

# 万科A复牌跌停无碍大盘暴涨

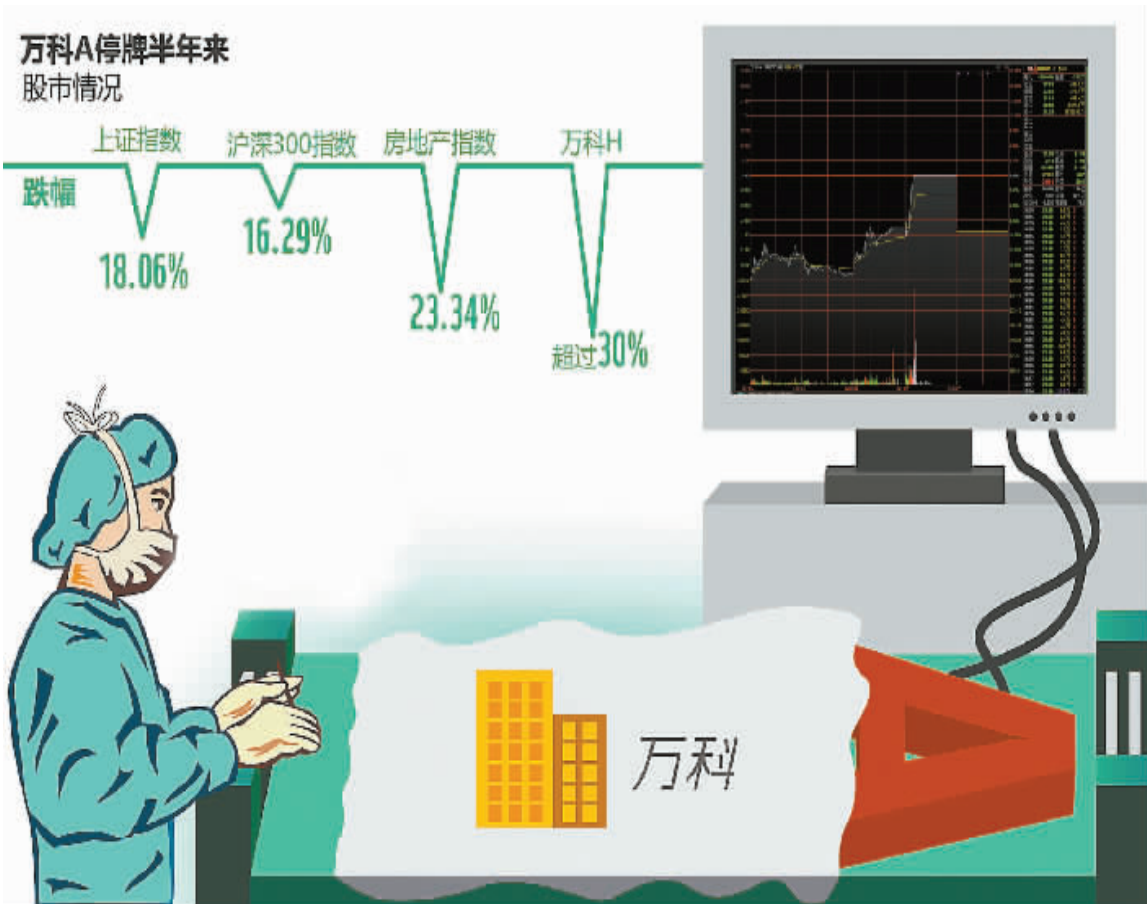
其未来走势仍将牵动各方目光

“

停牌近7个月的万科A昨日复牌了。尽管其复牌后股价大跌是大概率事件，但其未来走势仍将会牵动各方目光。这是因为其股价涨跌不仅关系投资者财富增减，而且可能影响万科下一步的重组格局。

记者 张波

”



## 能想到万科跌停,没想到大盘大涨

昨日,万科A集合竞价阶段即被数百万手卖单封至跌停,报收21.99元。按照停牌前2372亿元的流通市值计算,复牌首日跌停,万科A市值蒸发237亿元。全天成交仅4.27万手,成交金额为9382万元。截至收盘,万科A跌停板上堆积了逾777万手卖单。

万科A复牌跌停,这对许多投资者而言,已是意料中的事。不过,预料之中也有意外:A股出现近期少见的放量上涨,上摸2992.50点,距离3000点仅一步之遥。截至收盘,上证综指上

涨1.91%,收报2988.60点,创两个月新高;深成指收报10609.86点,上涨1.45%;创业板收报2248.71点,上涨1.7%。另外,万科A跌停丝毫没有影响万科H股,万科H股在开盘小幅低开后,股价就一路上扬,不到半小时股价已逼近16港元。截至收盘,万科H股涨6.71%,报16.22港元。

Wind数据显示,截至上周末,沪深两市两融余额为8483.74亿元,环比前一周增加133.43亿元,增幅1.6%。两融标的中,上周逾6成个股获融资净买入。整个6月份

期间,外资借沪股通席位净买入A股88亿元。从外资抄底的板块和个股上看,外资依旧青睐大盘蓝筹股。

从盘面来看,昨日板块全线飘红,军工股午后爆发领涨两市,有色、煤炭、水利、通用航空等板块涨幅居前。房地产成为当日唯一整体涨幅不足1%的行业板块。

业内人士表示,以当前活跃度测算,沪港通扩容迫在眉睫,沪港通所开放的标的以大盘蓝筹股为主,随着市场回暖,将催化价值蓝筹

新一轮投资热情。另外,银行年中考核结束令市场资金面重回充裕,万科A复牌给市场带来“利空出尽”效应,加上沪股通连续四个交易日实现资金净流入,市场做多意愿显著回升带动A股放量上行。

不过,也有机构认为,尽管权重板块昨日表现良好,但当前市场存量资金博弈的情况并未改变,随着各种利空消息落地,目前市场暂时处于消息空窗期,股市未来上行的空间到底有多大,还要关注后期的量价配合情况。

## 万科A大幅下跌不符合任何一方的利益

由于长期停牌,再加上深陷与宝能系及华润之间的三角股权争执,这让万科的未来陷入很大的不确定性。在6月27日的股东大会上,万科董秘朱旭也多次表示,复牌以后有补跌的压力。市场人士也普遍认为,万科复牌后会持续二三日跌停。

“万科A停牌近7个月,万科H股股价从2015年12月18日收盘价21.68港元下跌至2016年6月30日15.20港元,期间累计跌幅达30%。”本地某私募基金负责人认为,从历史走势上看,万科H股的股价跟A股比较接近。

万科A于去年12月21日停牌时股价为24.43元,为历史新高,同期万科H股股价为22.82港元(人民币19.07元),同样是历史最高点,AH溢价率为28.2%。截至昨日收盘,AH股溢价率为60%左右。如果按照H股跌幅比例测算,万科A复牌后,至少应会有2至3个跌停板。

老股民杨先生认为,万科A去年12月21日停牌时,上证指数是3642点,上证指数在2800至3000点之间已整理了4个多月,大盘和地产指数平均跌幅达20%至30%。万科复牌跌停对市场的影响基本上已经在之前被消

化,投资者心理不会有太多影响,预计两个跌停后第三个跌停会打开。

某市场资深人士从对宝能系影响的角度分析认为,宝能系从去年7月初至12月不断增持万科,目前宝能系持有26.82亿股万科股票,占总股份24.29%,其持仓成本预计在15.3元至15.5元,如果考虑宝能系买入万科的资金使用了复杂的抵押融资和杠杆方式,加上资金成本,其持股成本估计在17元左右。

他表示,万科复牌后要是大幅下跌,会对宝能系产生多大冲击,

要看宝能系有多少资金,尤其是保险资金能扛多久。由于所持万科股票,尚在限售期内,一旦发生爆仓风险,宝能系只有补仓。而能否扛住爆仓风险,又取决于宝能的资金实力。

“万科股价大幅下跌不符合任何一方的利益。”一位投资人士表示,如果万科股价出现持续跌停,首先是宝能兜不住;对华润而言,股价大跌意味着国有资产流失,也是其不愿看到的;至于万科管理层,更是不愿看到股价大跌,因为这将极大地影响未来重组的成败。

## 大股东之争 远未结束

万科7月1日晚在深交所网站刷屏,连发8条公告:提出7月4日复牌,回复深交所的七大问询,并对发股收购深铁资产预案进行了六大修订。

值得注意的是,万科在7月1日召开董事会,但选择在复牌前一日7月3日晚公告董事会决议,称董事会以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”。这就意味着,宝能系提起的要求罢免万科所有管理层的提案,没有获得董事会的支持。但按照公司法,作为大股东宝能系可以自行召开临时股东会。

从华润与万科管理层的撕裂,到宝能对万科管理层及董事的全部罢免,到深交所对各方向函的下发,再到华润宝能双双态度软化和7月1日万科管理层对收购预案的大幅修订,万科演绎的这一刀光剑影和瞬息万变的惊险剧还将持续下去,并不会因为昨日的复牌而落下帷幕。

万科事件发展到今天,最大的焦点就是大股东最终到底会是谁的问题。在停牌前几个月,毋庸置疑是央企华润,但随着宝能系从二级市场的大举买入,目前以持股量来看已被宝能系拿下。而万科推出的发行股份收购深圳地铁旗下资产预案一旦实施形成,万科大股东将易主为深圳地铁。

有业内人士称,万科事件发展到目前这个状态,其实各方都在妥协和软化,从趋势看,短期内应该还是会维持和谐的局面,万科管理层和股东方也不会发生剧烈变化,这也是万科修订重组方案的前提。

分析人士表示,万科A和深圳地铁的重组预案,目前仅通过第一次董事会的决议,后续还需要第二次董事会与股东大会的表决。鉴于此前华润和宝能系均公开表示不会赞成现有的重组方案,万科的重组前景迷茫。