萬億級資金流向哪些領域，已成為近期A股最大的看點。近日，福瑞股份、富春環保、廣匯能源均通過投資者互動的方式披露「國家隊」入駐公司的情況，A股市場上已知的「證金概念股」也增加到48家。

數據顯示，上周最後一個交易日，48家公司股價從最低價格漲到當月的最高價格的波動幅度均超過60%。其中中航動力，已經由最低的28.25元每股的價格上漲至最高65元每股，7月24日報收61.89元每股。

救市浮盈至少達三成

此前傳出國際貨幣基金組織（IMF）敦促中國退出救市措施的消息。上周也有指證金公司擬減持和退出救市資金，後來消息被否認。知名財經評論人皮海洲認為，目前遠未到談論維穩資金退出的時候。他分析稱，一是救市的目標遠未實現；二是不到4500點，券商只能處於「套牢」狀態；三是目前市場對槓桿資金的清理還在繼續，在這種背景下還需要維穩資金繼續維穩；四是目前投資者的信心並沒有得以恢復，投資者仍然處於驚弓之鳥狀態。

市場人士指出，暴跌之時進場的證金公司已經成為市場最大的做市商，在成功抄底後，隨着市場的反彈收益不菲，粗略估算浮盈至少在30%到50%，未來其何時減持抑或退出每個動作都影響着市場的走向。

高善文倡廢除漲跌停板



▲安信證券首席經濟學家高善文建議廢除漲跌停板

網絡圖片

【大公報訊】安信證券首席經濟學家高善文指出，漲跌停板制度（及過於隨意的股票停牌制度）、透明度要求與槓桿交易不兼容等，是形成股災的關鍵原因。他建議，可考慮廢除漲跌停板制度；強制所有具有槓桿或類似槓桿機制的產品進行及時和完備的信息披露等。從長期看，他認為要讓市場力量真正在定價和資源配置中發揮決定性的作用。

需要防止股災重演

高善文刊載於微信公眾號山羊毛工作坊的文章指出，面對股災引發市場的流動性枯竭，需要央行出手提供資金，以穩定整個金融體系。政府這次強力的干預迅速穩定了人心，恢復了市場的交易能力，有效防止了流動性危機的擴散和蔓延，成效巨大。但從流動性角度反思，大量的股票停牌和停板不但使得政府入場救助更加困難，而且使得政府更加難以區分流動性危機與清償力危機，這又增加救助資金面臨損失的風險和整個市場定價體系的道德風險。

他認為，在股災的恐慌已平息的情況下，防止未來股災重演，應是必要而緊迫的。

他在文中分析稱，中國引入停板制度原是為防止或減緩市場的暴漲暴跌，提高市場的穩定性，但現時中國市場的波動性在全球看仍然居高不下，停板制度促進市場穩定的證據並不清晰。此外，在股票處於漲停板狀態

時，投資人很容易認為公司可能存在重大利好，或者存在莊家以資金優勢拉抬股價的行為，這樣停板制度反而可能強化市場的暴漲暴跌，損害市場的價格發現功能。另在市場引入槓桿交易的情況下，對流動性的要求顯著提高，這與停板制度對流動性的限制形成進一步衝突。

據此，他建議考慮廢除停板制度，並嚴格管理上市公司的停牌請求。

限制大額槓桿平倉

近年各種槓桿產品大量發展起來，這使得股票市場的波動迅速在金融體系內部傳導。由於許多機制高度不透明，市場參與者無法合理預期和評估槓桿去化壓力，難以管理頭寸，進而容易形成恐慌，也加劇了踩踏風險。對此，他認為可強制所有具有槓桿或者類似槓桿機制的產品進行及時和完備的信息披露，也可以在充分披露信息的條件下，監管部門也可以考慮對市場的總體槓桿比例進行限制，並將槓桿交易約束在場內。

第三個可以考慮的做法是滿足一定觸發條件的情況下，限制大額槓桿只能在場外進行平倉。通過迫使大額借貸人承受一定損失，進而更審慎地評估股票的估值和流動性風險，從而適當減少槓桿的使用，提高整體系統的穩定性。第四個是在資本市場參與者之中指定系統重要性機構，由中央銀行的最後貸款人安排進行覆蓋，確保其緊急條件下可以獲得流動性救助。

【大公報訊】多家公司昨日發出被中國證監會立案調查的公告。其中，南風股份（300004）、金立泰（300225）、摩恩電器（002451）涉及控股股東涉嫌違法違規減持公司股份；中鐵二局（600528）則涉嫌短線交易公司股票的違法違規行為。

南風股份在公告內表示，公司控股股東暨實際控制人之一的楊子江，因其減持行為涉嫌違反證券法律法規，中證監決定對其進行立案調查。據了解，公司控股股東暨實際控制人楊澤文和楊子江於去年9月3日至今年3月11日期間分別減持其所持有的公司股票1100萬股和800萬股，二人累計減持1900萬股，佔公司總股本的7.46%。其中，楊子江在賣出公司股票達到5%時，未按照《證券法》第八十六條和《上市公司收購管理辦法》第十三條的規定及時停止買賣並履行權益變動的披露義務。

中鐵二局誤操作涉短線交易

至於涉及涉嫌短線交易立案調查的中鐵二局。據中鐵二局今年五月下旬的公告指出，二局集團在今年4月17日至5月25日期間，通過上交所競價交易系統累計減持所持公司無限售條件股共1609.23萬股，成交均價為每股24.95元（人民幣，下同），佔總股本1.1028%。其中5月25日減持494.43萬股，成交均價每股24.91元。因工作人員操作失誤，誤將賣出操作成買入，導致二局集團在賣出公司股票的同時，又以均價25.7元／股買入公司股票50.48萬股，構成短線交易。

二局集團強調上述短線交易未產生收益，因此不存在公司董事會收回其所得收益的情形。南風股份、金立泰、中鐵二局上周五股價收市分別跌5.18%、4.56%及1.25%，報27.25、7.96及15.86元；摩恩電器上周五則收升5.58%，每股收報15.7元。



▲摩恩電器和中鐵二局收到中證監調查通知

網絡圖片

中證監加強市場監管力度措施

●剛履新的公安部副部長孟慶豐7月9日帶隊到證監會，會同證監會排查近期惡意賣空股票與股指的線索。其後表示工作組在上海期間，發現個別貿易公司涉嫌操縱證券期貨交易等犯罪線索

●中證監7月13日即組織人員到恒生電子公司就其研發的HOMS系統進行調查取證，整治場外配资。恒生電子16日公告將關閉HOMS系統內的帳戶開立功能、現有零資產帳戶的所有功能；並通知所有客戶不得再對現有帳戶增資。中證監表示，證券公司融資融券和場外融資利用HOMS配资存在違規與風險隱患，已根據核實情況對涉案主體立案查處

●上半年證監會查處大股東、董監高減持未披露、違反承諾減持、短線交易等違規行為近50起。未來內幕交易案件仍是打擊重點

●跨市場操縱市場危害極大，證監會特別是在市值管理、迎合市場熱點、編題材講故事等市場操縱案件予以關注，專門研究部署跨市場操縱行為的工作，上半年操縱市場案件新增31起，創近年來歷史新高

●證監會還提出加大信息披露違法違規力度；集中打擊編造傳播虛假信息；嚴重查處市場機構中介執業違法行為等

吳曉求：股災不應耽誤改革

【大公報訊】中國人民大學金融與證券研究所所長吳曉求認為，股市巨幅波動不應耽誤改革，維穩資金應劃撥社保基金尋求安全退出。他建議，這部分籌碼和股票，整體劃給社保基金。

吳曉求接受內媒《第一財經日報》時表示，市場的波動是必須的，也是必要的、自然的，但只不過一次波動有點大，所以市場需要清理掉一些不安分的因素。現時市場已逐漸平穩，他認為，之後一些措施還是要繼續。一是清理場外配资的管道和規則，要從技術層面上進行切斷。二是對虛假概念炒作，虛假信息的披露要嚴格的檢查。三是要對股票發行的價格以及發行後的上市進行監管。

維穩資金可劃歸社保

他對本輪救市評價正面。「不可能在4000點以上救，那時候救市沒有意義。而4000點以下必須救。」

有關維穩資金退出問題，他指出，維穩資金規模比較大，不應該有特別明確的退出時間表。如果退出有時間表，或者者有指數點位限制，都不是很好。他建議，這部分籌碼和股票，整體劃給社保基金。因為這批籌碼是盈利的，而且盈利很多，平均盈利在30%左右，社保基金盈利30%，沒有人會有意見。社保基金劃去之後，將原始資金和利息還給證金公司，不讓證金公司賠錢即可。剩下的就讓社保基金作為正常的資產來管理。在未來，社保基金可以將這部分資產像其他資產一樣，擇機賣出。這樣就不用做時間限制，而是正常的投資行為，對市場穩定比較有利。