

# 多方力不从心 沪市成交再创新低

证券时报记者 钟伟

受隔夜外围股市大涨的刺激,沪深两市昨日双双小幅高开并试图展开一波攻势,不过多方力不从心,市场成交量的不济使得各大指数最终小幅收跌。沪市全日成交1178亿元,再度刷新地量,创下一年多以来的新低。机构普遍认为,底部继续下行空间有限,但打破地量横盘的局面尚需契机。

## 上攻无力

受隔夜外围股市大涨的刺激,两市昨日双双小幅高开,上证综指一度冲击2850点,未果后震荡回落,午后翻绿并回踩前日低点2807点,随后在钢铁、煤炭等板块的拉升下,股指止跌回升,上证指数最后报收2815.09点,跌幅0.23%,成交金额跌破1200亿元,全日成交1178亿元。如果不计今年1月7日因股指熔断而成交的799.82亿元,这一成交金额,已创下2014年10月27日以来一年多的新低。

事实上,5月以来,由于市场较为低迷,上证综指的成交金额一直在低位徘徊,其中成交金额最大的是5月6日的2341亿元,这也是5月以来唯一一天成交金额超过2000亿元。据统计,5月份平均日成交金额仅为1501.68亿元,最近几个交易日更是地量频现,屡创新低。

地量复地量的结果,是股指的持续低迷。尽管5月份以来,上证综指有两个交易日盘中一度攻上3000点,但收盘均在3000点之下。缩量伴随着股指的横

盘,5月16日之后,上证综指收盘均无法越过2850点关口,加上昨日,已经连续7个交易日收于2850点之下。盘面的弱势也较为明显。昨日稀土永磁、黄金、锂电池、特斯拉、航空、电子等前期强势股跌幅居前,而煤炭、钢铁、零售连锁、造纸印刷、IT、银行等板块虽然逆势上涨,但幅度较为有限。而涨停的股票仅为18只,红盘的股票不足千只,明显少于下跌数量,显示多方弱势依旧。不过,昨日中小板指、创业板指并没有缩量,反而创业板指一度突破2100点整数关口,为盘面带来一些正能量。

## 打破局面尚需契机

对于近日地量频现的局面,一位市场分析人士认为,地量之后,市场往往会有两种走势,一是不断刷新地量寻底,二是地量见底,反弹一触即发。虽然对于接下来大盘是向上或是向下的看法不一致,但各家机构基本认同市场难以再大跌,继续下行空间有限。

巨丰投顾认为,大盘目前处于缩量筑底阶段,反弹三连二,在出现标志性放量长阳之前,短线市场拉锯的过程仍将延续。随着前期热炒的锂电池、稀土永磁等炒作退潮,汽车电子、无人驾驶等未能出现趋势性行情,市场依旧缺乏领涨主线,投资者应当控制好仓位,高抛低吸为主。

国联证券认为,成交金额连续两周维持在低位,市场跌不下去,表明风险偏好已经很难继续下降,大家并不



愿意在此刻卖出。其认为,目前市场在2800点附近并不愿意大幅卖出,显示风险偏好接近临界低点。未来MSCI接纳A股有望提振风险偏好,带来一波反弹行情,但是美联储加息预期始终掣肘A股,因此也不可过于乐观。

国都证券也表示,近期利空预期已

逐步反应,风险已缓慢释放,底部继续下行空间有限。不过,在驱动市场反弹的因素逐步明朗前,A股短期或仍需在底部震荡盘整。其认为,下一波反弹或需等待三大积极信号,包括改革攻坚落地有声、资本市场制度改革红利释放以及美元弱势回调。

# 顶格申购中国核建 中签概率接近44%

证券时报记者 陈文斌

“巨无霸”中国核建的中签率揭晓,回拨机制启动后,网上发行最终中签率高达0.2798%,一举成为IPO新规下中签率最高的公司。

中国核建今日公告,由于网上初步有效申购倍数为1072倍,高于150倍,发行人和主承销商决定启动回拨机制,将本次发行股份的60%由网下回拨至网上。回拨后,网下最终发行数量为5250万股,占本次发行总量的10%;网

上最终发行数量为4.72亿股,占本次发行总量的90%。回拨机制启动后,网上发行最终中签率为0.2798%。

0.2798%的中签率,也意味着,如果投资者此前配足了157万元的沪市市值,并顶格申购了中国核建,就可以获得157个配号,中一签的概率为43.93%。

综合各家券商给出的估值区间,取中间值,中国核建上市后的合理估值约为5.94元,以此测算,每股发行价上涨2.47元,涨幅约为71%。也就是说,投资者中一签的话,大约可赚2470元。

# A股持续缩量盘整 权重股缺乏领涨底气

证券时报记者 汤亚平

周三沪深两市高开,但随后震荡回落,午后,上证综指跳水最低至2807.75点,尾盘收缩量小十字星。沪市成交金额1178亿元,再创17月成交新低,人气低迷,观望情绪严重。

如何看待周三A股高开低走?有三种解读投资者最为关注。解读一:利空主要来自国外因素。当前中国管理层呵护股市已经很多,影响A股的不利因素主要来自外围的不确定性。

首先是美联储加息的不确定性。美联储加息的预期最近开始升温,昨日人民币中间价大幅下调225点,再度引发市场对人民币启动新一轮贬值进程的猜测。

其次是A股被纳入MSCI的不确定性。据彭博社报道,法国兴业银行分析师在5月24日的报告中称,如果股票停牌新规未在6月14日之前成形,则中国A股被纳入MSCI的决定就可能推迟。大盘现在超过10%的股票停牌,而潜在入MSCI名单上的A股停牌比例低于3%。

第三是英国脱欧公投的不确定性。最新民调显示,支持“留欧”的41%,支持“脱欧”的41%。英国脱欧公投将在6月23日举行,国际分析人士认为,“脱欧”将引发市场波动。

解读二:热门品种退烧。短线A股市场的卖压的确在增强,主要是因为热门品种的相继疲软,

不仅锂电池概念股退烧,而且还包括填权股,如此态势就说明了多头阵营二连三地沦陷,特别是前期涨幅较大的个股反杀首当其冲,严重挫伤市场人气。

新的热点方面,昨日机器人板块走强,该板块是否为一日游行情还有待观察。

解读三:跌破均线很轻松。周三上证综指再度回到所有均线之下,而且破得相当轻松。这说明整个市场的抵抗力已经很弱,场内基本组织不起有效的抵抗。5月10日以来,A股已经在2800点附近震荡、徘徊了12个交易日之久。技术上看,连续两根中阴线直接打破60日中期重要均线的支撑之后,股指头部肩形态的颈线位被击穿,最近一阶段对颈线位一带回抽力度越来越小,已经出现十二连星。从周线上看,上证综指触及20日均线后承压下行,2800点的支撑力度有限。

从盘面来看,权重股只有护盘功能,没有领涨底气。昨日早盘券商股一度冲高,可是冲高力度有限,且强势未能延续,出现冲高回落一定程度上打击了投资者的做多信心。而创业板同样冲高回落,对市场人气的打击更大。

解读四:地量不可小视。当前频频缩量,对场外资金吸引力大幅下降。根据过往经验,只要有一定的活跃资金,地量之后一般都会形成周线级别的反弹;而目前相对地量的根源是买盘不济,而不是真正的抛盘枯竭。没有盈利效应的市场难以吸引更多资金进场。

# 融资客“独宠”民生银行 5月净买入逾15亿

证券时报记者 郑灶金

周二盘后上交所公布的交易公开信息引起市场极大关注,当日民生银行遭融资客大手笔买入。而周三公布的两融数据显示,民生银行周二获融资净买入金额10.02亿元,同时也有数千万元融资偿还,当日融资净买入金额9.63亿元。

## 融资客“独宠”民生银行

其他银行股中,兴业银行周二获融资净买入4404万元,平安银行获融资净买入2594万元,农业银行获融资净买入1785万元;中国银行、北京银行则均获融资净偿还超过1000万元。由此可见融资客对民生银行较为青睐。

事实上,从5月份以来的数据来看,民生银行也是最受融资客青睐。5月份以来,沪深两市16只银行中,仅民生银行获融资净买入,且融资净买入金额高达15.13亿元;其他银行股则均出现融资净偿还,华夏银行、浦发银行、平安银行等的融资净偿还金额相对较小,兴业

银行的融资净偿还金额最大,超过4亿元,北京银行的融资净偿还金额也超过2亿元。

若继续把时间拉长,今年以来,银行板块整体被融资净偿还136亿元,不过,民生银行仍然获融资净买入金额逾12亿元,另外,建设银行同期也获融资净买入3.60亿元;其他个股则均出现融资净偿还。有意思的是,今年以来,兴业银行的融资净买入金额是所有银行股中最大的,达115亿元,但同时其被融资净偿还金额更大,其融资净偿还金额高达31亿元,是所有银行股中最高,可见融资客之间分歧严重。

## 券商怎么看民生银行

融资客为何如此青睐民生银行呢?来看看各大券商是怎么看的。中信建投证券认为,民生银行在管理层稳定后改革有望提速,专业扁平的新治理架构有利于新时期以客户为中心提升服务质量,减少事业部与分行间的业务重叠/矛盾。凤凰计划下原业务模

式转向已定,综合化平台呼之欲出,两小业务全新升级,但资产质量回暖仍需时间,业务调整与存量消化双管齐下,维持买入评级。

平安证券也认为,民生银行规模快速扩张,结构不断优化,不良生成率下降。随着2015年末公司新行长走马上任,公司的战略有望逐步厘清,凤凰计划的铺开和大事业部制改革的启动对公司带来的变化值得关注,维持“推荐”评级。

华泰证券报告称,考虑到公司管理层换届基本到位,新管理层发力后劲充足,看好2016年业绩回升;公司信用卡业务分拆有望取得新进展;“凤凰计划”深入推进事业部改革;交易银行和机构金融业务转型成效明显。

## 非银金融总体净偿还

与银行板块类似,非银金融板块5月份以来和今年以来也是总体上出现融资净偿还,但个别个股获融资客青睐。5月份以来,非银金融板块融资净偿还金额合计超过42亿元;其中,仅山西证券、

中国平安获融资净买入,两者的融资净买入金额均超过1亿元;海通证券、广发证券、光大证券等的融资净偿还金额均接近3亿元。

若从今年以来的数据来看,在所有非银金融板块的个股中,仅有西部证券获融资净买入,融资净买入金额接近1亿元;中信证券融资净偿还金额最大,接近60亿元;中国平安融资净偿还金额超过46亿元。另外,中信证券则与上述银行板块中的兴业银行类似,在获融资客大量买入的同时也遭更大力度的偿还,融资客之间的博弈激烈。今年以来,中信证券与西部证券一样,融资净买入金额均超过400亿元,远远大于其他非银金融板块的个股。

不过,需要说明的是,融资客看好,并不代表公司股价就一定持续上涨,投资者仍需结合多种条件分析相关公司。比如,金地集团1月份融资净买入金额接近28亿元,是同期地产股中唯一一只获融资净买入的个股;而股价方面,金地集团1月份逆市上涨17%,但随后大幅下跌,2月份跌近12%,3月份跌近两成。

# 6月份解禁市值2412亿 为今年第二高

西南证券 张刚

6月份首发原股东限售股的解禁市值为1304.94亿元,比5月份的1002.12亿元增加了302.82亿元,增加幅度为30.22%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1106.95亿元,比5月份的1079.86亿元增加了27.09亿元,增加幅度为2.51%。6月份合计限售股解禁市值为2411.89亿元,比5月份的2081.98亿元,增加了329.91亿元,增加幅度为15.85%。6月份解禁市值环比增加一成多,目前计算为2016年第二高。6月份首发原股东限售股解禁市值占到全月解禁市值的54.10%,而5月份这一比例为48.13%,出现上升。

6月份限售股解禁的上市公司有127家(奥飞娱乐、以岭药业、科大智能、广汽汽车共4家公司月内有不同时间的限售股解禁),比5月份的183家减少56家,减少幅度为30.60%。6月份日均

限售股解禁市值为120.59亿元,比5月份的99.14亿元增加21.45亿元,增加幅度为21.64%。6月份平均每家公司的解禁市值为18.99亿元,比5月份的11.38亿元,增加7.61亿元,增加幅度为66.93%。从整体情况看,和5月份相比,6月份限售股解禁的上市公司家数减少三成,首发原股东限售股解禁市值环比增加三成,非首发原股东限售股解禁市值环比减少近四成,交易日数微减,单日解禁压力增加两成多,单个公司的解禁压力增加六成多。

6月份首发原股东限售股解禁的公司有45家,比5月份的47家,减少2家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有82家,比5月份的136家减少54家。其中,定向增发机构配售股解禁的有37家,股权激励限售股解禁的有39家,追加承诺限售股份的有6家,股改限售股份的有2家。

6月份有41家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为311.49亿元,占当月解禁市值的12.91%,为2016年内第六高。其中,16家公司的解禁股数为限售期为12个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为厚普股份、日机密封、东杰智能,比例分别为219.90%、179.91%、158.02%。解禁市值最高前3家公司分别为飞天诚信、厚普股份、万孚生物,市值分别为29.47亿元、29.21亿元、26.44亿元。

6月份中小板公司的限售股解禁,合计解禁市值为455.19亿元,占当月解禁市值的18.87%,为2016年内第三高。其中,13家公司的解禁股数为限售期为12个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为旷达科技、普路通、真视通,比例分别为252.45%、175.42%、162.97%。解禁市值

最高前3家公司分别为旷达科技、普路通、百润股份,市值分别为85.44亿元、56.13亿元、55.91亿元。

6月份包括首发原股东和非首发原股东限售股解禁的127家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有51家,占当月涉及解禁公司数量的四成,在100%以上的公司有25家。其中,比例最高前3家公司分别是,绿地控股的比例最高达到521.89%,其次是口子窖的389.21%、万林股份的291.84%。127家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有48家公司。解禁市值最大的前3家分别为绿地控股的521.89亿元、口子窖的389.21亿元、万林股份的291.84亿元。2411.89亿元的解禁市值中,沪市公司有1533.56亿元,深市主板公司有111.64亿元,深市中小板公司有455.19亿元,深市创业板公司有311.49亿元。深市中小板公司和创业板公司解禁市值合计占到全部的31.79%。

# 港股大涨重上20000点 有分析师称“涨过头”

证券时报记者 吕锦明

隔夜美股大涨带动港股昨日显著走强,恒生指数在盘中一度急升超过500点,更创出近一个多月以来最大单日升幅。不过,市场分析人士认为,港股昨日大幅反弹,但成交量能否持续配合有待观察,这将是左右港股后市表现的关键因素。

恒生指数昨日早盘跟随外围市场大幅高开320多点,开市即已重上20000点关口,其后升幅增加,盘中最多升近550点见20379点,以接近全日最高点收市报20368.05点,升537.62点;值得一提的是,大市成交比前一个交易日显著增加近38%,至620亿港元。

香港耀才证券市场部总监郭思治分析称,从技术上看,港股大市经过昨日的明显反弹,恒指已初步重越10天、20日均线,因此整个大市目前暂时摆脱了试底的弱势,当然,恒指必须成功站上50日均线并稳守其上,港股大市才算真正的回稳,同时也可摆脱中期调整之弱势。投资

者要留意大市成交金额能否明显增加,这将是决定港股后市去向的重要因素。”

同时,郭思治提醒港股投资者,本周五是即月期指持仓高峰日,而下一周一则是即月期指结算日,多头大户希望借美股大幅反弹伺机反击,目的当然是希望可减少持仓及结算等带来之损失。

香港康证及康宏资产管理董事黄敏硕认为,港股早前由高位回落,无论调整幅度、深度都接近于充分,加上大市横行了一段时间、成交也持续比较低,因此后市消化了衍生工具的补仓效应后,大市在资金推动下都有条件继续反弹。短线将上试20500点的阻力位。

香港第一上海首席策略员叶商志表示,从昨日超过500点的涨幅来看,港股短线是有点涨过头了。“目前,恒指已向上挑战到20150点至20350点的阻力区,也到了短期关键节点。一方面,投资者要关注大盘能否进一步向上突破来强化反弹势头;另一方面,恒指也不宜快速跌回20000点以下,否则在逼空完成后,市况将恢复至中短期弱势。”