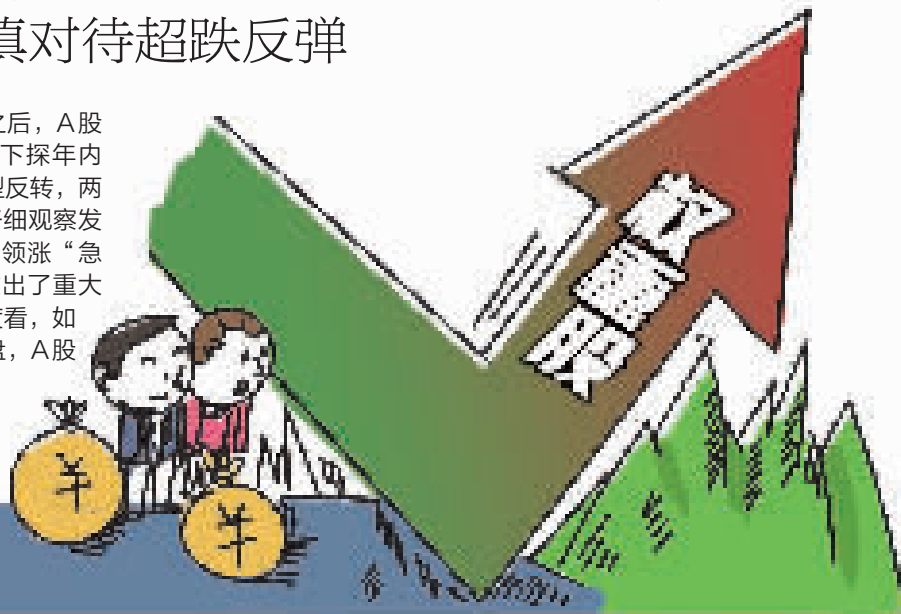


权重股护盘下的A股能走多远

券商：谨慎对待超跌反弹

经历一个月下跌之后，A股迎来反弹。沪指11日下探年内新低3016.53点后V型反转，两日上涨逾2%。不过仔细观察发现，“中字头”股成为领涨“急先锋”，为沪指反弹做出了重大贡献。但从另一个角度看，如果仅靠少数权重股护盘，A股反弹能走多远？



漫画 章丽珍

上证50成分股托起大盘

11日，在以上证50成分股为代表的权重股护盘下，沪指触底再现“V型”反转，截至昨日，沪指由低点反弹的幅度已逾2%。看似幅度不小，但却全凭少数个股贡献。

昨日沪指上涨22点，工商银行、招商银行、中

国人寿、农业银行、中国平安、中国银行、浦发银行、兴业银行、中国石化、中国太保等10只股却贡献了14.72点，而它们全是上证50的成分股。

截至昨日，近一个月以来，上证指数下跌6.25%，创业板指下跌7.46%，沪深300下跌3.75%，而上证

50仅微跌0.54%。

从近日资金流向来看，上证50成分股吸金能力明显居前，成为主要的护盘侠。数据显示，近日诸多“中字头”出现在净流入额排行榜前列，11日，中国平安、中国石化、国电电力、农业银行、中国中铁的

资金净流入额均超过1.8亿元，位居前10之列。值得注意的是，从资金量级来看，介入市场的不是中小单而是超大单。Wind数据显示，昨日超大单净流入额为7.43亿元，4月6日以来首次显现超大单资金净流入情形。

海外投行下调A股预期

瑞信最新研报将上证指数12个月的预期从3800点下调至3600点，原因是中国去杠杆过程中，避险情绪料将升温。瑞信指出，鉴于流动性收紧，上证指数市盈率目标从16倍下调至15倍，并且建议投资者应该做多大型银行和保险公司股票，做空小银行和券商股票，应对中国去杠

杆行动。瑞银中国股票业务主管也表示，随着监管层针对影子银行业务采取措施，中国金融市场的跌势可能进一步恶化，并且可能在6月底之前不会缓解。上证指数3000点至3100点是决策层希望股市稳定的水平，一个关键时点是6月份，这也是政府建议的银行自查到

期的时点。无独有偶，A股预期被下调的不只瑞信一家投行。摩根士丹利在11日发布的报告中表示，受利率上行、金融监管趋严的影响，上证指数12个月目标位从4400点下调至3700点。而今年2月时，摩根士丹利曾指出，A股整体走牛的可能性不断增加，并将今年沪指

目标价上调至4400点。渣打也在其发布的《5月全球市场展望》中表示，中国经济一季度增长率高达6.9%，超出预期，这为政府在今年剩余季度采取紧缩政策提供足够空间，近期出台的监管措施或货币紧缩政策说明政府对金融稳定性风险仍有一定顾虑。

境内机构对后市偏谨慎

九州证券认为，市场对于监管政策预期的变化，是4月以来中国金融市场核心脉络。“激进去杠杆”可能导致金融市场动荡与经济数据回落叠加风险，或已引起监管层的关注。监管协调的理解可能再次出现变化，“激进去杠杆”或实现软着陆，应密切观察政策层

的进一步信号。招商证券称，虽然央行在公开市场投放货币，但是难以抵消市场对于央行缩表的担心，投资者态度偏谨慎，一定程度上导致短期流动性偏紧。另外，金融去杠杆虽然在长期会降低金融体系资金的需求量，提高整个系统流动

性的稳定性，但是短期之内相关政策的集中出台，市场避险情绪上升，对短期流动性产生一定影响。国信证券称，市场的回稳需要一个过程，强震之后有余震也很正常，短期市场调整过快，反弹就会出现。大盘近日反弹走势还无法

改变调整格局，至于后市究竟是以跌指数为主，还是跌个股为主，还需拭目以待。民族证券认为，虽然短线技术性反弹处于酝酿之中，但压制市场反弹的不确定因素依然存在，目前行情进入筑底阶段，反弹过程将一波三折。 记者 张波

次新股抛售压力大

5月15日起至6月30日
15.87亿限售股解禁

周五，第一创业再度一字跌停，卖一显示逾86万手巨量砸盘。事实上，从去年11月14日股价最高点45.48元跌至16.49元，半年时间里，第一创业股价已跌去63.74%，持有该股的投资者损失惨重。

第一创业股价暴跌，与其上市满一年后巨量限售股解禁有相当大的关系。对投资者来说，避免踩到这样的地雷股是首要任务。商报对5月15日起至6月30日A股限售股解禁个股进行了统计，供投资者参考。

第一创业股价何以暴跌？

2016年5月11日上市的第一创业，与其他次新股一样，上市之初股价疯狂上涨，市值最高峰时逼近千亿元，直逼招商证券、申万宏源等第一梯队券商股。但第一创业无论是规模，还是业绩等指标都与“第一梯队”相差明显。

第一创业自去年11月份股价刷新历史新高后便开始下跌，今年股价累计跌逾60%，市值也缩水至361亿元。目前该股的市盈率为68.0，市净率4.16，而整个券商板块的行业平均市盈率为30.87倍。

对此，市场分析认为，第一创业的股价暴跌，不外乎三点。有9.8亿股限售股解除限售，解禁股占公司总股本的44.77%，为当前流通盘的4.48倍。而且本次解禁股份全部为首发限售股份，涉及的股东达36名之多，入股成本普遍较低，一旦存在资金需求，将产生较强的套现意愿。

二是第一创业的估值偏高，容易引发解禁股套现意愿。

三是目前A股整体低迷，大盘持续下跌，很容易引发投资者(包括解禁股股东)的抛压。

谁还面临限售解禁压力

其实，第一创业的命运不过是A股市场许多次新股面临大规模限售股套现的一个缩影。

据Wind资讯数据统计，从5月15日起至6月30日，首发限售股有中光防雷、哈森股份、康拓红外、威龙股份、鸿利智汇、百利科技、四方冷链、帝王洁具、中亚股份、恒泰实达、东兴证券、天顺股份、吉祥航空、久之洋、三棵树、中国核建、三德科技、环球印务、聚隆科技、温氏股份、小康股份、雪浪环境、飞天诚信、龙大肉食、新光药业、盛讯达、洪汇新材、久远银海、联明股份等29只股票。解禁股数达15.87亿股。其中，中国核建、龙大肉食、飞天诚信、东兴证券解禁股数量最大，分别解禁4.36亿股、3.27亿股、1.38亿股、1.0亿股。

另据统计，未来两个月，依顿电子、龙大肉食、易事特、爱司凯、雪浪环境、新光药业、三德科技、恒泰实达、一心堂、科大国创、丰元股份、海汽集团、环球印务、天顺股份、盛讯达等解禁股数量超过目前公司流通股的100%。其中，丰元股份、天顺股份、环球印务、海汽集团、盛讯达、科大国创、恒泰实达、三德科技当期动态市盈率较对应的行业动态市盈率高出50%以上。

事实上，除了上述上市一年的次新股迎来首发限售股解禁外，同期还有99家定向增发配售股份、20家股权激励限售股份、7家追加承诺限售股份上市流通。投资者可以了解下自己手头个股的限售股解禁时间表，避免踩到第一创业这样的地雷股。

记者 张寅

灭杀蟑螂

卫生部一份报告显示，蟑螂能够传播几十种疾病，严重危害我们的身体健康。在宁波上市9年，一种国内新型的杀蟑螂灭卵“武器”——广洁杀蟑胶饵，它根据蟑螂的食物共享习性传递药剂成分，一蟑中毒，巢内种群染病，造成蟑螂族群性死亡，让蟑螂断子绝孙。灭杀蟑螂，绿色安全环保，是宾馆、酒店及家庭灭蟑螂的好帮手。

实用新型专利号: ZL200420063513.9 农药登记证号: WP20090158
宁波地区特约经销单位: 海曙: 枫雁堂(大沙泥街29号), 百姓健康大药房(尹江路46号南塘老街对面) 联丰: 益沐堂药店(联丰中路638号) 鄞州: 民安大药房(民安路521号) 江北: 万和大药房(槐树路 槐树公寓楼下) 百姓健康大药房(三院对面50米处, 中马路549号) 洪塘: 益沐堂药店(新卫生院对面) 鄞州: 邱隘中西药店(镇中路138号) 轻纺城: 健康大药房(西饮街24号) 藕池: 天天乐药店(天地小区大门旁) 集士港: 恒春大药房(集士西路6号) 姜山: 乐乐大药房(环镇北路28号) 余姚: 东方大药房(阳明东路216号) 慈溪: 九九大药房(三北大街295号) 宁海: 华泰中西大药房(气象北路10号) 奉化: 长生药店(东门路8号) 镇海: 永心药店(大西门口西门菜场门口) 北仑: 新城药房(新大路432号) 柴桥: 新城大药房(薪桥南路159号) 象山: 峻景大药房(建设路109号)。
咨询电话: 15825563179



5月12日 星期五 雨

今日，大盘虽然延续反弹，但成交量却没能继续放大，可以看出资金目前仍然较为谨慎。两市涨5%及以上的个股不足百只，近一半的个股还在下跌。显示权重股在刻意粉

饰指数的行情，市场分化明显，调整恐将延续。

盘面上，沪股通贡献大盘25点；保险板块指数创熔断以来的新高，新华保险17连阳；银行股震荡走高，招商银行、建设银行、农业银行、工商银行股价创股灾以来的新高。

技术上，大盘站上了5日均线，离年线和3100

点关键点位只有一步之遥，要想真正突破年线和3100点的双重防线，成交量必须重新放大。如果成交量不放大，即使突破，恐怕也是假突破。

总之，在成交量没有持续有效放大之前，市场持续反弹的难度较大。耐心等待市场成交量重新放大再积极入场吧。老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。