

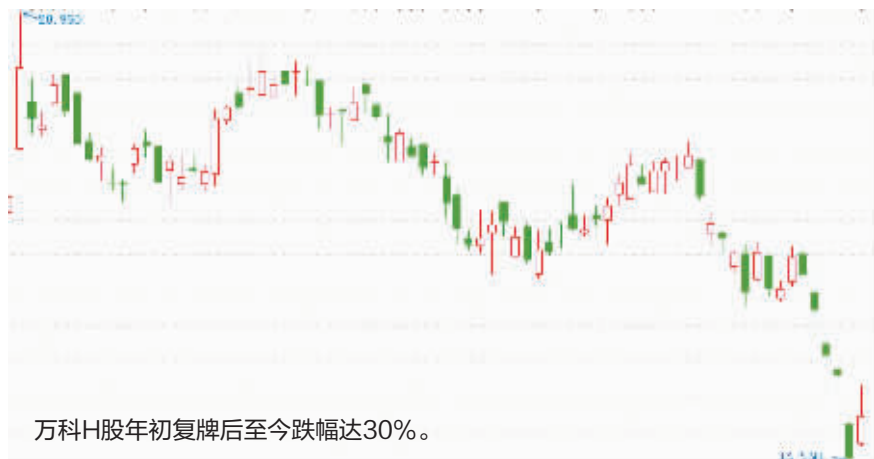
停牌逾半年，万科A今日复牌

普遍认为至少有两个跌停，宝能系会被平仓吗？

“

持续半年多的口水战，终于要在今天短兵相接了！万科A(000002)7月1日晚间公告，公司A股股票将于2016年7月4日开市起复牌。同时，公司拟以发行股份的方式购买地铁集团持有的前海国际100%股权，初步交易价格为456.13亿元，初步确定对价股份的发行价格为每股15.88元。

”



万科H股年初复牌后至今跌幅达30%。

基金推算公允价为18.09元

万科A停牌期间，A股遭遇了熔断事件，截至目前，深成指已经下跌近2400点，跌幅超18%，沪指则跌破3000点，跌幅也为18%。万科H股已于今年1月6日率先复牌，复牌当日就跌去了9%，截至7月1日，万科H股报收15.20港元/股，复牌至今跌幅高达30%。此外，万科A停牌期间，地产板块中的保利地产及金地集团均跌了24%。市场人士普遍认为，万科A

复牌之后至少要面临两个左右的跌停板，股价补跌在20%以上。

2015年12月停牌前，万科A的股价是24.43元。从基金1季报可以看出，截至3月31日，基金公司给出万科A公允价为18.81元；从4月1日至6月28日，AMAC地产指数下跌了3.83%，得出当前公募基金给出的万科A公允价为18.09元。据推算，基金公司的估算收盘价相比停牌

前的收盘价约有26%左右的跌幅，若万科A复牌，基金净值能够承担2~3个跌停板的安全垫。

不过，需要指出的是，在万科A复牌补跌20%左右以后，不排除华润在二级市场出手增持，重新夺回第一大股东的位置。因为在此前的董事会上，华润明确反对深铁入股万科，并已将重回万科第一大股东作为自己的目标。

宝能系收购持仓成本约17元

据财新网的测算：加上付息成本，“宝能系”持仓成本约为17元。假如万科A复牌下跌30%，“宝能系”浮盈将缩水至30亿元以下，不足以覆盖一年利息成本。

从2015年7月到12月，

“宝能系”用于收购万科A股的400亿元，每年利息支出在30亿元以上。2015年，万科分红约80亿元，“宝能系”作为第一大股东分红约20亿元，可覆盖部分付息成本。但如果不考虑分红获利，仅是加上

付息成本，“宝能系”平均持仓成本至少在17元以上。

一家深圳私募机构负责人表示，“宝能系”持仓成本在17元到18元。“宝能拖不起，只能速战速决。”

万科A占深成指权重约2%

至于万科A复牌对大盘的影响，我们可以用乐视网来做参考，因为乐视网也是近千亿元市值的公司，也是去年12月停牌，停牌时间也为半年左右。

来看一组数据：乐视网当时在创业板指的权重为5.34%，公司股价跌停的话，会拖累创业板指跌幅约

0.53%；当日乐视网以跌停开盘，创业板指低开0.55%。

万科A在深证成指中的权重为2%左右，比乐视网在创业板指的权重少了一半。粗略计算，如果万科A复牌当日跌停，为深证成指贡献的跌幅仅为0.2%左右。此外，万科A在沪深300指数中的权重仅为2.26%。

也就是说，如果万科A复牌当日跌停，为沪深300指数贡献的跌幅约为0.23%。参照乐视网复牌当日的市场表现，即使万科A复牌大跌，对股指的影响也不会特别大。

值得注意的是，万科复牌如果补跌，可能会拖累房地产板块指数。

■相关新闻

万科董事会全票否决宝能临时股东会提议 宝能仍可自行召开

7月3日，万科发布董事会决议公告，在7月1日下午召开的董事会上，以11票全票赞成通过了“关于不同意深圳市钜盛华股份有限公司及前海人寿保险股份有限公司提请召开2016年第二次临时股东大会的议案”。

这意味着华润三名董事在这一问题上和万科管

理层站在了一条战线上。

根据《公司法》规定，宝能系还可以向监事会提请召开临时股东大会，如果董事会和监事会都不同意召开，则连续90日以上单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东可以自行召集和主持。

召集人应当于会议召开45日前发出书面通知，

将会议拟审议的事项以及开会的日期和地点告知所有在册股东，拟出席股东大会的股东，应当于会议召开20日前，将出席会议的书面回复送达公司。也就是说，作为第一大股东的宝能系仍然可以自行召开临时股东大会，就罢免提案进行表决。

据澎湃新闻

你方唱罢我登场 大宗商品行情红火

市场风险高，普通投资者不宜过分乐观

商报讯(记者 张波)相比略显沉闷的股市，期货市场近期表现红火，大宗商品出现轮番上涨的局面。在刚刚过去的6月份，交投活跃的商品中，铁矿石上涨24.42%，菜粕上涨19.08%，螺纹钢上涨18.15%，棉花上涨16.31%，豆粕上涨15.84%，白银上涨13.33%，黄金上涨9.29%，白糖上涨9.28%。

超过六成商品上涨

据日前发布的《2016年1~6月份大宗商品经济数据报告》显示，今年上半年，大宗商品市场完全摆脱了去年的低迷状态，市场涨势一片：63.79%的商品上涨，36.21%的商品下跌。其中，涨幅超10%的商品有23个，涨幅超过20%的商品为11个，涨幅超过30%的商品有2个。涨幅在5%以上的商品主要集中在钢铁板块，涨幅前3的商品分别为WTI原油(36.91%)、豆粕(31.55%)、热轧卷(29.41%)。

“今年初，部分上涨商品价格多数已经创下近5年、10年甚至15年新低。诸如铁矿石价格在今年年初创下近10年新低，螺纹钢、线材等商品价格则创下近15年新低。多数商品价格的泡沫已经被挤出，有切实的反弹需求。”中国大宗商品发展研究中心秘书

长刘心田表示，供给侧改革初见成效，钢铁、有色、能源等在持续去产能的背景下，供应收紧，对市场形成利好。在能源、黑色的带领下，也给其他商品带来积极影响。

市场不宜过分乐观

在火爆大宗商品行情之下，一些对期货知之甚少的散户也蠢蠢欲动，对普通投资者来说，2016年大宗商品是否真的迎来投资机遇？

“从涨幅看，多数商品价格涨幅超过10%，大大超出触底反弹的合理幅度，市场本应是经济的晴雨表，但现在有些本末倒置，隐性泡沫越来越多。”刘心田表示，英国“脱欧”或成为大宗商品市场的分水岭，6月份之后市场将向理性回归，下半年的市场不宜过分乐观，不排除涨势过猛的商品大幅回调的可能。

永安期货宁波营业部有关负责人表示，期货市场是保证金交易的，波动比较大，每天根据你的盈亏结算，你赢了账户的钱就会多，你亏了保证金要不断追加，一旦追加不上去你就出局了。所以期货交易是个风险巨大的市场，是个职业投资人的市场，散户最好不要进去。

一起来方特神话，奔跑吧！

炎炎夏季，甬城神画华丽沸腾！达人旅业携手方特神话推出特惠一日游活动，追寻跑男足迹，重温“遇见最好的我们”经典场景！极地快车、丛林飞龙、仙境奇缘等动感刺激的项目让你放肆嗨嗨；“女娲补天”“梨园游记”“天河之恋”等神话剧让你感受中国神话的无穷魅力。在这里，不论大人还是孩子都能体验到最纯粹的游乐天堂！另庆达人旅业游客服务中心启用，凡到店咨询均有好礼。

线路：宁波方特东方神画主题公园一日；发团：周六、周日；价格：258元/人；咨询电话：87651111；QQ群：411030887；地址：海曙区新典路536号新海蓝钻5楼（地铁2号线丽园南路D出口）；达人旅游网：www.57676.com。

浙江达人旅业（L-ZJ-CJ00079）

