

# 久违大涨后，冲高态势能否延续？

## 六大机构最新研判出炉，年内最佳机会要来了？



上周A股三大股指出现久违大涨，尤其是创业板指表现亮眼。

上周五，全市场交易额突破1万亿元、北向资金净流入规模超百亿元等积极信号进一步助长市场积极情绪。业内人士看来，随着政策持续落地以及基本面预期逐步改善，市场将迎来年内最佳机会，现在到7月中旬是政策期待期，构成A股反弹阻力较小的窗口。

尽管市场波动或仍难以收敛，但在配置上，机构建议结合政策发力预期和估值相对低位，积极布局A股市场，科技、新能源、顺周期方向弹性优质标的等都值得关注。



### 中信证券：预计年中市场波动依然较大

市场情绪和经济预期正处于谷底，对经济数据的负面反应钝化，超预期降息落地强化逆周期政策预期，政策最终不会缺席但难超激进的市场预期，政策博弈仍将持续。市场交投活跃度虽有提升，但存量博弈特征难改。预计年中市场波动依然较大，随着7月进入中报消息披露高峰，业绩对配置的影响力会逐步提升。配置上，坚持业绩为纲，兼顾政策主线，继续坚守科技和能源资源安全领域中有政策催化或业绩优势的品种。

### 中信建投：市场将迎来年内最佳机会

随着政策持续落地以及基本面预期逐步改善，市场将迎来年内最佳机会。预计行情结构整体呈现科技-复苏链双线轮动特征，顺周期方向基本面预期有望随政策支持及库存与价格周期见底而逐步修复，弹性优质标的；另一方面，科技受益于自身产业周期驱动仍将延续中期行情，但需聚焦景气持续验证方向。细分行业建议关注汽车、家电、保险、食品饮料、传媒、通信、计算机、半导体、有色金属等。

### 申万宏源：关注“关键主题+核心资产”等长久期资产

政策加码的预期正在形成，现在到7月中旬是政策期待期，构成A股反弹阻力较小的窗口，市场结构轮动的重点还是“关键主题+核心资产”等长久期资产，有格局优化的地产链（家电家居）、核心消费（白酒、啤酒）、院内医疗设备、医疗服务、医疗美容）、新能源车是行业轮动的重要组成部分；主题投资行情更持续、弹性更高，继续看好数字经济先反弹，央企价值重估接力。

### 摩根士丹利基金：年内美联储降息概率在下降

未来美联储累计加息幅度取决于通胀和就业数据。5月份美国CPI同比增长4.0%连续回落，但核心CPI为5.3%，韧性较强，预计三季度开始回落会较为明显；就业数据方面，三季度职位空缺率与失业率差值有望快速收敛。在基准情形下，美联储将可能在7月份加息一次后结束此轮加息周期，年内降息概率在下降。

### 兴业基金：结合政策发力预期和估值相对低位积极布局

多因素支撑下近期市场稳步走好：海外方面，6月美联储暂停加息，海外高利率环境和人民币汇率压力短期出现缓解；国内方面，上周OMO、SLF、MLF利率连续下调，稳增长相关政策预期持续抬升，提升了市场风险偏好；5月以来A股市场连续调整，估值性价比已经较高，北向资金等配置型资金开始明显流入。后市建议结合政策发力预期和估值相对低位，积极布局A股市场。

### 弘毅远方基金：流动性宽松 利好科技成长板块继续走强

市场接下来或触发趋势性反弹，一是基本面稳健的价值白马股超跌反弹力度相对大，二是降息利好建筑建材、机械设备等顺周期板块。后续反弹空间和持续性取决于政策力度和基本面修复情况，而流动性进一步宽松，利好TMT为主的科技成长板块继续走强。短期建议均衡配置，中期关注经济复苏情况和AI产业趋势的演进。

据中国证券报

### 6月份以来近百个募投项目发生变更 警惕上市公司“凑项目”融资行为

6月份以来，多家A股上市公司发布公告，对公司募投项目进行变更。同花顺iFinD数据统计显示，6月份以来截至6月18日，已有98个募投项目发生变更。

从变更细节来看，大部分项目变更了实施进度、募投资金等，同时也有近20个项目变更了募投资向。对于这一现象，多位接受《证券日报》记者采访的专家认为，募投项目被认为是公司未来业绩重要的蓄水池，频繁变更募投项目容易影响投资者对公司的认可度，要特别警惕部分公司融资行为中的“凑项目”现象。

同花顺iFinD数据显示，在上述被变更的募投项目里，大部分属于“微调”，例如项目的建设时间、建设主体等发生变化，但项目的大方向仍得以保持。但也有公司在资金就位后的较长时间里，募投项目进展并不顺利，最终进行了变更。

6月13日，舒泰神发布公告称，将终止部分募投项目。具体来看，公司在2011年募资到位，在2018年2月份召开的董事会会议上审议通过了议案，拟使用部分超募资金10000万元，在四川省眉山经济开发区新区设立全资子公司，实施建设医药产业基地项目。

而直到日前，公司表示，“在募投项目实施过程中，医药行业、公司内部及外部环境发生了诸多变化，公司对化药和生物制品在四川产业化布局的需求发生变化，项目预计效益不能达到预期。为提高募集资金使用效率，避免投资损失，实现公司股东利益最大化，经审慎研究，公司拟终止对‘投资设立全资子公司四川舒泰神生物制药有限公司’项目（建设四川医药生产基地项目）的后续投资。”

北京看懂研究院研究员王亦坤在接受《证券日报》记者采访时说，公司在募资后可能会根据市场、公司战略等因素调整募投项目。但频繁变更募投项目可能会影响投资者对公司的信心和认可度。

香颂资本董事沈萌告诉《证券日报》记者，募投项目发生变更的原因多种多样，有些是因为市场环境发生变化，导致当初计划的条件不具备；也不排除有些公司存在以募投项目为名义进行低成本融资的可能，类似情况发生的一个特点就是募投项目的可行性基础较为薄弱，或是在没有考虑到市场潜力的条件下单纯扩大产能，因此这样的募投项目被调整的概率较大。

盘古智库高级研究员江瀚在接受采访时分析，如果公司出现了资金到位较长时间后募投项目却发生变更的情况，确实存在“凑项目”融资的嫌疑。投资者应该关注公司的募投项目，了解其是否符合市场需求和技术发展趋势，同时也要注意公司的财务状况和经营风险。

江瀚认为，频繁变更募投项目可能会带来三个比较明显的风险点，“增加公司的成本和不确定性，因为募投项目的变更需要重新进行评估和审批；影响公司的信誉和声誉，因为频繁变更募投项目可能会被市场视为缺乏稳定性和可靠性；可能导致投资者信心受损，因为募投项目的变更可能会让投资者感到不安和不确定。因此，公司应该谨慎考虑募投项目的变更，并在变更前进行充分的论证和沟通。”

据证券日报

本版内容及观点仅供参考，不构成对所持证券的投资建议，投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。

# 亮剑！又有私募领“罚单”，此类问题频发

6月18日，中国证券报记者从深圳证监局获悉，深圳前海墨白资产管理有限公司（以下简称墨白资产）在从事私募基金业务活动中，存在向不具备相应风险识别能力和风险承担能力的投资者销售私募基金等问题，决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。

### 董事长、总经理被出具警示函

除违规销售私募基金外，墨白资产还存在未对部分投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估、未妥善保存部分产品的投资者适当性管理材料等情形，违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》的相关规定。

值得注意的是，公司董事长、总经理也因履职不到位被出具警示函。

深圳证监局表示，易美波于2015年5月26日

起至2016年8月11日担任墨白资产法定代表人、董事长、总经理，对公司未对部分投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估、未妥善保存部分投资者的适当性材料的违规行为负有责任。

任鹏自2016年8月11日起至今担任墨白资产总经理，履行公司经营管理职责，任鹏对公司未对部分投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估、向不具备相应风险识别能力和风险承担能力的投资者销售私募基金的违规行为负有责任。依据相关规定，深圳证监局决定对易美波、任鹏采取出具警示函的行政监管措施。

### 防堵投资者管理漏洞

今年以来，已有多家公司因投资者管理违规被证监局开罚单。

6月，瑞思博曾因未对个别投资者的风险识

别能力和风险承担能力进行评估，被深圳证监局警示。

此外，瑞思博的违规行为还包括：瑞思博3号私募证券投资基金未按合同约定进行止损，存在未履行谨慎勤勉义务的情形；向个别投资者承诺本金不受损失及承诺最低收益；未按规定保存部分私募基金的投资者适当性管理资料等问题。

4月，润石资产也因未对部分投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估收罚单。此外，公司部分私募基金跌破基金合同约定的止损线后，通过与投资者签署补充协议的方式调降和取消私募基金合同中关于预警止损线的约定，继续开展投资运作，给投资者造成较大损失。但司法鉴定中心出具的司法鉴定意见书表明，部分投资者在补充协议上的签名与本人签名不相符，深圳证监局指出公司未履行谨慎勤勉和诚实信用义务。

据中国证券报