

## 地产股重挫 沪指跌1.52%重回“1”时代 大盘弱势震荡格局将会延续

### 大势研判

周五两市在地产等权重板块打压下震荡下挫，沪指再度失守2000点。截至收盘，沪指报1992.65点跌1.52%，成交874.8亿元；深成指报7663.99点跌3.04%，成交1220亿元。

板块方面，互联网金融、互联网大幅上扬；地产、券商、稀土、锂电池等板块大幅下挫。地产股重挫，领跌两市，万科A跌逾5%。在A股面临纷繁复杂的前景时，资本市场两大金牌分析师相继抛出看空经济和股市的观点。



瑞银董事总经理、亚洲区首席经济分析师陶冬认为，中国等新兴市场估值过高，加之杠杆风险高企，未来经济形势不容乐观，随之而来的地产泡沫、地方平台债和影子银行风险将涌现，此

外，国内信贷环境已现拐点，流动性问题仍存在。

相比陶冬对宏观经济的担忧，安信证券首席策略分析师程定华对股市预期更为悲观，他表示，A股市场总体机会

不大，尽管下跌动力也不大，但在9月和12月两个月风险将增大。另一方面，周期性行业机会较小，低杠杆和弱周期行业的投资机会相对更大。

市场人士分析称，管理层表示针对当前经济形势，今年不会出台大规模的财政刺激政策，这或意味着强周期品种接下来的机会仍旧有限，此类股的萎靡不振也使得主板市场难以有起色。而在宏观经济结构转型与政策更多倾斜新兴产业的背景下，结构性行情和局部热点依然存在，在小盘题材股的推动下，创业板指周五盘中再度创出近28个月以来的新高。总的来看，大盘的弱势震荡将会延续，有业绩支撑的新兴产业题材股未来一段时间还将会受到市场资金的追捧。投资者短期内宜继续维持“轻大盘，重个股”的投资策略。 杨晓春

### 要闻评析

## 证监会：IPO重启无变化 创业板再融资重大进展

在周五下午召开的新闻发布会上，证监会新闻发言人针对近期市场焦点做了回应，表示证监会对房地产企业再融资、IPO重启的口径无变化。证监会新闻发

言人还表示，创业板再融资相关制度前期调研，拟定工作已经准备比较充分，目前正在走相关程序，创业板再融资规则已经完成前期相关工作，还需要相关立法程

序。创业板再融资制度制定已列入今年年度计划，重点是强化信息披露和保护中小投资者权益，目标是适应中小企业特点，建立小额快速融资机制。 中财

### 热点分析

## 8月迎来巨额解禁 创业板牛市面临考验

7月19日，创业板指数创出2011年1月7日以来的最高点1156点，自年初以来累计涨幅超过60%，不仅走势远强于A股主板市场，还超越了日经225指数的40%、美国纳斯达克指数的19%，在主要市场指数涨幅中排名第一，说是一轮牛市并不为过。然而，高处不胜寒，创业板指数能否再创历史新高呢？

以2013年一季报的情况看，355家创业板上市公司中，30家亏损，123家公司净利润同比出现下降，未能交出令人满意答卷的公司占比为43.10%。而这153家公司中，88家为2011年以来首发上市公司，也就是说募集大量现金的时间才过去2年多，这些公司的业绩已难以令人满意。创业板公司实际的业绩状况将对高成长神话，牛市面临考验。

既然业绩和成长性难以成为创业板持续走强的依据，那么创业板上半年走牛的内在原因是什么？或许下面的数据有助于发现一些线索。

从创业板限售股解禁的情况看，2010年为531.50亿元，2011年为842.24亿元，2012年为783.17亿元，而2013年由于迎来大量限售期为36个月的首发原股东限售股解禁，解禁市值一下子暴增至2637.03亿元，超过了前3年的总和。其中，2013年上半年解禁市值为931.59亿元，而下半年为1705.44亿元，接近上半年的2倍。

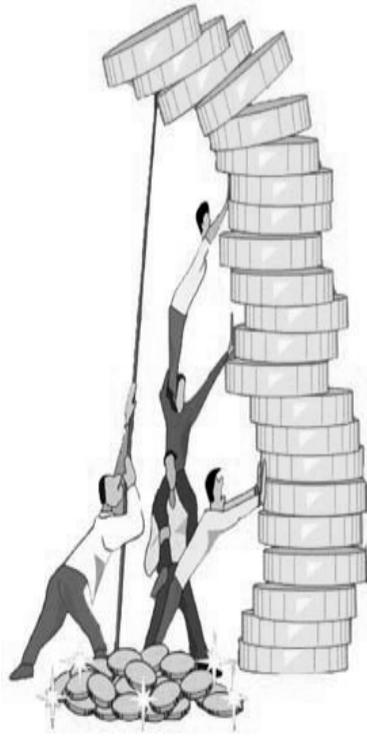
从公告减持的情况看，2013年上

半年创业板限售股解禁后减持的市值为153.63亿元，占上半年解禁市值的比例为16.50%，而2012年这一数据为13.57%。

另外，多数创业板公司在首发原股东的股权结构设计上，表现为股东家数多、每家持股比例低的特点，使得小非们在解禁后的减持可免于强制性信息披露。也就是说，实际减持的金额或许远远高于公告减持的数据。

数据显示，2013年下半年创业板1705.44亿元的解禁市值在各个月份的分布情况是：7月份124.87亿元，8月份474.70亿元，9月份391.02亿元，10月份277.00亿元，11月份130.22亿元，12月份307.63亿元。8月份、9月份不仅是年内的第一大、第二大解禁高峰，也是创业板成立以来最大的两个解禁月份。创业板强势背后的原因不言自明。

8月份既是半年报大规模披露的时间，也是创业板的解禁最高峰，很可能还伴随着新股首发（IPO）重启，无疑，创业板牛市将面临重大考验。 杨晓春



股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

### 7月19日沪深指数

#### 上证指数:

开盘:2025.32 最高:2035.22 最低:1990.25  
收盘:1992.65 涨跌:-30.75 成交:874.8亿元  
上涨:107家 下跌:843家 平盘:45家

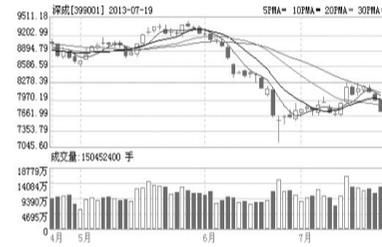
#### 深成指:

开盘:7914.27 最高:7937.63 最低:7663.99  
收盘:7663.99 涨跌:-240.28 成交:1219.7亿元  
上涨:224家 下跌:1258家 平盘:93家

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



### 资金流向

## 本周资金净流出18.7亿元

本周两市资金累计净流出18.7亿元，与上周的净流入261.2亿元相比大幅减少。

本周净流入排名前列的板块是：创业板、计算机、锂电池、磁材概念、教育传媒。

本周净流出排名前列的板块是：酿酒食品、化工化纤、有色金属。

本周指数收出放量小阳线，资金大幅流入，分析资金结构，除中户散户外，其他市场行为主体资金均是净流入。

周五成长股的手游、计算机、电子商务、大数据再度火爆。下午券商、房地产、有色金属、锂电池明显跳水拖累指数大跌。资金统计，计算机、商业连锁、机械、教育传媒板块排名资金净流入前列。短期看指数在2070点附近有一定压力，特别是近期涨幅巨大的手游、教育文化、锂电池、太阳能等板块有获利要求，等待他们回调15%~20%，仍可继续关注。资金近期对消费电子如计算机、电子信息、通信等也有加仓行为，短期重点关注。

热点板块及个股如下：

计算机，净流入较大的个股：御银股份、同花顺、上海钢联、宝德股份、青岛华光。

教育传媒，净流入较大的个股：华数传媒、东方明珠、凤凰传媒、华闻传媒、浙报传媒。 广州万隆