

# 地量复地量 A股缩量盘整何时休

证券时报记者 钟悦

5月即将收官,A股市场的弱势震荡格局仍然延续。近期内上证综指成交频现地量,昨日又再度跌破1200亿元,创下2014年10月以来的新低。而低迷的气氛也感染了深证成指,其昨日成交也继续缩量,创出近期新低。随着深沪两市双双缩量盘整,而沪股通等外部资金则正在放量流入。

## 两市同步见地量

昨日上证综指低开下探,盘中再度击穿2800点,随后震荡向上,银行、铁路基建、券商等积极护盘,助力收复2800点大关,但由于量能不足,指数始终无法打破僵局,盘面上热点匮乏,人气十分低迷。至收盘,除了上证综指微涨0.05%外,其他指数全线收跌。昨日上证综指的成交金额再度跌破1200亿元,全日成交1178亿元,创出2014年10月以来的一年多新低;同时深成指则微跌0.46%,明显缩量,全日成交2179亿元,刷出3月12日以来新低。

5月25日,上证综指成交萎缩至1178亿元,为今年以来首次跌破1200亿元(不计今年1月7日因股指熔断而成交的799.82亿元),创下2014年10月以来的新低。昨日这一纪录再次被刷新,上证综指成交缩量至1156亿元。相较于2015年5月底至6月初,沪市成交多次冲破万亿元,目前交易额仅为当时顶部成交金额的约10%。而5月以来,上证综指的日均成交金额约为1460亿元,相较4月份的日均成交金额2107亿元,缩量约30%。

昨日深市也同步缩量,全日成交金额为2179亿元,创出今年3月12日以来的两个多月新低。自5月10日以来,深市的成交金额均在3000亿元以下,月度日均成交金额约为2736亿元,相较于4月份的日均成交金额3588亿元,缩量近24%。不计1月7日股指熔断的成交额,今年以来,深成指在正常交易日中,总共有5个交易日的成交金额小于昨天的成交金额,其中两个交易日成交金额跌破2000亿元,即2月15日的1997亿



元和3月11日的1757亿元,后者为今年以来最低成交金额。

值得一提的是,沪指、深成指成交量地量频现,而外资却加快了资金流入的步伐。昨日沪股通大幅净流入达29.85亿元,仅次于4月13日的35.61亿元、3月2日的29.92亿元和1月27日的44.85亿元。

## 市场有望走出盘局

5月以来,随着地量的频刷,指数的震荡,投资者都在期待大盘何时突破这种闷局。

国都证券认为,从连续6周震荡

盘整、成交额持续低量、杠杆资金基本降无可降、沪股通逆势持续净流入等判断,预计本轮调整基本到位。不过,短期在美元加息预期升温、美元走强而人民币贬值的压制下,难以随外围市场回暖而展开像样的反弹。市场仍需等待月度经济数据、A股纳入MSCI的评估结果、美元议息会议声明等三大靴子落地,预计A股继续窄幅盘整。而展望中期,下一波真正触底反弹或需等待改革攻坚落地有声、资本市场制度改革红利释放、美元弱势回调等积极信号。

财富证券则认为,市场有望逐步走出盘局,经历过一个多月的震荡调整后,市场持续缩量盘整,下跌动力不足,反弹

概率正在增大。随着后市政策预期的逐渐明朗,A股纳入MSCI指数以及深港开通日期的临近,风险偏好有望修复,市场将走出盘局,形成一波值得参与的反弹行情,建议投资者积极调整持仓结构,重点配置有业绩支撑的低估值蓝筹。

广证恒生的观点相对保守,认为目前A股市场的换手率为2.95倍,接近两年区间的低端。市场赚钱效应不足,近期频繁出现“今天拉涨、明天低开套人”的走势,促使资金采取保守策略。后续需等待强势股补跌完成带来反弹的微观基础,等待美联储加息不确定性落地带来反弹的宏观基础。建议投资者耐心等待更好的进攻机会,控制好目前仓位。

# 牛散融资炒股被套 所持GQY视讯遭强平

证券时报记者 刘良文

还记得那个豪言“GQY视讯在50元以下不减持的牛散”姚国际吗?近日他食言了,不过是被迫的,被强行平仓减持,减持均价仅为18.78元,距其目标价有不小的距离。

GQY视讯(600076)5月30日晚间公告,公司近日收到股东姚国际通知,由于去年至今资本市场大幅下跌等不可抗力原因造成其账户亏损严重无法偿还融资,中国银河证券于5月20日开始对姚国际所持信用账户股票实施强制平仓收回本息的操作,截至5月26日强平使其所持有的公司股份已被动降至公司总股本的4.7%。如此一来,其持仓股份将

不受5%股东减持公告的限制。

公告显示,上述被强制平仓股票数量为323.49万股,占公司总股本1.52%,交易均价为18.78元/股。

据证券时报·莲花财经(ID:lian-huacaijing)记者调查,姚国际与GQY视讯的“牵手”始于2015年。姚国际在2015年4月7日至2015年5月21日间通过银河证券客户信用交易担保证券账户以集中交易方式增持公司无限售条件流通股1061.89万股,占公司总股本的5.01%。增持价格区间为18.01至26.16元。

在姚国际举牌后,GQY视讯股价也曾一度大幅上扬。至2015年6月3日,公司股价突破40元大关。不过,此

后形势急转直下。2015年6月份的暴跌,使得GQY视讯股价折去3成。此时,姚国际又站了出来,在2015年6月29日、6月30日、7月1日以及7月15日持续增持,累计买入257万股,并称不排除继续增持。以买入区间加权均价来看,姚国际此番买入成本超过24元。

姚国际被称为A股市场最牛散户之一。其最著名的投资要数2014-2015年期间通过潜伏中源协和(600645)获利逾2亿元。来自中源协和公开披露的信息则显示,姚国际出现在中源协和2014年半年报的前十大股东行列,而从2014年6月份到2015年1月19日,中源协和的股价一路向上从23元左右涨到45.13元,涨幅高达90%多,随后到2015

年4月底停牌前,继续攀升至79.34元,累计涨幅高达240%。保守估计,姚国际通过减持中源协和股票套现的金额也在2亿元以上。

另外,从投资风格看,“牛散”的姚国际采取的是快进快出的操作手法。据公开资料显示,姚国际”这个名字也出现在和晶科技(300279)、拓邦股份(002139)、天泽信息(300209)、海南海药(000566)的2015年一季报的十大股东名单,都是“新进”,并且均未触及举牌线。值得一提的是,姚国际“押宝”精准,上述公司中,和晶科技和拓邦股份都因拟筹划重大事项,已经先后停牌。从其买入时间点看,保守估计平均收益率均超过20%。

## “五最”搅动市场 A股变盘倒计时

证券时报记者 汤亚平

周一在连续横盘14个交易日后,A股表现依然维持窄幅震荡,全天三大股指涨跌不一。上证综指探底回升,日K线收出三连阳,2800点在盘中依然是失而复得。

截至收盘,上证综指报2822.45点,上涨0.1%;深证成指报9768.84点,下跌0.46%;创业板报2058.52点,下跌0.55%。

盘后采访,投资者提出“五最”搅动市场,折射市场改善信号。

最让市场纠结的是缩量。自5月9日跳空向下突破调整以来,A股大盘围绕2800点做窄幅震荡的格局已维持了16个交易日,如此揪心的局面何时能够结束,如果按照斐波那契数列来推算,本周四和周五是两个至关重要的时间窗口,在这个时间窗口前后市场出现变盘的概率相当大,而且指数也存在着反弹的需求,因此短线反弹可谓是一触即发,变盘进入倒计时。

长期横盘后的变盘是上下两可,而通常是横有多长竖有多高。股市总是在涨跌之间轮回,一旦调整结束起码会出现交易性机会。

最值得投资者点赞的是外资。昨日上午,海外最大的RQ-FII A股ETF—南方富时中国A50 ETF 接获逾2亿个基金单位的净申购,即约有20亿元人民币资金净流入该ETF。这是该基金成立以来接获的最大单日申购。据接近南方A50的人士称,因看好A股6月将纳入MSCI新兴市场指数,并憧憬深港通将于近期宣布启动时间表,上周以来持续有资金流入南方A50。

昨日A股银行股护盘,外资抄底明显,截至收盘,沪股通剩余额度为100.15亿元,净流入29.85亿元。沪股通连续11天净流入,累计净流入逾90亿元。

最触动投资者心态的是监管趋严。管理层更加重视市场基础设施建设,监管思路正在发生改变。股灾之后,证监会领导班子以及交易所的一些主要领导逐步迎来换血,新任证监会主席刘士余履新以来,近三个月的时间里,随着监管的趋严,投资者心态已经由对金融去杠杆、流动性边际收紧的担忧,逐步转向对A股基础设施建设释放的市场改善信号的关注。

最让投资逻辑改变的是不确定性。A股成交量依然低迷,昨日沪深两市合计成交3301亿元。特别是沪市昨日成交量萎缩至1155亿元,再度刷新今年1月7日熔断以来的近5个月新低。导致市场低迷主要是不确定性因素的存在,如美国加息节奏导致的汇率波动,国内流动性边际改善受限,深港通”启动等。可是,市场已经学会了区分风险和不确定性的概念,正如奥地利经济学家德姆塞茨所言:“风险是一种成本产生不确定性,而不确定是利润的来源。”也就是说,美联储加息的影响、中国经济增速放缓等,这类风险事件或多或少已经反映到价格中去。但对于不确定性投资者往往诉诸于感性,而这是市场利润的来源。

最能引发A股反弹的是国际化。股市制度建设国际化的推进有助于启动年内的第二次反弹行情。上海和深圳证券交易所分别发布上市公司停复牌新规,重大资产重组停牌不得超过3个月,规定旨在限制上市公司滥用停牌权利。此项新规定将助力6月份A股纳入MSCI指数。而目前停牌公司有304家,市值3.4万亿,而停牌在100天以上的有29家,市值6400亿、部分股票未来的补跌对拥有43万多亿市值的市场而言,静态看影响不大,而动态看犹如“鲶鱼效应”搅动股市。市场人士认为,如果后续国家队的行为有更明确的指引,对市场将可能产生更好的正面效应。

## 万达商业私有化报价上调 投资者仍然“用脚投票”

证券时报记者 吕锦明

昨日是港股期指结算日,恒生指数呈现先跌后升的走势,盘中最多曾上升近190点,高见近一个月新高,收市报20629.39点,升52.62点,总成交比前一个交易日增加近5%至585.23亿港元。

从个股及板块表现看,中资电力股整体反弹,其中,华润电力升幅近3.5%,报11.94港元,成为最强势的蓝筹股;华电国际大升5.8%,报4.02港元;另外,澳门短期内将公布5月博彩收入,在港上市的博彩股有资金支持,其中,美高梅中国涨幅超过4%,银河娱乐升1.3%,金沙中国涨2%。

昨日值得关注的个股,是在公布私有化方案后于下午复牌的万达商业。该公司控股股东万达集团(联合要约人)提出全面收购,总对价约344.55亿港元,并拟撤回公司在H股的上市地位。每股H股要约代价为52.8港元,较3月29日(即紧接公司刊发有关初步参考价的公告日期前的交易日)的收市价溢价约44.5%,较初步参考价溢价约10%。

虽然控股股东提高了私有化的报价,但万达商业在昨日午后复牌的表现却没有迎来“掌声”——平开在50港元,盘中最高见50.3港元便掉头回落,一度低见48.5港元,成为表现最弱恒生国企指数成分股,收盘报49.25港元,跌幅1.5%。

值得注意的是,公司表示,联合要约人将不会提高要约价。另外,由于全体内资股股东已签订不可撤回承诺,内资股股东将不会被提出同类要约,因此,联合要约人已向执行人员申请豁免遵守收购守则的规定。根据中国法律

及公司的组织章程,联合要约人无权强制收购并未根据H股要约提呈以待接纳的H股,因此,独立H股股东要注意,如果不接纳H股要约,而H股要约随后于所有方面成为无条件并且H股在联交所退市,将导致独立H股股东持有未上市H股且H股的流动性可能剧降。”

有市场人士分析指出,万达集团以每股52.8港元全面收购万达商业股东所持股份,这一出价高于其上次在3月底提出的每股48港元的出价,这是万达集团将其房地产子公司回归A股上市计划的一部分。如果在A股市场上,公司可以筹集更多的资金。”

有媒体引述万达商业董事会秘书许勇的话介绍公司有关在A股上市的情况:目前正在排队,具体时间表不是公司能控制的。《华尔街日报》早前报道称,万达集团预计万达商业在内地市场的市盈率将达到20倍,相比之下,目前该股在香港市场基于过去12个月收益的市盈率约5.8倍。

对于上市15个月后将万达商业私有化,万达集团董事长王健林曾表示,是由于觉得公司的价值被严重低估,市值比净资产还低,觉得无法忍受,每一单赚得很开心,唯一这一单,跟着我的朋友亏钱了。这是很重要一点,不能对不起我的朋友和股东。”

据悉,南昌万达城日前正式开业,王健林在开业仪式上致辞时表示,南昌万达城是万达推出的第一个“万达城”,可同时容纳3万名游客,预计年接待游客超过1000万人次,创造2万个就业岗位。王健林表示,未来3年万达还将开业5个“万达城”,到2020年,计划在中国建设15个、在海外建设5个“万达城”,与迪士尼乐园正面竞争。