

# 黑色周一:三大利空重挫股市

## 市场观察

周一两市再度重挫，沪指失守2000点，跌幅一度逼近2%。对于昨日的大跌，主要由于以下三大利空消息：



## 地方债大审 市场担忧国有股套现

审计署此举引发投资者担忧，一方面地方政府债务到底存在多大问题，市场一直众说纷纭；另一方面国有股东会不在A股减持套现填补债务窟窿也引发忧虑。有业内人士表示，如果从全国来看，地方债务规模不小，甚至部分地方负债比超过100%。不

排除有地方国有股股东在A股市场上减持套现。

2011年第三季度，上证指数大跌了15.59%，当年连续三个季度下跌。背后的原因中，国有股减持不可忽略。数据也显示，当年二、三、四季度，大宗交易额达到1231.76亿元。因

此，有券商表示，若地方政府纷纷通过减持国有股，将对市场带来较大的影响。回顾历史，2001年6月份，国家颁布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，使得市场上涨趋势戛然而止，到2002年6月份宣布停止减持国有股，一年时间跌幅高达35%。

## 流动性或再陷紧张局面

7月29日，上海银行间同业拆放利率显示，Shibor利率全线上扬，其中14天利率大涨88个基点至5.5%，7天利率大涨70.6个基点至5.057%，中长期利率微幅上扬。

国泰君安时伟翔认为，在“调结构”的大背景下，流动性或再陷紧张局面。预计八月中旬是观察的敏感时点。如果银行间利率再次长时间高企，A股将面临进一步下

行压力。在目前的环境下三季度A股将回归甚至低于前期的1900点，如果流动性或再陷紧张局面，A股将在八月中旬之后面临进一步下调压力。

## 再融资很凶猛

虽然市场眼珠子紧紧盯着IPO不放，但上市公司再融资已经悄然飙升，今年以来，包括已经实施和正在实施的再融资金额接近2万亿元，为过去10年IPO融资总和。招商银行的融资

获批已经引发了“蝴蝶效应”，京东方A上周发布融资公告，推出了新的融资计划，而且打破了招行的融资额度，暂时成为今年最大的融资事件。一层更急千层浪，“多米诺”的骨牌已经推

倒，接下来将会出现更多的融资计划，给已经雪上加霜的资金流再次加上零下100度极寒，悲观的情绪可能再度蔓延。

东财

## 特别报道

# 个股期权首批试点或为沪深300成分股

证监会新闻发言人日前表示，目前我国开展个股期权试点的条件已基本成熟。对此，数位券商、基金人士均认为，个股期权首批试点或为沪深300成分股，同时他们表示对于个股期权主要参与者以个人为主。

表示，沪深300成分股满足了规模大、流动性好、波动性适中标准，个股期权的推出将增加市场投资品种，增加市场活跃度。不过他同时也指出，个股期权的推出将加大个股的波动率，投资者操作时存在一定的风险。

沪深300成分股比较适合个股期权首批试点。他表示，个股期权的推出增加了股票交易性机会，参照国外个股期权的低门槛，可能国内投资者只需要几百元就可以参与个股期权交易。同时，他表示，个股期权的推出也能为券商带来了更多的佣金收入。阿思

东北证券首席投顾郭峰也认为，

## 投资论坛

# 再融资勿成为圈钱利器

当企业通过IPO掘得到第一桶金，通过不断再融资获得第二桶金，通过解禁、大宗交易等获得第三桶金，投资者开始质疑，再融资已成为不少企业的圈钱利器，如此挖掘下去普通投资者连残羹剩饭也吃不上。

的460亿再融资金额，总计融资金额将超过900亿元。

不难发现，上市公司往往采用定向增发的方式规避证监会“三年不分红，不能公开发行股票再融资”的相关规定，但这却暴露出目前这种现金分红与再融资挂钩的方式存在较大的漏洞。

有业内人士透露，“即便是慷慨‘送红包’的企业，若派现金额远超企业盈利水平，不排除大股东变相套现之嫌，亦有可能为再融资铺路。”

日前，证监会新闻发言人称，要适当放宽创业板对创新型、成长型

企业的财务准入标准，尽快开启创业板上市小微企业再融资。可以预计，建立创业板再融资规则体系被提上议程。

财经评论员曹中铭称，目前沪深主板、深市中小板都建立了上市公司再融资制度，而创业板首批28家公司已挂牌3年多，再融资规则仍然“藏在深闺人未识”，这显然是不正常的。创业板要建立再融资规则体系，就不能再走主板、中小板等的老路，而应该摒弃其为广大投资者诟病的弊端，根据创业板公司本身的特点，建立适合创业板市场的再融资制度。桑彤

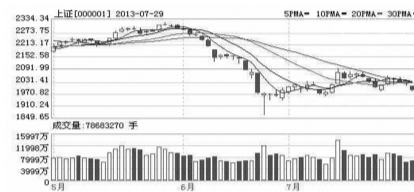
股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

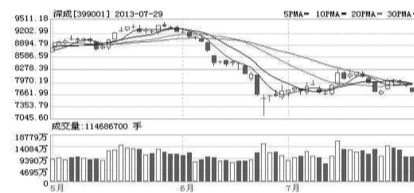
## 7月29日沪深指数

<b>上证指数:</b>	
开盘:1997.84	最高:1997.84
最低:1969.85	收盘:1976.31
涨跌:-34.54	成交:658.67亿元
上涨:137家	下跌:792家 平盘:68家
<b>深成指数:</b>	
开盘:7772.16	最高:7772.16
最低:7639.16	收盘:7668.54
涨跌:-174.83	成交:933.81亿元
上涨:244家	下跌:909家 平盘:68家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



## 国元视点

# 后市将考验1849点

周一股市受利空消息影响跳空低开在2000点下方运行，金融、地产是两大做空动力，中长期股指下跌趋势不变，短期平台整理有望被打破。近期30日均线对股指的压制作用明显，而且短期均线也向下运行，股指最终运行“不上则下”，后市将考验1849点低点。

消息面，审计署证实，2013年全国政府性债务大审计将全面开展。粗略估算截止2013年6月份地方债、城投债、地方政府融资平台共有债务约13.48万亿。同时地方政府、事业单位连带责任债务约为6.98万亿。如果再把隐形的债务算上，债务规模估计会大大放大。这些债务从2013年起陆续到期，2013年到2019年每年都将有超过1.3万亿左右的债务到期。此次审计署的全面审计，是继规范银行“资产池”之后的又一“控风险”举措，可见管理层对风险管理的重视程度。

技术上分析，上证综指盘整一个月之久，其中两次试图突破，最终30日均线受阻回落，显示30日均线压制作用，也说明市场很难进入中短期强势区域。30日均线、60日均线已经与年线形成死叉，半年线逐步向下走低欲与年线粘合，一旦粘合之后形成死叉情况，即进一步巩固其空头地位。短线看，股指极有可能把平台整理破掉，去考验前期低点1849点。

前期是结构性机会胜过趋势，创业板、部分中小板个股引领市场机会，我们认为这样的趋势还会延续下去，尤其是新兴产业中的中小市值品种，仍具备巨大潜力。在经过一轮上涨之后，不排除创业板阶段性调整风险，个股分化风险。适宜的操作是精选个股，把不确定性变为确定性。

国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
金融理财产品超市  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线：62634581 62627033  
www.gyzq.com.cn