



## 行已过半 持盈慎行

### ——A股策略观点更新

#### 分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

彭益 0755-83668784

Email: pengyi@cgws.com

执业证书编号: S1070515010002

联系人(研究助理):

包婷 021-61680357

Email: baoting@cgws.com

从业证书编号: S1070114100033

#### 投资建议

如果政策面继续向好,改革预期增强,市场偏好有望进一步提升,市场有望延续反弹。考虑到成交量有所萎缩,市场依然是存量资金在博弈,对反弹的高度维持谨慎的态度。

#### 要点

- 市场呈现反弹态势。上证指数收于 3054.3 点,周涨幅 2.22%,周线三连阳;创业板指数收于 2263.78 点,周涨幅 1.11%,中小板指数收于 7093.01 点,周涨幅为 1.51%。
- 经济平稳运行。上半年 GDP 同比增长 6.7%,投资和出口下滑,消费表现亮眼,网购大幅增加。预期下半年三驾马车推动乏力:投资增速总体趋缓;消费相对稳定;内外需均看不到明显改善,外贸不改低迷。下半年经济疲弱,通胀四季度高点但整体压力不大。
- 资金面偏宽松。进入 7 月,央行多日出现资金净回笼,且 7 月到期 MLF 较多,但是货币市场利率多数窄幅震荡,市场资金面宽松。我们认为逆回购+MLF 能满足短期流动性需求。
- 中报业绩披露大幕拉开。7 月 11 日中文在线披露了中报,中报业绩披露的大幕随之拉开,将有 29 家公司于本周披露半年报。截止 7 月 16 日,已经有 2001 家上市公司披露了中期业绩预告,其中预计盈利的(预增、续盈、扭亏、略增)的占比 63.17%。
- 在英国脱欧公投之后,随着国际不确定因素的消除,国内经济尚可、流动性较宽松、政策利好刺激下,投资者风险偏好出现回升,市场走出了一波反弹行情,上证周线三连阳。上半年经济数据已经公布,可以说数据略高于市场预期,同时涌现的是对下半年经济的担忧。经济下行压力较大的情况下,政策预期会升温。货币政策方面,CPI 数据解决了对于通胀的担忧,货币政策就有了空间。财政政策方面,预计下半年在减税降费、地方政府置换债券等的推行力度将加大。此外,改革政策也会加码进行,如上周第二批国企改革试点名单公布。如果政策面继续向好,改革预期增强,市场偏好有望进一步提升,市场有望延续反弹。考虑到成交量有所萎缩,市场依然是存量资金在博弈,对反弹的高度维持谨慎的态度。投资机会方面,建议结合中报选取高景气行业、业绩超预期相关个股;主题方面建议关注 AR、国企改革、海绵城市等。

#### 相关报告

<<静水流深,曲直向前>> 2016-07-11

<<梅雨初收时>> 2016-06-27

<<淡烟笼月,守静待时>> 2016-06-20

## 目录

1. 多维数据分析.....	4
2. 经济面跟踪.....	4
3. 资金面跟踪.....	5
4. 业绩跟踪.....	5
5. 市场热点.....	5
5.1 南海争端.....	5
5.2 国企改革.....	6
6. 投资日历.....	6
6.1 上周焦点.....	6
6.2 本周焦点.....	7

图表目录

图 1: 7 月投资日历 ..... 7

## 1. 多维数据分析

沪深两市总体成交金额有所减少：7.11-7.15，全部 A 股成交金额为 3.32 万亿，环比下滑 1.02%；创业板成交金额 0.6 万亿，环比下滑了 1.61%；中小板成交金额 0.9 万亿，环比下降 5.35%。

新增投资者数量有所减少：7.4-7.8，A 股新增投资者数量 29.52 户，环比减少了 16.59%。

融资融券余额有所增加：截止至 2016 年 7 月 14 日，两融余额为 8768.8 亿元，较上周余额有所增加。其中融资余额 8737.7 亿元，较上周余额有所增加。

银证转账：7.4-7.8 银证转账净流出 278 亿元，其中转入额 5311 亿元，转出额 5589 亿元。

证券市场交易结算资金：7.4-7.8 证券市场交易结算资金日平均为 16482 亿元，较上周有所增加。

综述：沪深市场呈现反弹态势，全市场成交量稍微减少及融资融券余额有所增加。新增投资者、银证转账和证券市场交易结算资金数据公布略有滞后，但一定程度上领先于市场走势，这些数据表现较弱，后续密切跟踪其动向。。

## 2. 经济面跟踪

上半年 GDP 同比增速 6.7%，消费表现继续亮眼，网购大幅增长；投资和出口下滑。中国经济目前处于潜在经济增速下滑、亟需转型改革的“新常态”时期，进入“6 时代”的“L”型增长模式，且近期全球局势不稳，欧洲复苏艰难对整体造成拖累，内外需和产业结构转型超预期推进。

需求端方面，投资小幅回升，分化加大。上半年，全国固定资产投资（不含农户）258360 亿元，同比名义增长 9.0%（扣除价格因素实际增长 11.0%），增速比一季度回落 1.7 个百分点。投资三驾马车看，基建增速有所回升，房地产投资虽有下降，但仍起到支撑作用。消费稳中有升，汽车消费 6 月继续上升(9.5%)，社会消费品零售总额同比名义增速和实际增速均小幅回升。

供给端方面，工业增加值回升，工业通缩有所减缓。上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速比一季度加快 0.2 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比下降 0.2%，集体企业增长 2.6%，股份制企业增长 7.2%，外商及港澳台商投资企业增长 3.2%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 0.1%，制造业增长 6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.6%。工业结构继续优化。上半年，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 10.2%和 8.1%，增速分别比规模以上工业快 4.2 和 2.1 个百分点。

供需两端出现结构性不平衡：需求端，投资回落，消费较为亮眼，进出口下滑，并因外部局势动荡短期难以看到好转迹象；供给端，工业增加值回升，工业通缩有所减缓，中国经济处于转型期筑底阶段。

### 3. 资金面跟踪

随着年中考核结束，7月资金面相对偏松。从7月1日到7月12日，央行开展了8次7天期逆回购操作，连续8个交易日都实现了净回笼。7月13日央行开展300亿逆回购，当日到期逆回购300亿，单日资金零投放零回笼。7月14日央行开展了200亿元7天期逆回购，当日到期逆回购150亿，实现净投放50亿元，为7月以来的首次净投放。7月15日央行开展了200亿元7天期逆回购，当日到期逆回购200亿元，单日零投放零回笼。

7月13日，央行续作了MLF。央行开展了2590亿元的MLF操作，其中3个月1010亿元，6个月1015亿元，1年期565亿元，利率分别为2.75%、2.85%、3.0%。本周MLF操作规模超过到期MLF之和。下周到期MLF为2010亿元。

另外，15日多项货币金融数据公布。短期贷款、企业中长期贷款规模好于预期，居民中长期贷款虽继续创新高但增长趋缓。M2增速与上月末和去年同期持平，而M1/M2增速差继续走高，财政刺激力度加大，财政存款大幅减少。社融规模回升，但票据市场整顿仍未结束、企业债券融资也受到信用风险上升的抑制，而6月份地方债存量增加超过1万亿元，隐含的社融总规模仍较高。6月外汇储备增加134亿美元、外币贷款规模由减转增，银行间市场流动性相对充裕。

结合公开市场操作和货币金融数据来看，逆回购+MLF能满足短期流动性需求，市场流动性依然比较宽松。

### 4. 业绩跟踪

中文在线是首家披露2016年中期报告的，其于7月11日披露。上周有7家公司披露中期报告，除中文在线外，新潮能源、华仁药业、九华旅游于7月12日披露，博威合金、新都化工、佛慈制药于7月16日披露。根据WIND统计，将有29家公司于本周披露半年报。

截止7月16日，已经有2001家上市公司披露了中期业绩预告，其中预增的498家，续盈的172家，扭亏的165家，略增的429家，预减的179家，续亏的181家，首亏的119家，略减的191家，不确定的67家，其中预计盈利的（预增、续盈、扭亏、略增）的占比63.17%。

从预告净利润最大变动幅度来看，增幅最大的前五分别是宜华健康、世纪游轮、天夏智慧、深大通、正邦科技，跌幅最大的为石化机械、福建金森、长城动漫、\*ST五稀、宝色股份。

### 5. 市场热点

#### 5.1 南海争端

7月12日，应菲律宾单方面请求建立的“南海仲裁案”将公布最终裁决。仲裁案旨在否定中国对有关岛礁的领土主权，中国政府明确表示不接受、不参与所谓的仲裁庭及其裁决。

南海局势困扰我国海权已久，此次中菲争端是长年积累的矛盾的集中爆发，导致南海情势升温；美国近期已在太平洋环链区域布局海军，对中国形成威慑，加上脱欧后的国际局势演变，中俄和英美抗衡局面加上中美台一贯的摩擦，近期局势加剧在预期内；军工方面，对海空军和海军防务尤为重要，而能源价格也保持盘整走强的态势，未来军演和区域冲突情况或更频繁；后续影响，预计中国会加强外交及舆论攻势。

## 5.2 国企改革

国资委7月14日表示，当前国企改革试点全面铺开。国有资本运营公司试点工作继续深化，陆续将21项权利归位于或授予企业，选择诚通集团、中国国新开展国有资本运营公司试点；国有资本投资公司，选择神华集团、宝钢、武钢、中国五矿、招商局集团、中交集团、保利集团等7家企业开展国有资本投资公司试点；董事会职权，在中国节能、中国建材、国药集团、新兴际华集团等4家的试点进一步深化；中央企业兼并重组，选择中国建材和中材集团、中远集团和中国海运、中电投集团和国家核电等3对重组企业开展了试点；中央企业信息公开，选择中粮集团、中国建筑等2家企业开展了试点。

此次公布的五项改革试点，是2014年以来沉寂了两年之后的第二次推出，有望在具体国企的试点落实中得到可学习、可复制、可推广的国改案例。此次公布的改革试点是2016年推进的“十项改革试点”的其中五项。这次改革试点名单中，国有资本投资公司的7家改革试点公司选取有着比较深远的意义。7家公司涵盖了煤炭（神华集团）、钢铁（宝钢、武钢）、有色金属（中国五矿）和房地产行业（招商局集团、中交集团、保利集团），是国家去产能、去库存的重点领域，譬如高度分散、同质化竞争严重的钢铁、煤炭等过剩产能亟需集中处理，这与供给侧改革息息相关；同时这些大型国企的重组，有利于将富余产能向外输出，也是国家一带一路战略的部署重点。目前公布的五项试点均属于企业外部的体制改良和资本运作，并不涉及企业内部的人事、薪资、管理。此次试点推出亦是中央决心提速国企改革的重要标志。

# 6. 投资日历

## 6.1 上周焦点

**【军工板块】**7月12日南海仲裁结果出炉，中方强硬回击不接受、不承认，并于13日发表《中国坚持通过谈判解决中国与菲律宾在南海的有关争议》白皮书，指出坚定维护中国在南海的领土主权和海洋权益，我国周边局势日趋复杂，军工板块投资机会凸显。

**【体育板块】**国家体育总局网站13日发布《体育产业发展“十三五”规划》，首次明确了竞赛表演业、健身休闲业、场馆服务业、体育中介业、体育培训业、体育传媒业、体育用品业和体育彩票等八大重点行业，随着未来政策扶持力度的加大，市场有望点燃新一轮体育主题的投资机会。

【新能源汽车】工信部已完成《新能源汽车生产企业及产品准入规则修订稿》，推动出台《促进汽车动力电池产业发展的指导意见》，此外 2016 第十二届北京国际电动车暨新能源汽车及充电站设施展览会、长春汽博会于本周举行，建议投资者重点关注新能源汽车。

【人工智能板块】本周中国国际人工智能展览会“简称 AIE 2016”在上海举办。此展会现已成为中国首屈一指的人工智能品牌展，被越来越多的企业列入每年必选展会，也成为各采购商选购的理想平台，建议投资者重点关注人工智能板块。

【物联网板块】上海国际物联网技术与应用展览会于本周召开，本次展会是一个覆盖物联网产业整体链接的一个专业盛会，从物联网的市场来看，至 2016 年，中国物联网整体市场规模将达到一万亿元，年复合增长率超过 30.0%，建议投资者关注物联网板块。

## 6.2 本周焦点

【虚拟现实】2016 国际虚拟现实、增强现实展览会将于下周召开，建议投资者关注虚拟现实板块。

【影视动漫板块】第十七届中国动漫嘉年华将于下周举办，建议投资者关注影视动漫板块。

【互联网金融】全球规模最大的互联网金融峰会朗迪峰会将于上海盛大召开，本届峰会以“交流、教育、成长”为主题，陆金所、宜信、PPmoney 万惠等国内一线平台均将受邀出席，建议关注互联网金融相关投资机会。

图 1: 7 月投资日历

2016年7月						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
第二届中宣(北京)国际电影节高峰论坛 智能制造技术研讨会 中国互联网金融高峰论坛及展览	第九届中国医药产业大会	第五届中国互联网金融峰会 第七届中国互联网金融高峰论坛 2016中国(天津)国际海洋业博览会 博览会	2016互联网金融高峰论坛(CIF 2016) 第十二届中国互联网金融论坛	第四届全球跨境电商峰会	2016贸易峰会	2016年国际城市品牌高峰论坛(GAIFSE 2016)
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

资料来源: 长城证券研究所整理

**研究员介绍及承诺**

**汪毅:** 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

**彭益:** 经济学博士, 2012年加入长城证券, 任策略研究员。

**包焯:** 经济学硕士, 2014年加入长城证券, 任宏观策略研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。在任何情况下, 本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明**

**公司评级:** 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

**行业评级:** 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

**长城证券销售交易部****深圳联系人**

李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com  
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com  
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com  
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

**北京联系人**

赵东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com  
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com  
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com  
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

**上海联系人**

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
王一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

**长城证券研究所**

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层  
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207  
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层  
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686  
上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼  
邮编: 200135 传真: 021-61680357  
网址: <http://www.cgws.com>