

大周期底部区域应逢低布局

建议投资者积极左侧布局操作，以博弈周线和月线级别的三浪攻击行情

□ 张翠霞

沪深两市股指在消息面利空充分释放背景下，上周两次出现盘中的深V单日多头攻击，本周在技术二次探底完成后继续发力攻击，形成非常强劲的反弹攻击信号。从沪指周线五浪杀跌已经7周连续阴线杀跌情况看，2638点重要技术双底支撑区域位置给出强劲多头买盘进场抄底积极盘口，此位置的抵抗回升有利于多头。

以史为鉴，以沪指过去的2245点连续4年半调整到998点周期，以及6124点7年多调整到1849点周期为参考系统，对比历史中所有曾经出现周线7连阴的情况，或多或少都给出了周线级别的反弹回升行情。结合本次沪指五浪杀跌结构完成情况下，给出的7周连续调整阴线情况，笔者判断此位置的多头攻击应该是周线和月线级别的，是可以考虑逢低布局操作的机会区域，建议投资者积极左侧布局操作，以博弈周线和月线级别的三浪攻击行情。

机会大于风险

沪指近期周线图表看，3587点调整以来已经完成五浪杀跌结构，且第五浪杀跌结构调整已达7周，处于2638点技术双底价值中枢支撑区域，此区域在上周五盘中给出深V多头攻击走势后，已经具备技术反弹的基础条件了。本轮攻击行情，从反弹时间和幅度上考虑，是非常不错的可以赢得利润的阶段。中小板指数看，8164点大周期技术调整，运行大三浪调整结构，在接近6000点区域位置展开多头攻击，也

是做空动能充分释放后的空翻多情况。从该指数的日线图表看，MACD指标绿柱缩短到零轴附近，DIF线金叉DEA线，为有利于多头反弹的低位区域。此种情况下的多头攻击，即使有震荡和反复，也是机会大于风险区域。创业板指数强势突破1600点区域的临界点位置，该指数的早于其他三大股指第四周拒绝创新低走势，有望带动其他三大股指展开多头攻击。此位置如是惯性多头攻击突破前高点颈线及缺口压力，则意味着阶段性多头攻击行情将有序开展。

从涨跌幅进行分析和评估。领涨个股剔除一字板的新股外，或为超跌的次新股，或为底部有买盘资金推动的小盘股，或为半年报业绩较好的价值股，或为政策利好刺激的概念股，或为绩优细分行业龙头股。领跌个股或为大周期涨幅较大品种的风险释放，或为资产重组失败引发一字板连续杀跌，或为退市风险警示引发资金规模性撤退，或为阶段性涨幅过大引发获利盘出局，或为大股东股权质押平仓风险引发股价闪崩，或为之前强势板块及个股的补跌风险释放。笔者认为，基于基本面、技术面、情绪面和资金面等多维共振所形成的多头攻击行情，是投资者做多信心有所恢复的正反馈，大概率判断是周线和月线级别的行情性质，具备有弹性空间和持续性预期。

消息面利好不断

消息面上，有利于资本市场的积极信息值得期待。国务院办公厅转发商务部等部



上证指数月线周期分析图解

门《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》，将“一带一路”相关国家作为重点开拓的进口来源地，加强战略对接，适度增加适应国内消费升级需求的特色优质产品进口，扩大贸易规模。外汇局消息，我国经济运行保持稳中有进、稳中向好的发展态势，有效稳定了市场预期，跨境资金流动形势保持基本稳定。中国人民银行参事盛松成日前表示，稳健中性的货币政策边际上不应再趋紧。随着金融去杠杆的边际力度下降，预计今年M₂增速将高于去年，会高于8.5%，为流动性中性偏充裕的转变。

国务院7月9日发布指导意见要求完善国有金融资本管理，优化国有金融资本战略布局，理顺国有金融资本管理体制，坚定不移做强做优做大国有金融资本，不断增强国有经济的活力、控制力、影响力和抗风险能力。克拉克森截至7月

6日的统计数据显示，2018年1月~6月全球新接订单3509万DWT，同比+17%，延续复苏势头，船舶行业市场活跃度逐步改善。2018年6月中国新接订单占比提升到52%，高于日韩两国，居世界第一。

统计局6月份数据显示，全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.9%。其中，食品价格上涨0.3%，非食品价格上涨2.2%；消费品价格上涨1.5%，服务价格上涨2.4%，为适度通胀水平，有利于资产价格进一步回升。数据显示，2018年1月~5月信息服务收入规模达3004亿元，同比增长22.1%，占互联网业务收入比重为90.3%。其中，网络游戏业务收入743亿元，同比增长24.5%。电子商务平台收入1164亿元，同比增长39.1%。互联网业务收入持续快速增长，规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入3325亿元，同比增长23.9%，增速较去年同期回升

3.9个百分点。结合工信部将出台的《扩大和升级信息消费三年行动计划》，预期软件服务、芯片、半导体、信息安全、大数据、人工智能、云计算等强势板块将继续演绎震荡攀升走势。

深沪两市股指的多头攻击仍有一定的弹性空间和持续性预期，建议投资者锁定超跌、成长及半年报、三季报业绩增速较好品种进行逢低布局操作，在指数技术回撤低点区域进行左侧建仓操作，以防止错过大级别的反弹回升行情机会。由于跌幅榜中，仍有不少跌停及跌幅超过5%个股，说明局部非系统杀跌风险释放没完，建议投资者继续规避有基本面利空、股权质押平仓风险、连续三年亏损，或有退市风险警示的公司。最后，提醒投资者严守三条纪律底线——拒绝抄底问题股，拒绝追涨高位股，拒绝操作不确定性强个股！

(作者系益学投资金融研究院院长)

仅有一家亏损 超七成净利下滑

上市券商上半年成绩单出炉

□ 陈冬生 李 骁

虽然半年报还没有正式披露，但随着上市券商6月报数据的出炉，2018年上半年上市券商成绩单已经基本浮出水面。

32家上市券商均已披露6月份月报数据。统计发现，30家上市券商6月份共实现营收115.69亿元，环比降低12.61%；净利润34.44亿元，环比下降30.31%。

今年上半年，A股市场持续低迷，上市券商整体日子愈发难熬。按照一季报和二季度各月报(全为母公司口径，月报未经审计，和半年报数据可能会有较大出入)统计后发现：30家上市券商共实现营收721.9亿元，同比下降12.9%；净利润270.3亿元，同比下降24.04%。单个公司来看，华西证券、国金证券、申万宏源等8家券商实现了净利润同比增长，其余22家券商(超七成)上半年净利润同比下降，其中有1家亏损。

6月份业绩不乐观

6月，上证综指下跌8%，深圳成指下跌8.9%，交投活跃度自3月以来连续下滑。6月日均成交额3468亿元，环比下降

15%，3月为4675亿元。

目前，共有32家上市券商披露了6月份月报数据。30家有可比数据的上市券商(南京证券和中信建投证券6月份上市)，6月份共实现营收115.69亿元，环比降低12.61%；净利润34.44亿元，环比下降30.31%。

和5月份环比，情况并不乐观。11家盈利环比增长，1家扭亏为盈；另有9家环比下跌，9家亏损。

其中，山西证券、东北证券、第一创业的环比增幅都超过150%，但是数据基数相对较小。山西证券净利4807万元，环比增长280.23%；东北证券净利4184万元，环比增长173.93%；第一创业证券净利1306万元，环比增长165.19%。值得一提的是，申万宏源证券6月份净利润5.3亿元，环比增幅125.6%。

此外，有9家券商亏损，其中方正证券亏损最多，亏了1.53亿元。

单家收入看，10家上市券商6月单月净利润超过了1亿元。其中，中信证券稳居榜首，净赚7.51亿元；兴业证券实现净利润5.31亿元；申万宏源净利润为5.30亿元。

值得注意的是，新上市的中信建投证券6月份单月净利

润为3.46亿元，排名第六。

华泰证券金融沈娟团队认为，单月指数大幅下跌，股基交易量下滑影响券商自营、经纪业务收入，但投行规模大幅提升带动行业业绩回升。由于投行业务分化较为明显，具备业务实力及品牌优势的券商更易抢占市场份额，因此部分券商业绩表现优于行业平均，分化加剧。

整体业绩降逾两成

“看天吃饭”业绩波动性大，上半年上市券商并未摆脱这一困境，由于股市的持续低迷，整体业绩出现了超过20%的下滑。

统计发现，上半年，有可比数据的30家上市券商共实现营收721.9亿元，同比下降12.9%；净利润270.3亿元，同比下降24.04%。单个公司来看，华西证券、国金证券、申万宏源等8家券商实现了净利润同比增长，其余22家券商(超过七成)上半年净利润同比下降。

其中，华西证券净利润同比增长了92.94%，国海证券净利润同比增长了83.50%，国金证券净利润同比增长了76.20%，申万宏源净利润同比增长了46.52%。

上半年22家上市券商净利润同比均下滑。其中，东北证券

同比下降了81.35%；一些传统大型券商也未能抵御二级市场疲软的风险，国泰君安同比下降了21.73%，海通证券同比下降了20.51%。

招商证券在最新的证券行业2018年下半年策略报告中认为，证券行业上半年业绩受累于股、债市场持续承压，整体表现欠佳。净利润排名方面，中信证券仍居榜首，净赚32.88亿元；华泰证券排名第二，净利润30.13亿元；国泰君安以30.07亿元排名第三。东北证券和东方证券上半年利润均不足1亿元，分别仅为4711.72万元和9476.88万元。太平洋证券上半年净亏损1.23亿元。

华安证券认为，券商业绩进一步向大型券商倾斜，中型券商分化明显，中小券商业绩普遍出现下滑。强者恒强的格局进一步强化。而券商业务结构差异是证券公司业绩持续分化的根本原因。

越艰难越考验实力

在证券行业业务模式升级、盈利能力提升的背景下，行业越是艰难的时候愈发考验公司的实力。上半年，上市券商的业绩方面，龙头券商盈利能力、业绩稳定性、集中度

都在增强。

今年上半年，上市券商盈利座次排名已定，前五名和去年同期相比名单未变，但是座次顺序变化较大。今年第一名是中信证券，去年第一名是华泰证券；今年第二名、第三名分别是华泰证券和国泰君安证券，去年则为国泰君安和海通证券。中信证券去年中期位列盈利第四位，今年海通证券为第四位。

不过，市场上对于盈利座次的口径颇有争议。按照合并口径来看，今年上半年中信证券、国泰君安、海通证券稳居前三，和去年排名一致；第四和第五的华泰证券、广发证券，和去年也仅是相互换了一下。

与去年同期相比，盈利排名变化较大的有：东方证券下降20名，国海证券上升10名，华西证券上升7名，兴业证券和方正证券都下降6名。

招商证券表示，随着牌照红利的消失，行业竞争加剧，外部倒逼开放加速以及监管引导下，行业本身正在发生深刻转型。中长期看，商业模式的升级将提升行业整体盈利能力以及业绩的稳定性，龙头券商将依托领先同业的销售和定价能力占据制高点，走出差异化竞争路线，抢占细分业务龙头，提升市场份额。

市场资讯

神州租车控股五龙电动车

本报讯 记者李建飞报道 7月11日，神州租车(699HK)发布公告，拟以每股0.06港元的价格认购90亿股五龙电动车(0729 HK)，合计港币5.4亿元。同时，还将认购6亿港元可换股债券。以五龙电动车现有股本计算，完成认股后，神州租车将占有五龙电动车22%的股权，成为其最大股东，如果完成债转股，股份比例将扩大至37%。

五龙电动车是一家专业的新能源车制造商，也是工信部和国家发改委双资质认证的7家新建新能源乘用车企业之一，其中乘用车牌照是国内第二张新能源车牌照，也是第五家获得工信部乘用车资质的企业；旗下的长江商用车为商用电动车领域的高端品牌。五龙电动车业务覆盖电动车从锂电池到整车研发、生产、制造和销售的全产业链，公司在杭州拥有占地700余亩、功能完整的电动车生产基地。

7月4日，神州租车的大股东神州优车集团与中国普天信息集团旗下普天新能源

公司签订战略合作协议，双方将依托在充电基础设施、新能源汽车租赁运营服务方面的优势，打造绿色出行网络。

据介绍，神州优车是一家深度聚焦新一代汽车生活和汽车全产业链的高科技大型企业集团，拥有出行、电商、金融三大业务板块。神州优车集团的服务网络覆盖中国大陆近300个主要城市，管理车队规模约40万台，用户数量约6000万，是国内最大的单一汽车购买商。

业内人士分析称，当前新能源车企业普遍存在生产规模小、销售能力差、没有全国性销售网络等发展瓶颈，难以规模化发展。而神州优车拥有完整的产业链布局，强大的车辆采购能力、广泛的服务网络和丰富的客户资源，能够帮助五龙电动车有效突破以上瓶颈，迅速实现产品规模化，从而降低成本，加速产品迭代，在下一轮产业竞争中抢占先机。神州优车也可通过控股五龙电动车，获得新能源车制造的全牌照，完成新能源战略的布局。

期货市场穿透式监管将进一步加强

本报讯 证监会近日就《关于进一步加强期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》公开征求意见。

证监会制定《信息采集公告》主要是为了进一步落实期货市场穿透式监管要求，指导期货市场相关主体做好客户交易终端的信息采集及接入认证工作。该公告明确了期货公司对客户交易行为的管理责任，规定了期货公司对其交易、结算软件以及客户使用的交易终端软件进行接入认证管理，明确了由中国期货市场监控中心负责接收客户交易终端信息。

根据证监会发布的起草说明，2013年7月，证监会发布了《关于加强证券期货经营机构客户交易终端信息等客户信息管理的规定》，规范了证券期货客户交易终端信息的采集内容、记录方式、存储期限等技术要求，明确了期货经营机构的采集、管理、保密和报告义务等。

地方新增债券发行规模扩增

本报讯 按财政部要求全部置换工作需在8月底前完成，随着债务置换逐渐接近尾声，新增债券将大幅加快发行。中诚信预计，下半年平均每月将发行约3079亿元。

数据显示，2018年地方债发行进度明显滞后，上半年全国累计发行地方政府债券1.41万亿元，相比去年同期的1.86万亿元下降24.18%。

中诚信国际研究院首席宏观分析师袁海霞认为，地方债发行放缓，除与今年地方债统筹安排较晚有关外，还受“堵后门”政策趋严下地方政府投资意愿转弱影响。2018年财政部对地方债的统筹安排于5月上旬公布，相比前几年，发布较晚对今年全年地方债发行节奏有一定影响。同时，2017年以来防范地方政府债务风险的监管政策密集出台，地方政府“堵后门”政策力度进一步加强，一方面加强对金融机构监管、严禁资金违规流向地方融资平台，另一方

面，加大对地方政府违规举债的问责力度。在此背景下，地方政府投资意愿趋弱。

据中诚信统计，截至6月底，地方置换债尚有8649亿元待发行，因此，7月份~8月份平均每月预计发行置换债券4325亿元。但考虑到未来可能存在部分待置换债务核减或因债权人不同意置换等情况，剩余地方政府债务按时完成置换的难度较大，置换部分的发行规模可能略小于预期。

2018年全年地方政府债到期量为8389亿元，较2017年的2400亿元大幅攀升，其中有较大部分为2015年发行的3年期地方债。

按新增一般债券和专项债券规模合计来看，2018年地方债新增规模约为2.18万亿元，比2017年的16、300亿元增加5500亿元。按新增债券额度全部使用估算，扣除上半年已发行的3328.72亿元，剩余1.85万亿元，下半年平均每月将发行约3079亿元。(王 艳)