停复牌新规“拔钉” 106股复牌

时长、高价、高估值成补跌“标签”

□本报记者 王威

5月27日，深沪交易所出台上市公司停复牌新规，明确提出“上市公司重大资产重组停牌不得超3个月”。在新规压力下，5月30日以来已有114只股票相继复牌，刨除异常波动和盘中停牌后还有106只。其中，不少停牌“钉子户”接连复牌，如近期复牌的三变科技、建发科技的停牌时间都已接近一年。以本周五收盘价和5月30日以来复牌股票停牌价对比来看，平均涨幅仅0.12%，而同期上证综指上涨了2.27%。从这些复牌股票来看，停牌时间较长、价格和市盈率较高成为补跌股的“标签”。至6月16日两市仍有292只股票仍在停牌状态，预计后续陆续复牌的上市公司数量将继续增加，投资者需仔细甄别。

新规唤醒“钉子户”

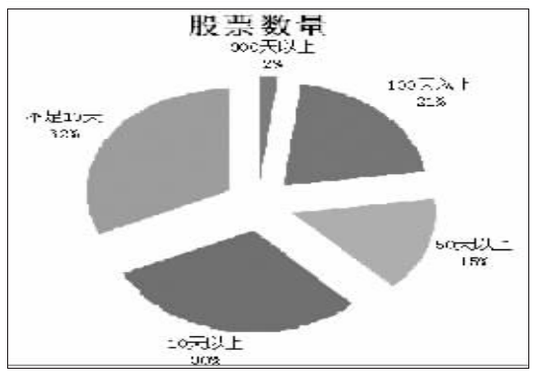
5月27日，沪深交易所分别下发了《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》和《上市公司停复牌业务备忘录》，其中明确加强了对上市公司停复牌业务的监管，明确了相关重大事项的最长停牌时间及停复牌事项的信息披露要求等，自发布之日起实施。随着停复牌新规的生效，复牌股票就接连不断。5月30日以来，沪深两市共有114只股票相继复牌，刨除股价异动及盘中停牌之后，还有106只。

5月30日以来复牌的这些股票中不少是“停牌钉子户”。在这106只股票当中，停牌超过90天的股票就有29只。从停牌的原因来看，这106只股票涉及重大资产重组的公司有38只，占比达35.85%，正是本次新规重点整顿的类型。此外，还有重要事项未公布的有37只、刊登重要公告的28只，另有应交易所要求、交易异常波动和澄清公告各1只。这些股票以机械设备、传媒、化工等行业为主。

在这些复牌股票的平均停牌时长为55天，其中停牌时间最长的是建发科技，累计停牌351个自然日，三变科技的停牌时间也接近一年，达330个自然日，苏大维格、达意隆、华星创业、乐视网、金运激光、宏图高科等22只股票的停牌日超过100天。由此可见，新规规定“上市公司重大资产重组停牌不得超过3个月”，对长时间停牌的部分股票造成了较大压力，不少知名“钉子户”复牌。

中金公司表示，目前停牌公司在A股市场的家数占比已经从去年市场剧烈波动期间的52%下降到11%左右，流通市值占比下降至6%左右。在5月27日新规出台后，一些停复牌时间较长、市场关注度较高的公司已经选择复牌，如苏大维格、华星创业、乐视网、清新环境等。停牌公司在A股市场的家数占比有望进一步下降，并逐渐回落到2014年8-9%左右甚至以下的水平。而从历史来看，停牌公司的家数占比和市场交易活跃度成正比，无序停牌或个别公司利用停牌影响股价的行为也将明显减少。

5月30日以来复牌股票停牌时间分布



5月30日以来复牌部分股票情况

代码	名称	停牌日期	复牌日期	停牌原因	累计停牌自然日	停牌前收盘价(元)	上周五收盘价（元）	复牌以来涨跌幅（%）	市盈率（TTM，倍）	所属行业
600153.SH	建发股份	2015-06-29	2016-06-14	重要事项未公告	351	17.51	11.54	-34.09%	12.59	交通运输
002112.SZ	三变科技	2015-07-21	2016-06-15	重要事项未公告	330	19.12	25.44	33.05%	565.12	电气设备
300331.SZ	苏大维格	2015-11-16	2016-05-31	拟筹划重大资产重组	197	25.69	26.46	3.00%	358.86	电子
002209.SZ	达意隆	2015-11-24	2016-06-07	拟筹划重大资产重组	196	22.91	22.90	-0.04%	442.30	机械设备
300025.SZ	华星创业	2015-11-26	2016-06-02	拟筹划重大资产重组	189	30.15	12.11	-59.83%	47.75	通信
300104.SZ	乐视网	2015-12-07	2016-06-03	拟筹划重大资产重组	179	58.80	47.55	-19.13%	148.98	传媒
300220.SZ	金运激光	2015-12-10	2016-06-06	拟筹划重大资产重组	177	41.10	33.80	-17.76%	-300.95	电子
600122.SH	宏图高科	2015-12-25	2016-06-14	拟筹划重大资产重组	172	19.42	13.75	-29.20%	47.36	商业贸易
600469.SH	风神股份	2015-12-28	2016-06-08	拟筹划重大资产重组	163	17.19	15.90	-7.50%	23.23	化工
300335.SZ	迪森股份	2016-01-05	2016-06-07	拟筹划重大资产重组	154	16.82	15.30	-9.04%	130.63	公用事业
300071.SZ	华谊嘉信	2016-01-15	2016-06-14	拟筹划重大资产重组	151	9.00	10.86	20.67%	57.29	传媒
002573.SZ	清新环境	2016-01-04	2016-05-30	拟筹划重大资产重组	145	22.44	17.09	-23.84%	34.62	公用事业
300410.SZ	正业科技	2016-01-18	2016-06-01	拟筹划重大资产重组	135	37.06	49.96	34.81%	228.12	电子
000717.SZ	*ST韶钢	2016-02-01	2016-06-13	拟筹划重大资产重组	129	4.40	3.40	-22.73%	-3.43	钢铁
600390.SH	*ST金瑞	2016-02-04	2016-06-08	重要事项未公告	125	12.82	12.73	-0.70%	-17.52	有色金属
600571.SH	信雅达	2016-02-22	2016-06-14	拟筹划重大资产重组	113	46.23	50.07	8.31%	90.49	计算机

部分停牌时间超过90天的股票

代码	名称	停牌日期	停牌原因	累计停牌自然日	停牌前收盘价(元)	市盈率（TTM，倍）	所属行业
002219.SZ	恒康医疗	2015-07-08	拟筹划重大资产重组	347	37.24	82.13	医药生物
000553.SZ	沙隆达A	2015-08-05	拟筹划重大资产重组	319	10.70	87.10	化工
002608.SZ	*ST舜船	2015-08-06	拟筹划重大资产重组	318	8.75	-0.60	国防军工
600817.SH	*ST宏盛	2015-08-24	拟筹划重大资产重组	300	15.38	-190.85	综合
600120.SH	浙江东方	2015-10-12	重要事项未公告	251	19.86	15.71	商业贸易
002647.SZ	宏磊股份	2015-11-17	拟筹划重大资产重组	215	23.84	-249.56	机械设备
002246.SZ	北化股份	2015-11-23	拟筹划重大资产重组	209	14.12	101.11	化工
000836.SZ	鑫茂科技	2015-11-24	拟筹划重大资产重组	208	23.09	50.30	通信
600749.SH	西藏旅游	2015-12-01	重要事项未公告	201	23.62	1572.19	休闲服务
600145.SH	*ST新亿	2015-12-07	刊登重要公告	195	7.40	44.71	建筑材料
300038.SZ	梅泰诺	2015-12-16	拟筹划重大资产重组	186	56.68	189.34	通信
002207.SZ	准油股份	2015-12-16	重要事项未公告	186	21.42	-27.12	采掘
300043.SZ	互动娱乐	2015-12-17	拟筹划重大资产重组	185	15.80	40.84	传媒
002164.SZ	宁波东力	2015-12-17	拟筹划重大资产重组	185	10.35	424.42	机械设备
000002.SZ	万科A	2015-12-21	拟筹划重大资产重组	181	24.43	14.74	房地产
002065.SZ	东华软件	2015-12-22	拟筹划重大资产重组	180	25.10	34.18	计算机
000038.SZ	深大通	2015-12-22	拟筹划重大资产重组	180	56.90	259.87	房地产
002612.SZ	朗姿股份	2015-12-23	拟筹划重大资产重组	179	75.46	230.14	纺织服装
002082.SZ	栋梁新材	2015-09-18	拟筹划重大资产重组	179	10.21	62.14	建筑材料
000968.SZ	*ST煤气	2015-12-24	拟筹划重大资产重组	178	8.71	-2.80	采掘
000007.SZ	全新好	2015-12-24	拟筹划重大资产重组	178	23.79	207.13	休闲服务
002569.SZ	步森股份	2016-01-04	拟筹划重大资产重组	167	43.64	758.78	纺织服装
002349.SZ	精华制药	2016-01-04	拟筹划重大资产重组	167	38.70	101.66	医药生物
000718.SZ	苏宁环球	2016-01-04	拟筹划重大资产重组	167	13.19	43.99	房地产
000638.SZ	万方发展	2016-01-05	拟筹划重大资产重组	166	27.50	-400.85	房地产
300462.SZ	华铭智能	2016-01-07	拟筹划重大资产重组	164	42.24	127.86	计算机
002089.SZ	新海宜	2016-01-08	拟筹划重大资产重组	163	16.88	136.87	通信
300362.SZ	天翔环境	2016-01-11	刊登重要公告	160	57.40	172.52	电气设备
002052.SZ	同洲电子	2016-01-12	刊登重要公告	159	10.03	133.56	家用电器
000806.SZ	银河生物	2016-01-12	拟筹划重大资产重组	159	19.44	360.80	电气设备
000893.SZ	东凌国际	2016-01-15	拟筹划重大资产重组	156	12.58	128.54	农林牧渔
002762.SZ	金发拉比	2016-01-18	拟筹划重大资产重组	153	52.44	92.77	纺织服装
000571.SZ	新大洲A	2016-01-18	拟筹划重大资产重组	153	5.71	93.02	采掘
600539.SH	狮头股份	2016-01-19	拟筹划重大资产重组	152	10.68	257.04	建筑材料
002012.SZ	凯恩股份	2016-01-19	拟筹划重大资产重组	152	8.71	886.45	轻工制造
600556.SH	慧球科技	2016-01-20	拟筹划重大资产重组	151	15.80	4803.59	综合

三因素考量“避雷”

虽然停牌时间都在300个交易日之上，均停牌于去年大盘高位区间，但建发科技和三变科技的表现可谓“冰火两重天”。一方面，建发科技复牌至上周五下跌了34.09%，另一方面，三变科技复牌之后却上涨了33.05%。这与其停牌重大重组事项是否“落地”密切相关。建发科技公告称，决定终止筹划本次重大资产重组；与此同时，三变科技却因收购南方银谷，而“改头换面”转为电力变压器制造与地铁移动互联网运营的双主业公司。

除此之外，从宏观层面上看，复牌股究竟是“捡宝”还是“踩雷”也有迹可循。从复牌后上涨与下跌股票对比表现来看，复牌后至上周五上涨的股票的平均停牌时间为42天，平均价格为17.77元，平均市盈率为40.97倍；而复牌至上周五下跌的股票平均停牌时间则长达73天，平均价格为30.34元，平均市盈率高达131.75倍。从另一个侧面来看，停牌时间对于股票复牌后表现至关重要。在这106只新规实行以来的复牌股票中，停牌时间超过100天的股票平均跌幅达4.62%，停牌在30天以上100天以下的股票的平均跌幅则只有1.47%，停牌时间不足30天的则平均上涨了2.73%。

由此可见，停牌时间较长、价格和市盈率相对较高的股票复牌后下跌的可能性更大。而停牌时间对复牌后表现的影响更是几乎起到了决定性作用。考虑到截至上周五，沪深两市依然有292只股票处于停牌状态，而其中恒康医疗、沙隆达A、ST舜船和ST宏盛的停牌日也超过了300天，另有90只股票的停牌日期超过90天。除了“截止日期”渐近以外，这些股票停牌时间意味着价格处于相对高位，因而处于“高压”之下，投资者需密切关注。

牛熊数字化

先抑后扬 上证指数周跌1.44%

上周A股市场出现了先抑后扬的走势。在周一，沪深两市出现了莫名其妙的急跌。但在周三，又莫名其妙的大幅拉升，显示出目前多空争夺较为剧烈。在周五，早盘多头也一度努力，可惜的是，午市后受阻回落，上证指数的周K线图出现了一根下影线较长的周阴K线，一周下跌1.44%。

对此，有分析人士指出这与MSCI指数有着较大关联。在周一，有部分先知先觉的资金认为当前A股所背靠的外汇管制等政策背景，意味着A股纳入到MSCI指数的概率极低。所以，提前套现离场，使得A股在周一急挫。但当事件明朗后，部分热钱却认为利空出尽是利多，更何况，在A股以往走势过程中，没有MSCI指数，A股的马照跑，舞照跳，牛熊循环照样转得不停。甚至还有部分热钱出乎“今日你对我不闻不问，他日让你高攀不起”的心理而加大了仓位布署。因此，A股随后的买力渐增，从而出现了企稳回升的态势。

不过，盘面也显示出A股虽然化险为夷，但却缺乏强劲的活力。尤其是成交量并未有明显的变化，沪市的日均成交量基本上还是在2000亿元左右波动。与此同时，沪深两市的融资融券余额也未有大的变化，不仅仅说明了市场缺乏足够的做多激情与活力，而且也说明市场并没有强劲的新增资金进场，也就没有新的推力出现，看来，当前A股的博弈格局也难有实质性变化。甚至连国家队也保持着平稳的持股心态，因为在周末有数据显示出证金、汇金等国家队的托管证券数据并未有大的波动，说明他们也没有大起大落的操作。看来，A股固然没有大的下跌空间，但也缺乏进一步的涨升能量。

新股苏奥传感以118.03元再创历史新高

上周A股市场的整体活力虽然不够，但是，仍然出现了局部兴奋点，尤其是新股与次新股更是表现突出。不仅仅是中科创达在近期持续大跌，一度取代贵州茅台成为A股的新股王。而且部分新股形成了清晰的上升通道，迭创历史新高，在上周末更是集体冲击涨停板，龙头品种的苏奥传感再创历史新高118.03元。

面对如此的走势，业内人士指出新股与次新股在近期的强势行情有着雄厚的市场基础，因为当前A股产业兴奋点不多，但市场存量热钱的做多意愿尚可。所以，他们寻寻觅觅之后，发现新股与次新股是他们的最爱。一方面是因为新股与次新股的换手率较高，便于各路资金的进出。甚至对于实力雄厚的资金群体来说，单一新股的日成交量都在数亿元左右，换手率在30%甚至更高，所以，这些存量热钱可以轻松地自由进出，不会遇到流动性障碍。另一方面则是因为新股与次新股是刚刚上市交易，无论是财务报表还是所处的行业背景均较为乐观，至少在表面是A股的好孩子，遇到业绩地雷的概率极低，如此就提振了各路热钱的做多勇气。所以，各式各样的社会游资就云集到新股与次新股板块，使得此类个股的买盘力量持续增强，股价走势自然是没有最高只有更高。

不过，凡事都有一个度。毕竟新股与次新股在A股历史上也不是没有疯狂过。但疯狂过后，往往也是一地鸡毛，比如说2015年的5月、6月，2015年10月、11月以及12月，新股均是龙头品种。但一旦A股降温，此类个股的跌幅将是惊人的。可以讲，盛极必衰，也是一个轮回。所以，当前新股与次新股的凶猛走势，固然给市场参与者带来了极佳的短线操作机会。但是，经过了持续多个交易日的拉升之后，在本周，此类个股可能会面临着一定的风险。至少风险的概率在大增，因此，在操作中，建议投资者予以谨慎。

产业催化剂频出 储能电池板块大涨2.81%

近期储能电池板块的产业氛围较为乐观，一是新能源动力汽车的销售量持续火爆，纯电动客车的销售数据仍然持续翻倍增长，从而给行业内的龙头上市公司带来了极佳的业绩预期。而目前A股市场已接近了6月底，意味着2016年的半年报业绩预期浪的炒作将拉开序幕，从而为有着良好半年报业绩预期的储能电池板块提供了较佳的炒作氛围。

新能源动力汽车的发展离不开政策的扶持，毕竟目前新能源动力汽车的配套设施尚不完备。所以，需要庞大的财政扶持资金来支持新能源动力汽车的发展。所以，不仅仅是在城市公用交通领域，对于新能源客车的扶持政策力度大，而且在物流电动车领域，我国也出台了一系列的扶持政策，有利于新能源动力汽车的发展。

随着新能源动力汽车规模的提升，意味着整个新能源动力汽车产业链的需求仍然呈现出旺盛的势头，尤其是在技术瓶颈较为突出的储能领域，不仅仅是包含了锂电池材料，而且还包括锂矿等领域。也就是说，新能源动力汽车的发展，对整个储能电池领域，均是一个极佳的利好消息，所以，储能电池产业股成为近期市场热钱竞相追捧的对象，股价走势更是火爆，在上周储能电池板块大涨2.81%。

不过，随着去年下半年的新能源动力汽车的火爆，各个储能电池生产厂商也加大了产能扩张力度。有分析人士指出，储能电池产业链的生产线的扩张周期大概在10个月至18个月，也就是说，在今年下半年，储能电池的新增生产线将陆续投产，从而会影响到整个产业链的供求关系，至少产能瓶颈会得到较大程度的缓解，那么，产品价格上涨的步伐将放缓，储能电池产业股的估值重心也有望下移。因此，在操作中，建议投资者对储能电池板块需要持有一份谨慎。

做多效应递减 创业板指或难跨2184点

就上周A股市场的走势来说，沪深两市缺乏强有力的向上突破的能量，这主要是因为市场做多动能在衰弱。尤其是创业板指。这主要体现在两点，一是并购重组。众所周知的是，过去几年，并购重组已成为是创业板上市公司实现市值神话和盈利增长的重要手段，也是牛市的重要催化剂。但是，近期越来越多的数据表明，许多并购重组标的在交易时画下的“饼”已经是“水中月、镜中花”，承诺业绩无法兑现的案例比比皆是。

相对应的是，如果剔除并购重组，那么，相关上市公司业绩缺乏内在增长的动能。有统计数据显示，在并购当年，有承诺业绩的公司净利润增速皆为正增长，2013年、2014年、2015年分别增长33.77%、68.20%、74.99%，而在剔除承诺业绩后，内生盈利增速的中位数皆转为负增长，分别为-55.97%、-55.51%、-32.37%，虽然名义盈利增速皆呈现高增长的表象，但是外延扩张仅仅是企业华丽业绩外表的面纱，风吹面纱，并未改变面纱背后的容颜——内生业绩增长已出现衰退。所以，随着近期并购重组数量的降低和并购重组相关上市公司业绩驱动力量的降低，整个创业板的盈利增长已处于递减态势。

当前移动互联网等新兴产业已面临成长的瓶颈。比如说在精准医疗行业，细胞治疗业务虽然远景乐观，但问题是短线面临着一系列不确定性因素的干扰，甚至与医疗纠纷挂上了钩。所以，北陆药业收购的中美康士业务资产的盈利能力就低于预期，说明精准医疗业务看起来好，但实质上在推广过程中，面临着诸多不确定的因素。相对应移动互联网来说，近一年来，也缺乏令人兴奋的新盈利模式，也缺乏新的令人振奋的新型高成长企业，所以，行业瓶颈的出现，也意味着创业板指的活力在降低。

由此可见，短线A股市场是很难出现大的波动，创业板指在年线附近，即2184点下方受阻回落的可能性较大。因此，在操作中，建议投资者仍宜谨慎。有时候是需要放弃一些机会的，毕竟想抓住每一次机会才是市场参与者亏损的源头。

上周部分大宗交易成交情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
002697.SZ	红旗连锁	2016-6-15	5.35	-9.78	6.20	16,880.00	90,308.00
002739.SZ	万达院线	2016-6-13	75.59	-10.00	78.08	755.79	57,130.17
002502.SZ	骅威文化	2016-6-15	20.23	-10.01	24.03	1,340.00	27,108.20
300085.SZ	银之杰	2016-6-15	27.25	-0.95	28.53	940.00	25,615.00
000576.SZ	广东甘化	2016-6-16	15.70	-0.19	15.36	1,589.31	24,952.19
600958.SH	东方证券	2016-6-14	14.98	-9.98	16.91	1,100.00	16,478.00
603108.SH	润达医疗	2016-6-13	23.32	-10.00	23.45	700.00	16,324.00
600958.SH	东方证券	2016-6-15	15.22	-9.99	17.30	1,050.00	15,981.00
002415.SZ	海康威视	2016-6-13	20.10	-4.29	20.50	742.00	14,914.20
300278.SZ	华昌达	2016-6-14	14.31	-10.00	15.68	1,000.00	14,310.00
300278.SZ	华昌达	2016-6-17	14.31	-9.43	16.74	1,000.00	14,310.00
300469.SZ	信息发展	2016-6-14	106.51	-5.55	112.12	125.00	13,313.75
300085.SZ	银之杰	2016-6-15	27.25	-0.95	28.53	480.00	13,080.00
600856.SH	中天能源	2016-6-15	19.80	2.59	19.82	660.00	13,068.00
000403.SZ	ST生化	2016-6-16	29.95	-3.01	32.08	432.00	12,938.40
002415.SZ	海康威视	2016-6-13	20.10	-4.29	20.50	630.00	12,663.00
002049.SZ	同方国芯	2016-6-16	40.31	-4.48	41.99	300.00	12,093.00
002049.SZ	同方国芯	2016-6-17	39.90	-4.98	41.56	300.00	11,970.00

上周出现交易异动的部分股票

代码	名称	异动类型	异动起始日	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅	区间换手率
002407.SZ	多氟多	换手率达20%	2016-6-13	706394.51	-1.09	34.72
002407.SZ	多氟多	换手率达20%	2016-6-16	665976.42	2.19	30.79
002407.SZ	多氟多	换手率达20%	2016-6-15	564584.33	8.08	27.06
000973.SZ	佛塑科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2016-6-14	448036.74	25.03	53.63
603799.SH	华友钴业	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2016-6-14	407321.61	22.92	41.65
300340.SZ	科恒股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2016-6-8	404280.13	18.81	83.74
600153.SH	建发股份	涨跌幅偏离值达7%	2016-6-17	389631.96	-7.83	11.92
002797.SZ	第一创业	换手率达20%	2016-6-15	341347.32	0.60	40.51
000973.SZ	佛塑科技	涨跌幅偏离值达7%	2016-6-16	317776.43	10.00	36.23
000973.SZ	佛塑科技	换手率达20%	2016-6-16	317776.43	10.00	36.23
002797.SZ	第一创业	换手率达20%	2016-6-14	304136.80	4.19	37.48
002797.SZ	第一创业	换手率达20%	2016-6-17	303340.36	3.01	35.26
002797.SZ	第一创业	换手率达20%	2016-6-13	281559.08	-10.00	34.20
002709.SZ	天赐材料	换手率达20%	2016-6-13	273763.52	0.88	29.21
000973.SZ	佛塑科技	换手率达20%	2016-6-17	259752.47	-6.03	31.02
600206.SH	有研新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2016-6-13	256995.08	21.49	28.96

■ 券商论道

反弹未突破 热点需梳理

□西部证券 黄铮

上半周股指大幅震荡，后半周逐步收敛，指数低位整理并未带来场外资金关注，近期市场预期因素的导向作用较强，投资者心态仍以谨慎为主。指数超跌反抽动能不足，势必拉伸筑底周期的延伸，预计沪综指亦将围绕2900点形成震荡中枢。操作上，半仓之下灵活调整持仓配置。

当沪指下挫逼近下档2800点支撑之际，超跌反抽的过程中热点重演了上一轮的布局，先是防御类品种领涨两市，跟随食品饮料、消费概念的节节走高，医药类个股也同时活跃两市，短线资金介入点突出以估值相对合理、业绩较为稳定的板块。与此同时，事件驱动型板块盘中较为活跃，政策推动和市场预期的传导作用增强，使得概念性板块始终活跃盘中。这两类品种在上周市场表现中较为抢眼，也同时彰显存量资金求稳、求快的兑现要求。热点维持轮动切换的时候，主流权重板块并未形成趋势性特征，中小盘股结构性分化明显，市场总体呈现热点不沉淀，指数向上反抽力度偏弱的格局。

技术走势方面，沪指再度探底之后，虽未能下破至上一轮调整低点，但大跌之后的超跌反弹动能欠缺。沪指周内技术反抽重返五日均线，短期均线下移态势未见逆转。日K线显示，沪指中长期均线也维持走低格局，指数低位反抽力度偏弱，两市量能未见放大，表明当前投资者心态仍以谨慎为上。周K线显示，沪指周线两收阴十字星，市场趋势转变仍存不定因素，较为乐观的信号在于周线回探时下方支撑作用存在，当前市场下行空间有限的同时，上攻动能力道偏弱。

进入本周，外围市场变化仍需格外关注，汇率波动与A股市场关联性紧密，后半周英国公投期来临。对于市场而言，等待不确定因素的消除过程中，震荡反复的整理走势亦将延伸，市场势必以时间换取空间完善底部构筑。轻指数、重个股是近期操作重点，借指数冲高适当减持滞涨个股，但对于强势突破的绩优品种需耐心持有。

本周趋势	看多
中线趋势	看平
本周区间	2865-2965点
本周热点	生物医药、物联网
本周焦点	小盘股

震荡格局仍将延续

□银泰证券 陈建华

上周A股先抑后扬，周五收盘沪综指重新站上5日均线，逼近2900点。深成指则收复10000点大关，逼近半年线。结合各方面因素分析，我们认为A股两市整体料将维持震荡格局，个股活跃的局面仍将延续。

一方面，国内偏空的宏观经济将在很大程度上制约资金持续做多的信心。根据最新发布的各项数据，国内宏观层面偏空的格局依然明显，5月份工业增加值增速的回升乏力、社会消费品零售总额增速的持续放缓以及民间固定资产投资的大幅回落均表明国内经济增长仍面临较大的下行压力，同时5月份房地产开发投资和销售均出现明显的放缓迹象，这无疑将增大后期国内经济面临的挑战。在宏观层面压力较大的情况下，A股市场走出独立行情的可能性有限，资金做多的意愿受到抑制。短期而言A股存量博弈的行情性质将不会发生明显改善，从这个角度分析，资金面的因素也将在很大程度上制约后期A股上行的空间。

另一方面，伴随A股纳入MSCI、美联储加息等不确定性的消除，市场风险偏好进一步回升，这将为沪深市场板块个股持续活跃创造条件。对于资本市场而言，风险更多的来自事件存在的不确定性，随着一系列不确定性的消除，A股资金风险偏好有望进一步回升，在此背景下沪深市场盘面板块个股延续活跃格局将是大概率事件。

综上分析，笔者认为后期A股整体维持震荡格局的可能性较大，但同时可以预期的是，随着市场不确定性的消除，个股活跃的格局将有望延续。

本周趋势	看平
中线趋势	看平
本周区间	2800-3000点
本周热点	白酒、养殖、新能源汽车
本周焦点	英国脱欧公投

震荡依旧 关注“脱欧”公投

□申万宏源 钱启敏

上周沪深股市震荡整理，先抑后扬，总体多空拉锯格局不变。从目前看，市场缺乏内生性突破动力，和外围市场联动有所增强，本周三英国公投已成为全球金融市场的大热点，其最终结果或将通过海外市场影响A股未来预期，值得关注。

首先，从近期A股表现看，多空拉锯，旗鼓相当的格局相当明显。大盘几次重心上移或下移都是由外界因素如管理层暂停中概股回归、海外资金持续申购南方50ETF和沪股通资金持续北上、上周初外盘大幅回落等引发，且以一根中阳线或者中阴线的方式一步到位，随后便再次牛皮盘整。因此，就市场本身看，明确缺乏内生性动力和趋势性方向，目前的箱体震荡格局难以打破。

从本周影响因素看，周三即将举行的英国“脱欧”公投已成为全球瞩目的焦点，上周还发生了亲欧议员被袭身亡的悲剧。受其影响，欧洲股市大幅回落；德国十年期国债和瑞士三十年期国债收益率出现史上首次的负利率；国际金价价格突破1300美元/盎司，创2013年年底以来的新高，市场避险情绪急剧升温。另外，为应对可能出现的不测，摩根大通等国际大投行还将安排资深交易员彻夜值班，可见该事件对全球金融市场的影响力。从目前看，虽然A股市场相对独立，但不排除该事件通过蝴蝶效应，传导到A股市场产生联动效应。

就市场内在因素看，经济基本面仍面临转型和下行的压力。5月份民间投资增速仍在下降，当月或已出现负增长；房地产在一季度火爆之后也出现滞涨现象，经济稳增长面临挑战。同时，股市资金仍缺乏增量，银证转账已经连续四周净流出，而产业资本离场不断加快，甚至出现不少大股东清仓式减持，因此存量博弈格局不变。再加上技术面3000点整数关以及2965点半年线阻力位，后续上行突破的难度很大。投资者在关注海外市场的同时，应关注量能变化，总体上谨慎为宜，防御为主。

本周趋势	看平
中线趋势	看平
本周区间	2800-2930点
本周热点	小市值题材股
本周焦点	英国脱欧公投

本周限售股解禁情况一览

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
300329.SZ	海伦钢琴	2016-6-24	11,751.48	24,075.90	1,053.09	追加承诺限售股份上市流通
600031.SH	三一重工	2016-6-24	2,279.79	761,650.40	0.00	股权激励限售股份
300120.SZ	经纬电材	2016-6-24	21.61	15,590.21	4,891.40	股权激励限售股份
600758.SH	红阳能源	2016-6-23	26.00	11,531.03	122,556.91	股权分置限售股份
601012.SH	隆基股份	2016-6-23	12,810.46	174,921.72	2,512.23	定向增发机构配售股份
600096.SH	云天化	2016-6-23	60,085.45	112,213.01	20,619.72	定向增发机构配售股份
600513.SH	联环药业	2016-6-21	460.02	16,890.90	0.00	定向增发机构配售股份
300053.SZ	欧比特	2016-6-21	2,581.81	44,103.65	13,686.41	定向增发机构配售股份
600984.SH	建设机械	2016-6-21	10,000.00	24,155.60	39,520.82	定向增发机构配售股份
300148.SZ	天舟文化	2016-6-21	2,944.51	43,584.69	7,097.49	定向增发机构配售股份
300145.SZ	中金环境	2016-6-21	159.68	35,987.97	30,822.15	股权激励一般股份
000613.SZ	大东海A	2016-6-21	461.88	26,564.56	1,045.44	股权分置限售股份
300219.SZ	鸿利光电	2016-6-21	5,663.50	53,287.79	13,860.46	定向增发机构配售股份
601009.SH	南京银行	2016-6-21	41,985.11	576,393.09	29,478.91	定向增发机构配售股份
300408.SZ	三环集团	2016-6-20	214.24	97,426.61	75,336.99	首发原股东限售股份
601600.SH	中国铝业	2016-6-20	137,931.03	1,095,983.23	0.00	定向增发机构配售股份
600690.SH	青岛海尔	2016-6-20	732.12	549,873.79	60,636.60	股权激励限售股份
300319.SZ	麦捷科技	2016-6-20	145.55	7,076.18	14,112.47	股权激励限售股份
300233.SZ	金城医药	2016-6-20	307.92	22,912.19	2,407.81	股权激励限售股份
300222.SZ	科大智能	2016-6-20	767.73	27,652.19	32,617.10	定向增发机构配售股份
600477.SH	杭萧钢构	2016-6-20	1,202.44	79,975.88	25,215.78	股权激励一般股份
002034.SZ	美欣达	2016-6-20	120.00	6,201.72	4,602.28	股权激励限售股份
002160.SZ	常铝股份	2016-6-20	2,324.81	43,471.23	28,973.77	定向增发机构配售股份
300036.SZ	超图软件	2016-6-20	25.92	30,534.17	8,630.17	股权激励限售股份
002568.SZ	百润股份	2016-6-20	8,568.05	30,376.30	59,223.70	定向增发机构配售股份
002681.SZ	奋达科技	2016-6-20	13,567.50	56,660.94	66,852.90	追加承诺限售股份上市流通
002434.SZ	万里扬	2016-6-20	1,319.63	100,585.75	1,414.25	首发原股东限售股份

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。