融资客豪赌万科A 逾20亿资金或被套

证券时报记者 赖少华

深陷股权之争的万科A在7月4日复牌后成为市场关注焦点，宝能系复牌次日近15亿元跌停板扫货更是令人瞩目。根据最新公布的两融数据显示，宝能之外，高风险偏好的融资客成为万科A天量成交的另一重要推手。

数据显示，万科A的融资余额从复牌前的12.10亿元一路增至29.35亿元。万科A在7月4日复牌当日的融资买入额仅为532.82万元，融资偿还222.17万元，当日净买入310.65万元。7月5日、6日，万科A融资买入额飙升，融资买入占当天总成交金额比例均超过10%。

7月5日，万科A尾盘异动，最后15分钟成交36亿元，宝能系当日耗资近15亿元扫货。同时，融资客也入场抄底，融资买入4.75亿元，当日融资净买入金额为3.44亿元。7月6日，万科A打开跌停，全天成交额破200亿元，单日成交额创造了万科上市以来新高水平。万科A融资买入金额高达21.44亿元，期间融资偿还额7.67亿元，净买入额13.78亿元，连续第二个交易日位居两市所有两融标的之首。

从股价表现看，万科A在复牌后4个交易日里股价累计跌幅为22.96%。7月6日，万科A低开3.49%，开盘后瞬间冲高翻红，最高涨至20.78元，不过随后冲高回落，大部分时间处于绿盘运行，盘中最低价为19.10元，全天振幅8.49%。7月7日，万科A低开3.54%，开盘价为19.10元，开盘后小幅上冲至19.22元后回落整理，全天跌幅4.95%，收盘报18.82元。这意味着，7月5日跌停板抄底的融资客如果手快尚有获利出货机会，未及时卖出的投资者已经被套，而7月6日融资买入的逾20亿抄底资金或处于悉数被套的境地。

另外，有机构资金则趁万科A成交放量之际出逃，万科A在7月5日的盘后龙虎榜数据显示，卖方前五席位中，被视为QFII大本营的中金上海淮海中路营业部以8.23亿元的卖出额占据卖一席位，而卖二至卖四席位均被机构占据，合计卖出资金近14亿元。买入前五席位中买一和买三为机构专用席位，其余均为游资席位，上述两机构席位合计买入14.90亿元，和宝能系当日增持金额几乎一致。

对于万科A后市，券商观点趋于乐观。兴业证券表示，公司6月销售创历史新高，公司土地投资时间和空间战略正确；同时公司多元化业务也正有序拓展，预计未来业绩将稳健增长，维持“买入”评级。东方证券认为，万科全年销售金额将超过3000亿元。同时，利用发行股份与深铁进一步绑定，公司向“轨道+物业”模式推进有望加速，将分享都市圈和轨交发展带来的红利。维持21.67元的目标价。长江证券认为，作为地产龙头，公司无论是在方向的把握上还是实际的操作层面，都是行业值得学习的标杆。如果此次重组能够顺利完成，将极大地解决公司发展的土地资源瓶颈问题。未来与深铁合力打造的“轨道+物业”模式也有望成为全国轨道交通PPP模式的建设标杆，使公司在新一轮城市圈发展格局中抢占新的制高点，维持公司“买入”评级。

官兵/制图

港股成交创近期新低 大行热捧石油煤炭股

证券时报记者 吕锦明

投资者市场避险气氛减退，港股昨日也随之扭转在过去两个交易日的跌势。恒生指数早盘高开近110点后，盘中最多大升逾230点高见20731点，收市报20706.92点，升211.63点；值得留意的是，大市成交额仅有496.88亿港元，比前一个交易日减少近18%，创近一个多月以来交投最清淡的一个交易日。

中资电讯股齐涨

从个股走势看，蓝筹股普遍企稳反弹，其中，腾讯控股(00700.HK)并未受到总裁刘炽平减持的影响，股价仍升1.1%报176.3港元；三大中资电讯股跑赢大市，中移动(00941.HK)升近2%报88.45港元，获大行上调目标价和评级的中国联通(00762.HK)和中国电信(00728.HK)股价升幅均超过3%。

除了中资电讯股，受到外资大行唱多的还有石油、煤炭等能源股。截至昨日收盘，中石油(00857.HK)升2.3%报5.26港元，中海油(00883.HK)和中石化(00386.HK)升逾1%；另外，煤炭板块也企稳，中国神华(01088.HK)获大行上调评级，股价升3.7%报14.14港元，成为昨日表现最为强势的蓝筹股，兖州煤业(01171.HK)升幅超过2%。

摩根士丹利在最新发表的研究报告中，上调对长期油价的预测，由每桶60美元升至80美元。大摩认为，上游石油企业的股价仍有上涨空间，因为目前股价只反映了油价60美元的状况，具备行业投资吸引力，首推中海油(00883.HK)及中海油服(02883.HK)，给予投资评级为“增持”。

大摩还利用布兰特远期曲线及长期油价80美元作分析，上调2016-2018年石油股的盈利预测，预期在油价达到80美元的情况下，中海油服的表现可能超过中海油，因为中海油的自由现金流会上升约600亿元人民币，资本开支会提高约一倍，令中海油服可受惠于其资本开支大增。大摩同时提到，中石油(00857.HK)的原油产量及石油储备是中石化(00386.HK)的2.8及3.8倍，因此在高油价的情境下，中石油表现较中石化好。不过，市场可能低估中石油天然气业务的风险，相信高油价给予政府缓冲期去推动下游天然气消费，所以高油价未必令中石化跑输中石油。

瑞银也在最新发表的研究报告中上调对今明两年布兰特油价的预测，分别调升至46.1美元及60美元，认为今年是石油企业的盈利周期底，现在是买入的好机会。该行上调三大中资石油股中海油(00883.HK)、中石油(00857.HK)、中石化(00386.HK)目标价，投资评级均为“买入”。

瑞银认为，中石化的估值在三大国企石油公司中最为引人注目，其下游营运稳定，提供强劲现金流，同时勘探开采业务受惠油价上升。中石油股价也走势落后，但该行相信明年可走出天然气的阴霾，预计未来1-2年天然气价格能稳定或有上升。瑞银指出，中海油有强劲的现金流，当油价复苏时，长期石油储存量会有明显上升，预期公司今年每股派息为0.3元人民币，2017年派0.4元人民币。

外资行看好煤炭板块

外资大行同样看好煤炭板块。里昂发表研究报告上调对煤价及金价预测，同时将中国神华(01088.HK)评级由“跑输大市”升至“跑赢大市”，目标价由13港元升至15.5港元。里昂表示，公司的盈利增长动力趋向正面，预期自由现金流收益率达10%，预期本月底实地视察项目及二季度业绩将可成为潜在催化剂。

另外，里昂还将对2016-2018年期间金价的预测调升5%至9%，对长远实际黄金价格预测升至每盎司1200美元。里昂指出，紫金矿业(02899.HK)股价自年初至今较同业招金矿业(01818.HK)落后60%，估值低。预期金价每上升10%，可提升紫金矿业2016年每股盈利16%，并将其投资评级由“跑输大市”上调至“买入”，目标价由2.6港元升至3.4港元。

贵州茅台半年上涨50% 忠实拥趸但斌旗下产品出现浮亏

证券时报记者 唐强

随着贵州茅台股价接连走高，其投资者自然赚了不少。但证券时报·莲花财经（ID:lianhuacaijing）记者却发现，市场公认的茅台忠实拥趸但斌似乎有些不对劲。今年以来，但斌旗下管理的私募基金收益率不尽如人意，10多只几乎处于浮亏之中，究竟是为什么呢？

但斌称受熔断影响

在7月7日的交易之中，贵州茅台早盘曾小幅低开，而后快速翻红一度上涨超过3个百分点，但最终收盘时微跌0.09%。尽管如此，贵州茅台依然以316.91元/股的价格，独霸A股“股王”之位，将排名第二的维宏股份（600508）远远地抛在身后，后者股价为216.01元/股。

回溯A股这波澜起伏的半年时间，有不少上市公司股价昙花一现，而贵州茅台显然是一个例外。从今年1月4日起，贵州茅台便以211.83元/股的价格为平台，开启了新一轮上涨。经过短暂的回落调整后，贵州茅台则一路呈现出单边上涨的趋势，在历时7个月后，该股最终于7月5日站上了300元。截至昨日收盘，贵州茅台股价为316.91元/股，股价较年初上涨约50%，其总市值则高达3981亿元，处于历史最高峰。

从其股东情况来看，截至今年一季度末，其股东香港中央结算有限公司、中国证券金融股份有限公司、GIC PRIVATE LIMITED都出现增仓行为，三者分别新增股份321万股、479万股和237万股，“兴元资产管理有限公司-客户资金”以491万股的持股量跻身前十大股东之列。

私募界知名人士但斌也是贵州茅台的忠实拥趸。就在贵州茅台重回300元之际，7月5日但斌还特意发表博文《贵州茅台股票突破300大关，回归商业本色依旧傲视群雄》指出，“从公务消费回归商务消费，茅台回归了其商业本色，从小作坊到3700亿市值，创造了一个商业传奇，检验了‘液体黄金’的含金量”。

虽然十分看好贵州茅台，然而根据好买基金网数据，记者注意到，作为投资经理的但斌旗下共管理着30余只私募基金产品，但详细来看，但斌管理的旗下基金几乎处于全线亏损之中。截至7月1日，今年以来只有“汉桥港湾”的收益率为正收益（0.7%）；其余基金的收益率皆为负数，“汉景港湾3号”今年来收益率为-21.86%。

针对此情况，记者随即致电但斌，他告诉记者，一直看好贵州茅台，旗下基金产品也都是顶格购买，比如额度是20%，那也是按照此额度全部买入。关于产品收益率的问题，这主要还是由于年初A股熔断因素影响，造成个股大幅下挫。

旗下公司积极调研

白驹过隙，时光总是在流逝着的。那在过去的半年时间里，但斌又在忙些什么事情呢？从旗下的深圳市东方港湾投资管理有限公司（以下简称东方港湾）行动似乎能看出一些端倪。

通过全景网数据统计，记者注意到，自今年1月份以来，东方港湾已调研了大冷股份（000530）、大富科技（300134）、达实智能（002421）等28家A股上市公司。其中，4月份和5月份东方港湾调研活动最为频繁，两个月内分别调研8家上市公司；再往前追溯，东方港湾在3月份、2月份和1月份时，调研的上市公司家数分别为1家、4家和7家。

不过，面对如此多的上市公司，东方港湾“掌门人”自然不必全部出席。调研纪要显示，但斌仅仅亲自出席了云赛智联（600602）的机构调研活动，东方港湾对其他公司的调研，则多由该公司的研究员执行。

如果单就云赛智联来看，该公司此前已发布业绩预告，预计上半年实现净利润同比增长95%以上，而去年同期为盈利3604.17万元。云赛智联表示，2015年公司完成重大资产重组，置入优质资产，并表范围增加，使得公司本期净利润和每股收益与上年同期相比有较大幅度增长。但从股价层面来看，云赛智联表现得就不是太完美，该股股价已经从1月份的13元/股一线滑落至如今的10.81元/股，区间跌幅超过15%。

但从整体来看，东方港湾调研过的上市公司股价表现并不差，在这28家上市公司中，自调研日至今，也只有9家公司股票出现了下跌的情况。其中，劲嘉股份跌幅最大为22.54%，千方科技（002373）和群兴玩具（002575）跌幅紧随其后，分别为13%和11%。相比之下，一些个股涨幅却极为惊人，彩虹精化（002256）区间涨幅超过90%。

5月19日，东方港湾来到彩虹精化进行调研，该股此时刚好位于17元/股附近的低位徘徊。而就在东方港湾结束调研后，彩虹精化便爆发出大幅拉升的行情，其股价短短一个月就创下了35.95元/股的年内新高。

纵观A股市场，高送转常常诱发个股大涨行情，其低成本、易操作、见效快也是上市公司拉升股价的有效方法。记者注意到，6月20日彩虹精化发布公告，公司控股股东提议公司2016年中报每10股转增30股，随后其股票5个交易日内即获得4个涨停。但斌指出，虽然调研了这些上市公司，不一定都会参与。

欧洲银行股风雨飘摇

证券时报记者 吴家明

英国宣布脱欧后欧洲银行股一片狼藉，但银行股的低迷表现不仅仅发生在欧洲。事实上，全球银行业在公投之前早就问题重重。

据海外媒体报道，FactSet的数据显示今年以来全球20家顶级银行的市值损失了4650亿美元，几乎相当于蒸发了全部市值的1/4。海外媒体通过研究全球20家顶级银行的状况，评估当前全球银行业问题的严重程度。在20家顶级银行中，市值损失最大的是意大利裕信银行，几乎64%的市值蒸发不见；其次是苏格兰皇家银行，市值下降了56%；瑞士信贷、德意志银行以及巴克莱银行均损失近半。损失最小的是摩根大通和中国工商银行。显然，从上述市值损失的角度来看，欧洲银行股面临的压力要远远大于世界其它地区银行。

与此同时，FactSet的数据还显示银行股市净率不断走低，体现投资者对银行资本实力的质疑，也表现出市场对于银行未来盈利能力的担忧。此外，全球不断下跌的国债收益率也加剧了对于银行盈利能力空间的担忧。

不过，从目前情况来看，最让投资者担心的还是意大利银行业。目前，坏账高企的意大利银行业已危如累卵，但意大利和欧盟围绕银行债务重组的谈判却僵持不下。据悉，双方对救助规则的解读大相径庭。欧盟坚持若动用公共资金救助银行，债权人应承担损失。为了稳定市场信心，意大利金融市场监管局Consob昨日宣布，禁止卖空意大利西雅那银行股票的禁令延长至三个月，时间从7月7日起至10月5日。市场数据显示，由于坏账问题引发投资者担忧，意大利第三大银行西雅那的股价在本周已经累计下跌超过25%。

但意大利总理伦齐表示，和其他欧洲国家的某些大行相比，意大利银行不良贷款问题微乎其微，矛头直指衍生品风险数万亿欧元的德国最大银行——德意志银行。在此之前，德意志银行已连续遭遇打击，不仅被国际货币基金组织（IMF）贴上“系统性风险的最大净贡献者”标签，还未能通过美联储压力测试，在股市上也被大量投资者抛弃导致股价跌至历史最低水平。有“新债王”之称的Jeff Gundlach表示，一旦看到德意志银行的股价跌至个位数，市场将开始恐慌。截至6日，在纽交所上市的德意志银行股票收报12.97美元。Jeff Gundlach还表示，在欧盟不稳定、全球增长停滞和央行政策失效带来的恐慌之中，黄金仍然是最佳投资品。

稀土永磁概念卷土重来 机构买入中色股份

证券时报记者 郑灶金

沪指站上3000点后，各板块轮动加快。周三时，黄金概念、酿酒、食品饮料等防御性板块大涨；周四时，前期热点板块稀土永磁、钛白粉、锂电池、OLED概念等再度崛起。其中，稀土永磁概念当日大涨逾4%。

稀土永磁概念股周四普遍大涨。其中，具有高送转概念的中色股份早盘跳空高开后迅速拉升，9:49左右即封住涨停并维持至收盘。中色股份的走强也带动了其他稀土永磁概念股，北矿科技、英洛华等均在早盘封住涨停，中科三环、江粉磁材也一度封住涨停，两者收盘分别上涨8.31%、7.90%；安泰科技、银河磁体、科力远、盛和资源、正海磁材等收盘涨幅均超过4%。

盘后交易公开信息显示，中色股份周四获两家机构买入，合计买入金额接近3亿元，占当日成交金额的1/4。此外，东方证券上海浦东新区银城中路证券营业部买入1.17亿元，银河证券绍兴证券营业部、申万宏源证券上海闵行区东川路证券营业部均买入超过4000万元。卖出方面，则较为分散，申万宏源证券上海徐汇区斜土路证券营业部、海通证券交易单元(016606)均卖出超过3000万元，一家机构卖出超过2300万元。

与中色股份不同，英洛华周四的买卖主力均为券商营业部，机构并没参与。英洛华当日的盘后数据显示，国泰君安证券上海江苏路证券营业部买入接近1亿元，中信证券上海溧阳路证券营业部买入超过7400万元，这两家营业部均是市场活跃游资聚集之地。另外，国泰君安证券上海天山路证券营业部、国泰君安证券上海银城中路证券营业部均买入超过3000万元。卖出方面，申万宏源西部证券北京紫竹院路证券营业部卖出金额最大，但也仅2381万元。

基本面上，目前稀土价格处于历史相对底部。长城证券分析师耿诺认为，稀土价格自中国放开出口后持续下跌，当前处于历史相对底部。今年二季度初，在稀土收储预期的刺激下，稀土主流品种价格上涨20%（部分品种上涨10%），但由于国储流标、需求相对不旺等因素的影响，5月中旬稀土价格即开始下跌，目前稀土价格基本回落到涨价前的水平。

对于稀土价格，耿诺认为，短期而言，大幅反弹动力较弱。因为稀土下游磁材需求处于淡季，终端库存仍相对充裕，稀土产品价格暂没有强有力的支撑，价格大幅向上突破较困难；不过，稀土收储会议频频召开，国家在稀土收储等方面的重视不断加大将对低位的稀土价格形成预期支撑，同时由于原矿价格有较强的成本支撑，稀土原料端价格向下空间并不大，一旦国储再次成行，稀土价格反弹上涨机会明显。

中长期而言，耿诺称，看好中重稀土的投资机会。首先，在中国稀土出口放开后，被政策手段持续干预的稀土市场在充分发挥自身调节机制，稀土资源市场化配置以及中外各国稀土资源战略的博弈下最终将使得稀土价格总体走势趋于稳定。其次，海外新建产能的高成本运营以及中国不断升高的环境成本将对稀土价格形成重要支撑。第三，从供需角度来看，轻稀土市场已处于相对过剩状态，而重稀土市场由于本就相对紧缺的市场状况以及十分有限的新增储量潜力，未来重稀土市场将面临更关键的资源争夺，轻重稀土分化程度加剧将是不可避免的特征，而重稀土成为市场焦点，预计价格将继续走高。

投资机会方面，耿诺认为，在稀土为代表的稀有金属价格止跌企稳回升的大背景下，继续重点看好中重稀土品种的投资机会，建议重点关注弹性较足的盛和资源、*ST五稀、厦门钨业、广晟有色等。