

## 万科A复牌一字跌停 全日成交仅9382万元

证券时报记者 郑灶金

停牌超过半年后,万科A 000002昨日终于复牌;受补跌等因素影响,万科A昨日一字跌停,截至收盘时,跌停板上仍堆积着巨量卖单;从当日的盘后交易公开信息来看,万科A的买人与卖出方均出现机构的身影。另外,值得注意的是,万科H股昨日大涨近7%。而在万科A停牌期间,万科H股累计跌逾三成。

因筹划重大资产重组事项,万科A自去年12月18日下午13:00起开始停牌,由于停牌期间大盘跌幅接近两成,万科A昨日复牌后因补跌压力等原因直接以跌停价开盘,截至收盘时,万科A仍封死跌停,跌停板上的封单达到777万手,按万科A当日收盘价计算,折合金额约171亿元。

万科A昨日成交金额仅9382万元,换手率0.04%,而其停牌前的两个交易日成交金额均超过50亿元。从万科A昨日的成交明细来看,开盘时有少量资金抄底,其当日开盘集合竞价时成交超过6000手,9点30分获两笔超过1000手的大单买入,其余时间抄底资金寥寥无几。

从万科A昨日的交易公开信息

来看,卖出金额最大的前五席位合计卖出接近7000万元,占当日成交金额的逾七成;而买入金额最大的前五席位合计仅买入937万元,约占当日成交金额的一成。可见卖出金额远较买入金额集中。具体来看,当日卖出万科A金额最大的是中投证券宁波江东北路证券营业部,卖出2198万元;另外,三家机构合计卖出接近4000万元,约占当日成交金额的逾四成;兴业证券上海天钥桥路证券营业部也卖出850万元。

另外,昨日也有少量资金尝试抄底万科A。当日有两家机构合计买入541万元;招商证券北京颐和园路证券营业部、安信证券梅州五华证券营业部均买入超过100万元,兴业证券上海金陵东路证券营业部买入85万元。

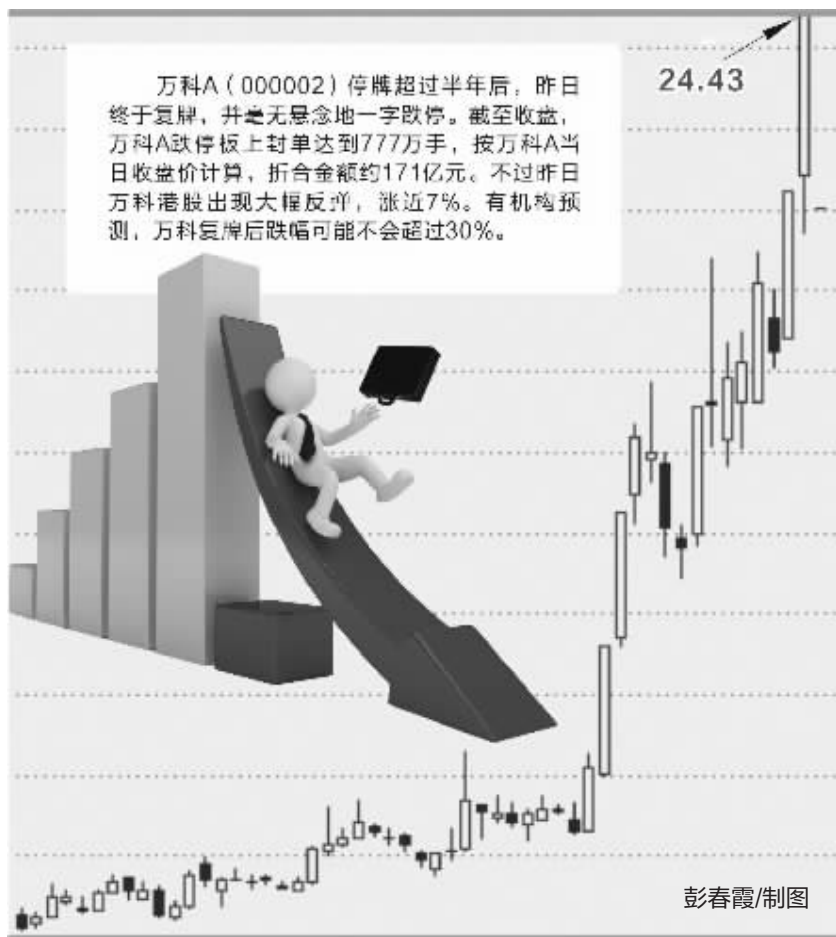
万科A股价大跌,“受伤”的股东中,除了华润、钜盛华、前海人寿、安邦等,还有不少机构。万科A的2016年一季报前十名流通股股东中,国信证券-工商银行-国信金鹏分级1号集合资产管理计划持有4.56亿股,中国证券金融股份有限公司持有3.30亿股,招商财富-招商银行-德赢1号专项资产管理计划持有3.29亿

股,西部利得基金-建设银行-西部利得金裕1号资产管理计划持有2.25亿股。

对于万科A的复牌,券商普遍认为为其补跌。例如中泰证券分析师马刚认为,万科A停牌前股价暴涨70%以上,而停牌这半年大盘及相关地产指数出现不同程度下跌。7月4日万科A复牌有很大概率补跌,若按相关地产指数跌幅估计,万科A将补跌两到三个跌停板。

马刚还认为,万科A复牌后跌幅或很难超过30%。原因包括,第一,华润最新表态不同意罢免万科董事监事的提案;第二,参照乐视网复牌股价的表现;第三,考虑到公司复牌并不是股东与管理层已经达成妥协的产物,目前控制权之争仍在,最好的选择或为保持股价稳定直到股东大会召开或以其他方式至纠纷解决。

国海证券分析师代鹏举则称,万科重组方案若能通过,则“轨道+物业”的业务模式将显著增强公司长期盈利能力,但鉴于当前重组方案通过的不确定性,停牌期间相关指数的下跌,公司复牌后面临大概率补跌风险,下调“万科A”评级至中性。



## 有色金属期货股票联动 金贵银业再创历史新高

证券时报记者 钟恬

昨日国内商品期货多个品种集体大涨,其中有色金属板块表现最为强劲,沪银、沪镍主力合约涨停,沪锡、沪铜等的涨幅也居前。与之呼应的是,有色金属板块相关股票昨日疯狂飙升,总共14只涨停,其中,金贵银业在近期白银价格飙涨的过程中屡创新高,次新股华钰矿业也创出历史新高。而交易所盘后公开信息显示,机构突击发力,积极抢筹相关股票。

### 有色板块期股联动

英国脱欧引发的避险需求和市场对全球央行将维持利率在低位的预期,引发资金疯狂追捧贵金属,同时带动有色金属板块集体强势。据美国商品期货交易数据,截至6月最后一周,对冲基金和基金经理增持的黄金和白银净多头寸,已经升至纪录最高的水平。

昨日国内商品期货多个品种集体大涨,沪银、沪镍主要合约均涨停,沪锡主力合约大涨超6%、沪铜沪锌也均出现大涨。白银近期的表现最为亮眼,自6月24日英国公投脱欧后,一直呈攀升状态,沪银主力合约的区间

涨幅接近16%。

与之呼应的是,有色金属板块相关股票昨日大幅飙升。Wind资讯显示,除停牌股票外,申万一级行业有色金属板块的106只股票全线飘红,涨幅超过5%的股票有29只,其中14只涨停,包括兴业矿业、中金岭南、豫光金铅、宏达股份、华钰矿业、金贵银业、云南铜业、云铝股份等。

次新股华钰矿业昨日股价创出历史新高,另一只股价创历史新高的金贵银业。受白银近期大涨刺激,金贵银业近期股价节节攀升,屡创历史新高,昨日该股早盘高开窄幅震荡,接近10时突然直线拉升,封住涨停直至收盘,再度创出21.77元的历史新高价。

而昨日盘中股价创出年内新高的股票也有13只,包括山东黄金、中金黄金、紫金矿业、厦门钨业、盛达矿业、焦作万方等。

### 机构积极抢筹

交易所盘后公开信息显示,昨日有色金属股大幅飙升的背后,机构推波助澜的作用不可忽视。数据显示,部分股票龙虎榜数据显示有机构蜂拥而入,积极抢筹。不过,也有机构逢高减

持,卖出的力度也不小。

中金岭南的买方榜上昨日有4家机构现身,总共买入2.67亿元,其中买一席位机构大手笔吸纳了1.39亿元,占其昨日总成交金额的11.34%。该股的买方榜上也有2家机构,分别卖出1400多万元。

另一个得到4家机构追捧的股票是云铝股份,总共买入1.08亿元,占其昨日总成交金额的14.85%,其中买一席位机构买入额为3658万元。该股的卖一也是机构,卖出力度与买一机构相当,为3547万元,按该股昨日收盘价7.39元计,该机构卖出约480万股。

金贵银业昨日被一家机构重仓买入6517万元,约300万股,超过其季报第六大股东申万菱信新动力混合型证券投资基金的290.95万股,这一金额占其昨日总成交金额的约10%。不过,该股的卖方榜上有3家机构,卖出金额相对不大,总共卖出6616万元。

昨日换手率达到33.77%的罗平锌电,也有一家机构买入2828万元。此外,海通证券两交易单元也在其龙虎榜上现身,海通证券交易单元(398761)买入1188万元,而海通证券交易单元(016606)净流出1170万元。值得一提的是,海通证券交易单

元(016606)昨日表现十分活跃,除罗平锌电外,还出现在中金岭南、云南铜业及云铝股份这三只有色金属股的龙虎榜上,均有买有卖,净买入中金岭南452万元,净买入云南铜业4262万元,同时净卖出云铝股份241万元。

证券代码	证券简称	昨日涨幅(%)	昨日换手(%)	今年涨幅(%)
000688.SZ	建新矿业	10.04	1.69	-21.19
000426.SZ	兴业矿业	10.04	1.77	21.10
000060.SZ	中金岭南	10.04	4.89	-17.10
600531.SH	豫光金铅	10.04	15.89	71.40
600331.SH	宏达股份	10.02	3.76	-19.47
601020.SH	华钰矿业	10.01	26.21	214.02
002716.SZ	金贵银业	10.01	10.62	85.82
300428.SZ	四通新材	10.00	1.09	25.13
600338.SH	西藏珠峰	10.00	9.43	56.36
000603.SZ	盛达矿业	10.00	3.98	22.55
000878.SZ	云南铜业	9.99	5.44	-18.92
601677.SH	明泰铝业	9.98	3.35	-6.22
000807.SZ	云铝股份	9.97	5.88	2.78
600595.SH	中孚实业	9.96	4.81	-12.34

钟恬/制表 彭春霞/制图

## A股再次逼近3000点 市场乐观预期升温

证券时报记者 汤亚平

经过上周最后两个交易日的休整,A股周一上演低开高走的好戏,上证综指收报2988.60点,这是时隔1个月之后再次挑战3000点整数关口。从盘面看,板块和个股均普涨,个股方面,涨跌幅比为2381:191,非ST股涨跌停比为34:2。

从资金流向看,沪深两市净流入资金超过613亿元,创一个月来的新高。其中,中小板资金净流入136亿元,创业板资金净流入近84亿元,两市主力资金流入107亿。另外,沪股通资金流入12.32亿。有色金属、证券信托、工程建设、煤炭、电子信息流入排名前五;电子元件、汽车行业、金属制品、输配电气、仪器仪表板块资金流出最多。

盘后采访,大多数个人和机构投资者对后市表示乐观,一致认为昨日大盘强势上涨,一举突破2945点前高,后市“吃饭行情”启动。但也有部分投资者认为,乐观趋于一致反而需要清醒,3000点之上宜逢高减磅。

广州万隆等乐观者认为,昨日市场的普涨主要是由有色、煤炭等二线蓝筹板块带动大盘指数上攻,此类板块正是由于去产能改革造成商品价格上涨所带来的直接利好刺激,由于当前市场仍日处于改革推进信号不断释放的红利期,因此市场会不断围绕改革深化所产生的利好进行炒作,国内改革预期提升所带来的做多情绪暂未见消退的迹象,而且国企改革再迎政策密集期,13个改革意见或方案相继出台,所以A股短期内仍将保持震荡上涨的走势。

国信证券则提醒小心“吃饭”不成蚀把米。市场热盼的“吃饭行情”可能只是一厢情愿,谨防“吃饭”不成蚀把米。理由是:企业盈利1季度超预期增长可能是昙花一现;海外风险事件暂歇,不能忽视后续实质性冲击;国内监管“脱虚入实”及“金融去杠杆”导向短期并不利于股市风险偏好持续回升。

另外市场对于“险资大幅放宽基建投资”的消息也存在分歧。7月3日,中国保监会在其官方网站上公布

了三份重要文件,这三份文件分别是:《保险资金间接投资基础设施项目管理办法》以及围绕这个办法的“登记问答”和新闻稿,上述“管理办法”将从2016年8月1日起实施。

看多者认为,通过释放保险资金,理论上可以带来数万亿资金进入基础设施建设领域。毫无疑问,这是一次大规模的经济刺激计划。保险资金“管理办法”不仅给中国的实体经济送上了万亿级的大利好,而且对上市企业而言同样是大利好。国家围绕大基建出台一系列举措,包括大规模兴建地铁、高铁、城市管廊、高速公路和机场等,此次保监会的新规定,其实就是为“大基建+PPP”开路,影响将非常大。看空者则认为,险资大幅放宽基建投资对于实体经济是利好,但这也表明政策层面希望减少保险资金对虚拟经济的过热追捧。

从反弹的行业板块上看,多数个人投资者和机构仍青睐中小创。如中航证券坚持认为“赚钱还需中小创,权重股大涨推动沪指突破压力区”,这为市场起到了稳定军心的作用,但二八

转换依然不会发生,二八比翼双飞是最佳,所以市场赚钱的焦点仍然在小盘股群体。

中信证券却主张布局周期品,预计7月份A股面临的依然是这种指数区间波动下的结构性行情,主要的机会大概率不会来自前期一直强势的板块。相反,周期品种有望成为新的强势板块。从周期品种涨价和供给侧改革的市场逻辑分析,基本可以归纳为:从工业品到农产品,不是反弹创新高就是在反弹创新高的路上。

从资金博弈上看,第三季度的A股市场正迎来投资者信心的恢复,越来越多的资金开始明显从防御转向进攻。一些公募基金基金经理认为阶段性底部已经出现,市场重心在震荡中不断抬升,当前资本市场经过多轮大幅调整,市场风险释放充分。一些长期保持谨慎的私募基金经理似乎已经开始乐观了,认为当下许多股票已出现明显的投资价值,判断未来一段时间内的A股市场或迎来一波具有吸引力的反弹行情。因此,三季度可能是年内做多的核心阶段。

也有部分基金经理认为,无论是基本面还是流动性上,都存在着长期改善的确定性和短期不确定性增强的矛盾,这决定了未来一段时间内市场特征还是波动震荡态势。在今年波段市行情下,股市的走势更多取决于股票本身的供求关系,决定于IPO、再融资、大小非减持和增量资金的角力。

从刚刚过去的二季度情况分析,预期一致悲观后股市反而有进一步下跌。4.5月份,上证综指有好几次跌破2800点都被迅速拉回,且在遇到6月减持高峰,加入MSCI失败、英国“脱欧”等一系列利空因素冲击后也没有明显下跌,但未出现像样的反弹。最大的原因是存量资金博弈下,净减持规模扩大进一步吞噬存量资金。2016年以来,大小非净减持规模逐月增加,2-4月月均净减持规模仅在80亿元左右,但5月已增加至145亿元,6月更是扩大至299亿元。

值得注意的是,今年以来,市场的最大特征就是预期一致乐观时反而更需谨慎,技术图形做得非常漂亮时反而要保持清醒。

## A股煤飞色舞再现 吃饭行情真来了?

林隆鹏

昨日可以看到整个指数是在半年线上量价齐升,尤其是上证指数以中阳方式向上突破。我们再从盘面具体的一些板块可以看到整个蓝筹板块全面出击,首先是“色舞”,然后是“煤飞”。从盘面感受到:第一,指数比较强;第二,板块开始发生了跟上一周以及前一个时间段明显不一样的板块轮动。

前期我们可以看到主要的板块是体现在成长股、新能源相关的一些板块。还有偏防御类的,就是我们前期反复讲的超级周期的几个行业里面。而在昨日的盘面,确实可以注意到蓝筹板块出现了一个比较强势的走法,尤其是有色金属跟煤炭板块。

其实回顾从2013年以来的行情,可以看到整个行情的板块轮动脉络挺有意思,通常来讲一轮行情的开始都是以成长股作为先锋。然后是改革股,它会作为中军发动进攻。这种板块的轮动其实从操作的角度来讲,也是很清晰的。当整个资金的信心不是很足的时候,肯定是集中火力把一些小市值,弹性比较高的成长股,先把它给做起来。等做完了以后,就开始去参与一些相对来说资金量比较大的,偏蓝筹的这些标的。所以可以看到近期整个走势就是从成长股开始,然后往改革这块发动了攻击,这是板块轮动的一个基本脉络。

那么为什么会出现在这种情况呢?我们可以看到在上一周整个管理层对次新股进行了一定程度的调控,然后次新股板块以及相关的成长股板块,整个攻击力就大幅下降。其实从上一周开始,就开始出现了多方轮番启动一些板块,比如说像军工,到了昨日,像煤炭、有色也开始发动了攻击。整个行情板块的脉络就是先做成长,再做改革。

改革分两个方向:一个方向就是供给侧改革,另外一个方向就是国企改革。昨日应该说供给侧改革表现的力度还是比较大的。

一看到煤炭、有色和军工资源股,蓝筹股一起来的时候,很多投资者自然而然会想起是不是真正的大行情,或者说大的吃饭行情要开始吗?在这里我们依然保持前期反复跟大家强调的观点:不悲观、不乐观、看振荡,尤其还反复强调另外一句话,就是每次调整低点就是黄金坑,每次放量上攻可能就是个股短线获利出局的机会。而这种观点在2月份到6月份的时候,其实都反复得到了市场的验证。

像昨日整个“煤飞色舞”如果要持续涨起来,首先要想到一个问题:如果真的有吃饭行情的话,大家都来吃饭,谁来买单?更关键的是,一旦蓝筹股要开始发动,必须要有很强大的增量资金,才能够持续地把这些蓝筹板块向上拉动,由此发动攻击。但是增量资金从何而来,能不能有增量资金呢?我认为投资者在这个角度上还是要给予非常谨慎的思考。我们经常还讲一句话,当预期一致乐观的时候,需要谨慎。当预期一致悲观的时候,那个时候反而是可以乐观的。

其实从昨日的整个盘面来看,应该说增量资金入市迹象不是非常明显。因为首先可以看到,创业板指数表现相对弱一点,然后才是主板的指数表现相对强一点。所以从这个角度来讲,首先是结构性的行情,还是可以延续,并保持继续关注。

但是结构性行情的结构具体体现在哪里?可能会发生变化,比如说近期可能大家更多地关注了改革股。成长股是先锋,攻击完了以后,可能后面的中军就是改革股,而改革就包括两个方面,一个是供给侧改革,昨日就体现出来了;另外一个就是国企改革,国企改革也可以从两个角度去考虑:第一个角度从行业角度就比较倾向于军工,军工的国企改革通常是改革的一个排头兵;第二个如果从区域角度去关注改革,我们认为经济比较发达的地方,常常能够成为改革的先锋。

(作者系国泰君安研究所首席市场分析师)