

# 三大因素主宰A股下半年

三大见底信号可能在8月后相继出现

尽管大盘近期频频创出新低，但券商对A股市下年的行情普遍并不悲观。在相继出炉的中期策略报告中，券商纷纷预计，下半年A股行情将呈先抑后扬特征。从中期策略的逻辑看，经济软着陆、通胀下行和政策放松，是下半年市场完成熊牛转变的先决条件，这三大见底信号可能在8月后相继出现。

## 【因素一】

### 经济是否软着陆

对于下半年经济形势，券商并未过度悲观，主要原因在于本次去库存周期具有供给约束和库存合理的特点。中金公司表示，我国经济增速将软着陆。由于需求仍然保持较快增长，随着短期供给面不利因素逐渐消退，生产增速有望在今年第三季度出现反弹。预计本轮去库存将很快在今年第三季度中期完成，经济增速出现大幅下滑的风险不大。

广州证券也认为，下

半年将是经济新一轮周期的关键转折点，经济实现软着陆的概率较大。随着股市整体估值进入合理区域，下半年市场有望演绎触底回暖的行情。

当然，经济走向从来都最难把握。民生证券认为，国内经济的风险有二：一是在紧缩政策下，中小企业生存压力凸显，信贷紧缩造成的高资金成本正在逐步蚕食利润空间；二是美国经济增长如果阶段性放缓，我国今年前几个月表现不错的出口将面临较大压力，而若出口下滑，则短期国内经济快速下滑的概率将大增。

第三期5月3日—6月30日						
第35天战报						
同期大盘涨幅：沪指涨-3.10% 深成指-6.52%						
0531-89096315 报名热线						
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
潜伏	152394元	800元	15.32万	14.01万	9.35%	1
操作	5.95元卖出红豆股份10000股，6.66元买入红豆股份14050股，共计24050股；12.94元买入同达创业4600股；13.84元买入双良节能6700股。					
持仓	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
持仓	600647	同达创业	4600股	6月21日	12.94元	13.00元
持仓	600681	双良节能	6700股	6月21日	13.84元	13.82元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
规矩守信	0元	90465元	9.04万	9.04万	0.00%	2
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
三人行	72398元	766元	9.32万	9.67万	-3.62%	3
持股不动	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
持股不动	600482	风帆股份	5300股	6月14日	14.91元	13.66元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
李革	50649元	38066元	8.87万	9.26万	-4.21%	4
持股不动	赛前买入的一股(000732)福建三农，昨日收8.75元；赛前买入的8909股(000905)ST珠江，昨日停牌。					
其他选手战况	第1名宁静 -6.0%；第6名佳辉暖气 -6.35%；第7名半闲散人 -9.68%；第8名渔夫 -10.62%；第9名阳光 -11.50%；第10名银地庄稼 -11.69%；第11名大雁 -12.05%；第12名涨停板 -12.41%；第13名夏天 -12.71%；第14名那风微微 -14.81%；第15名说到做到 -15.35%；第16名海河 -17.99%；第17名专 -20.03%；第18名满仓红 -22.90%；第19名胶东牛仔 -24.55%。					

## 今日上市新股概况

代码	简称	主营业务	本次上市	发行价	发行市盈率	机构定位(元)
300232	洲明科技	LED	1601万股	18.57元	28.14倍	19.80-29.00
300233	金城医药	头孢抗生素	2500万股	18.60元	22.68倍	18.60-41.40
300234	开尔新材	搪瓷材料	1600万股	12.00元	30.77倍	14.00-15.00
601798	蓝科高新	石油设备	6400万股	11.00元	34.38倍	12.50-15.90

## 今日发行新股申购指南

简称	申购代码	申购价	发行量	网上发行	申购上限	发行市盈率
海南瑞泽	002596	12.15元	3400万股	2720万股	2.5万股	19.92倍
赛轮股份	601058	6.88元	9800万股	7840万股	7万股	23.97倍

## 昨日主力增减仓板块及个股

板块	增仓比	增仓金额(亿)	资金流入主要个股
银行类	0.01%	3.460	兴业银行、深发展A、招商银行
房地产	0.04%	2.880	万科A、金地集团、金融街
煤炭石油	0.00%	2.864	潞安环能、中国神华、西山煤电
工程建筑	0.03%	0.982	中国中冶、中国建筑、中国铁建
交通工具	0.01%	0.968	上海汽车、XD华域汽、天润曲轴
化工化纤	-0.01%	-0.824	三爱富、青岛碱业、海南橡胶
外贸	-0.01%	-0.499	五矿发展、中国高科、新华锦
医药	-0.01%	-0.375	迎康药业、四环生物、中恒集团
供水供气	-0.02%	-0.240	南海发展、首创股份、兴蓉投资
通信	-0.00%	-0.238	大富科技、凯乐科技、烽火通信

## 昨日主力增仓前15名

代码	名称	流通股(万股)	净买量占流通盘
600400	红豆股份	29732	1.973%
600539	狮头股份	16044	1.587%
600433	冠豪高新	24960	0.997%
601700	风范股份	5490	0.912%
600721	百花村	9407	0.849%
600724	宁波富达	44438	0.689%
600452	涪陵电力	7737	0.669%
601113	华鼎锦纶	6400	0.492%
600285	羚锐制药	20072	0.438%
600743	华远地产	28607	0.415%
600810	神马股份	44228	0.397%
601718	华菱集团	115700	0.397%
600891	ST秋林	19413	0.395%
601116	三江购物	6000	0.384%
600806	昆明机床	19819	0.376%

## 昨日主力减仓前15名

代码	名称	流通股(万股)	净卖量占流通盘
600265	景谷林业	12980	1.262%
600225	天津松江	16227	0.997%
600537	海通集团	23003	0.763%
600229	青岛碱业	37513	0.742%
600668	中珠控股	8547	0.583%
600478	科力远	23282	0.582%
601678	滨化股份	21450	0.564%
600740	山西焦化	45683	0.512%
600796	钱江生化	30140	0.5%
600807	天业股份	27044	0.449%
600039	四川路桥	30400	0.428%
600695	大江股份	32957	0.411%
600144	东睦股份	10768	0.41%
600260	凯乐科技	52764	0.4%
600146	大元股份	20000	0.4%

## 一语中的

今日交易提示：◎\*ST当代简称变更为ST当代 ◎中恒集团10送10.5-5.5转4.5派0.65、新赛股份10转3派0.4，以上股登记 ◎北京旅游5353.6万股、ST园城3898.1万股股改限售股上市 ◎佳士科技1100万股、福安药业600万股首次机构配售股上市

合同投资：◎天津松江2.74亿元拿地 ◎方大集团揽1.73亿元高端幕墙项目订单 ◎潮宏基拟5950万元购置两商铺 ◎首开股份13.27亿元获政府奖励 ◎毅昌股份股东袁震6月17日减持1272万股 ◎长吴厚刚6月17日减持1272万股 ◎中珠控股拟5.9亿元收购中珠医疗66.5%股权 ◎方大炭素拟3.14亿元收购中材工业50.05%股权

增持减持：◎獐子岛股东、董事长吴厚刚6月17日减持1272万股 ◎中珠控股拟5.9亿元收购中珠医疗66.5%股权 ◎方大炭素拟3.14亿元收购中材工业50.05%股权

## 6月21日上证综指

开盘2628.02 最高2648.02  
最低2618.81 收盘2646.48  
上涨25.23点 成交741.09亿

## 沪股(600000-600050)

数据来自大智慧新一代(Level-2)

而为通胀回落创造出基本的前提条件。其次，国际博弈格局有利于控通胀。美元升值、抑制油价符合美国利益，对中国而言，美元温和升值、抑制油价无疑可以减轻输入性通胀压力。再次，制造业产能下半年将陆续释放。制造业投资从去年下半年开始复苏，预计在今年下半年产能陆续投放，产能投放将缓解通胀压力。从过去的经验来看，经济复苏之后的通胀回落和制造业投资产能释放具有较好的吻合性。

退的观察期。通胀见顶后的政策转向可能出现在四季度。这将令经济增长在年末之前重新进入上升通道，景气向好。“下半年股市的机会来自于政策力度的放松。”国信证券策略分析师黄学军判断，重点在于实体经济去库存周期进入尾声，资金去库存开始。而随着QE2的结束，外汇占款的流动性缓解，预计买点首先可能出现在6月份。如果按通胀同比和环比回落趋势判断，预计买点会出现在7~8月。

华泰联合则认为经济滞后指标回落等将催化政策微调。政策变化的领先指标在于：首先，滞后指标(如通胀)的回落往往领先于政策微调，而目前其同比已经开始出现回落迹象；其次，经济最敏感区域开始出现企业倒闭、失业率提升等现象，如目前国内部分地区的中小企业困境。(彭浩)

招商证券提出了通胀已是强弩之末的三大原因。首先，经济回落是通胀回落的前提，中美经济增速三季度有可能叠加回落，需求将继续放缓，从而可能确认通胀压力消

## ○多空看台

### A股下半年走势预判

#### 【多方】

中金公司:2600-3200点  
招商证券:下半年触底回升  
国信证券:2500-3500点  
华泰联合:下半年震荡上行  
光大证券:市场重心上移  
湘财证券:沪指看