

增持标的扩大、增持金额创新高、增持手法更果断

汇金增持现三大亮点 发出转战蓝筹股信号

证券时报记者 汤亚平

工、农、中、建四大行周一晚间集体公告称,其控股股东汇金公司于6月13日分别增持其约0.01%的A股股份。据记者初步统计,汇金的此次交易花费超过了3.5亿元。再加上此前已经公告的增持光大银行和新华保险,汇金公司本次向资本市场总输血超过4.5亿元。此外,多位基金人士表示,汇金还申购了数十亿元的ETF。

汇金本轮增持有三大亮点:一是扩大了增持标的,在四大行同时增持的基础上,不仅新纳入了光大银行和新华保险,还申购了巨额的ETF;二是此次汇金为二级市场总输血超过4.5亿元,并表示拟在未来6个月内以自身名义继续在二级市场增持这6家上市公司的股份,增持金额创五轮增持新高。三是汇金一向是在市场低迷的时候出手,而此次手法更果断,没有等到上证综指跌破2100点,有利提振市场信心。

从增持效应看,6月13日汇金增持光大银行当天,华夏上证50ETF、华安上证180ETF和华夏沪深300ETF一起出现天量申购和成交,3只ETF单日资金净流入合计达22.21亿元;在汇金增持新华保险的6月14日,上述3大ETF净申购继续放量,特别是华安上证180ETF单日净申购达25.92亿份,3只ETF资金净流入增至27.35亿元,仅两天时间便有近50亿元资金借道上述3只ETF入市。

6月以来,大盘持续下挫,权益类基金均处于大幅减仓趋势中,ETF产品却逆势加仓,资金流入迹象明显。据统计,6月以来,市场上运作的65只ETF基金整体实现44.38亿份的净申购。其中,上交所41只ETF产品净申购为55.49亿份,深交所24只ETF产品为净赎回11.11亿份。随着ETF成为融资融券的标的,不少投资者借助融资交易的杠杆快速切入市场。以华泰柏瑞沪深300ETF为例,自6月以来的融资余额一直高居30亿元以上,截至6月14日,其融资余额为37.2亿元,创近2个月的新高。

观察6月净申购前几位的ETF产品,可以发现均为蓝筹风格,且第一大重仓行业均为金融业。其中华夏上证50ETF金融股占比超过60%,交银180治理ETF金融股比重为51.8%,华安上证180ETF金融股比重达到45%,华夏沪深300ETF中金股比重也达到35%。

再看两融市场。6月份以来,有280只融资融券标的股出现净融资买入情况。截至6月14日,沪深两市融资融券余额为2272.1亿元,融资余额达2241.04亿元,融券余额31.1亿元。业内人士认为,融资金额不断增多表明做多动能正在积聚。

证券时报记者根据证券时报网络数据部提供的数据分析发现,金融股融资余额最近3个月来变化不大,维持在400亿元至500亿元的体量,换言之,金融股融资余额中有约400亿元在成本线扛了数月,持股信心并没有因为市场波动而动摇。不少分析师认为,稳定市场已成各方共识,不排除央企集体出手增持自家股份的可能。

市场需要适应稳健货币政策

证券时报记者 赵缜言

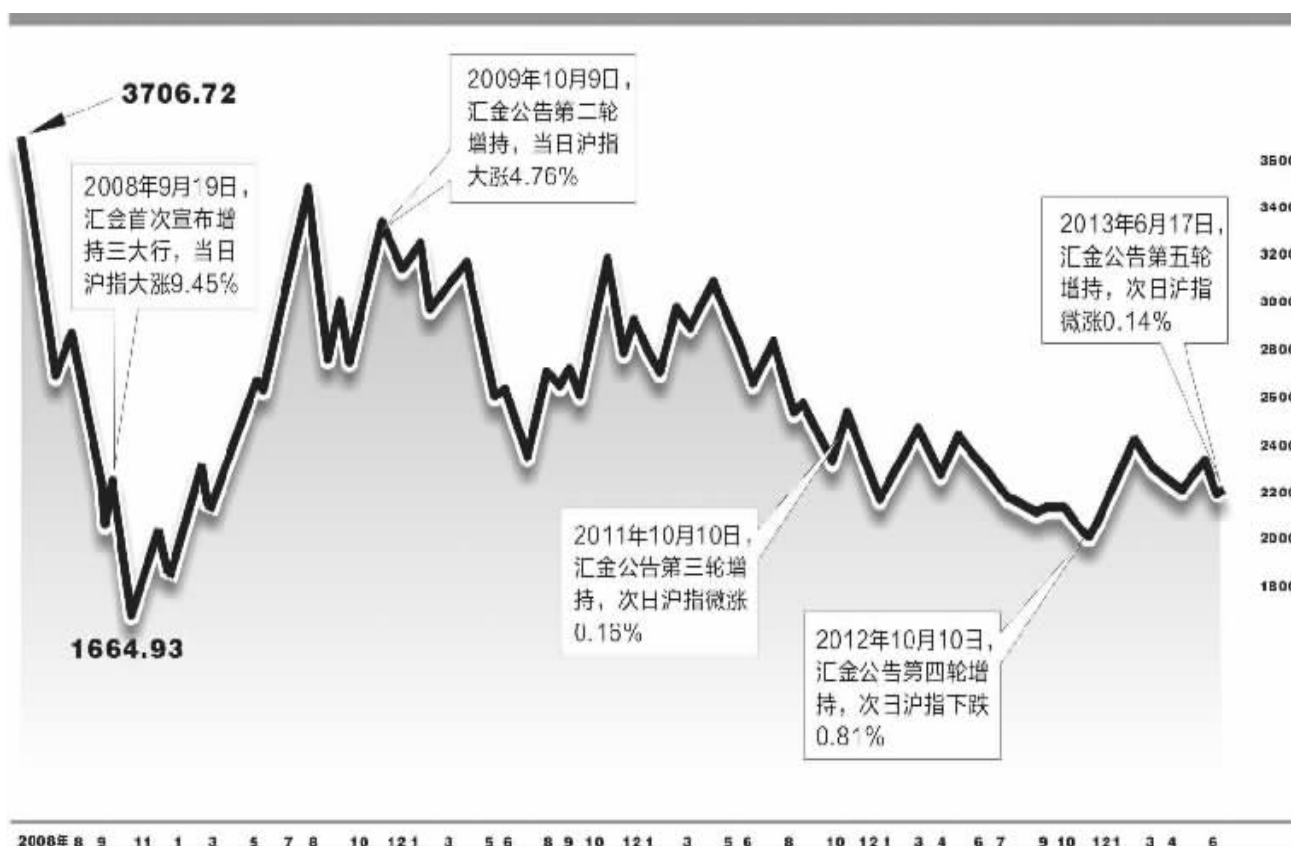
如果时间再往前一两个月,我们可以看到,4月份M2超过了100万亿,其增速超过经济增幅,社会融资规模4月底超过7万亿,比上年同期新增了3万多亿。那时候的市场都在诉说流动性过剩,是否应该收紧。市场所呼吁和分析的货币政策应紧缩或应放松之间,仅仅隔了2个月。

我们目前看到的结果是,央行始终保持了稳健的货币政策,只进行了常规性的预调微调,既没有调整存款利率,也没有调整存款准备金,更别提最近呼吁的“放水”了。本周又发了3个月的央票,似乎也表明没有释放流动性的意图。

以往经验上,专家学者和机构、媒体对于“稳健”含义理解有所不同,但央行今年以来的表现其实已释放出了信号:既向社会发出扩张信号,也不因货币增长较快转向紧缩,从而更凸显出“稳健”一词在词源上的本意。

今年以来,我们看到经济增速较高增长时期有所放缓,但同2008年、2009年的情况大不一样,下行压力加大但总体上资金是宽裕的。从记者了解到的情况看,管理当局现在已不主张在经济下行压力下释放出金融政策转向宽松的信号,而是花功夫在经济结构调整上。

由于央行始终没有向社会发出收紧或宽松的信号,市场倒是还没有充分适应。这从“四大行高管呼吁周三前降准”的集合亢奋和呼吁“央妈”放水的尴



从汇金前两次在2000点附近的增持可以看出:汇金增持时,指数并不在调整的最低位置,通常还会有一个下挫周期,但离阶段性底部已经很久了。张常春/制图

汇金救市效应不断减弱

证券时报记者 邓飞

近日,中央汇金投资有限责任公司(以下简称汇金)启动了第五轮四大行增持计划。不过,此次汇金增持并没能给积弱的A股注入活力,大盘昨日继续缩量震荡,沪指收盘微涨0.14%。成交额也萎缩至635.8亿元,为近1个多月最低。

从汇金前四次“救市”的效果来看,短期刺激效应在不断减弱。

汇金第一轮增持在2008年9月19日至2009年9月18日,于一年内累计购入工中建三大行4.91亿股。2008年9月19日,汇金高调宣布增

持工中建三大行当天,沪指大涨9.45%,个股几近全线涨停。随后,沪指探明1664点重要底部,开启中级反弹行情,最高反弹至3478点。

汇金第二轮增持在2009年10月9日至2010年10月8日,在一年内增持工中建三大行5134万股。2009年10月9日,汇金再度增持三大行消息一出,沪指大涨4.76%,并由此开启了随后的国庆行情,最大涨幅达2成。

汇金第三轮增持在2011年10月10日至2012年10月9日,期间合计增持工中建四大行9.67亿股。2011年10月10日,汇金称将在二级市场自主购入工、农、中、建四大行股票。次日,沪

汇金出手:不是底部也接近底部

崔威

近期A股市场持续下跌,沪指已击穿2200点关口,市场情绪低迷。即使面对汇金增持的利好消息,市场也显得十分淡定。更有悲观的市场观点认为,上证指数可能击穿去年低点1949点。

我们认为,当前市场疲弱走势已基本反映了5月经济数据的冲击,而看似不利的技术面暗含生机。汇金增持具有重要的政策信号,显示市场已进入底部区间。

回顾历史,此前汇金在2000点

附近曾两度入场。第一次公告增持是2008年9月19日,当日大涨9.45%,一举收复2000点关口。不过,此后股指继续调整,22个交易日后探明阶段大底1664点。第二次增持是在2012年10月10日,公告前一个交易日沪指报收于2115点,39个交易日后探明阶段低点1949点。

从上述两次增持可以看出两点:一是汇金增持时,指数并不在调整的最低位置,通常还会有一个下挫周期,我们认为这主要是因为政策信号的传导和市场惯性思维的改变需要一个过程;二是汇金增持时基本处在底部区域,在未来2

个月内,指数有望探明市场底。显然,汇金增持后的下跌阶段,成为精选个股进场的良好时机。

本次是汇金在2000点附近的第三次增持,我们认为,目前股指已处于底部区域。同时,本次惯性下挫的时间和幅度很可能小于前两次。第一次增持时,市场单边寻底,惯性下挫力度较大,沪指继续下跌了12.2%;第二次增持后,由于有1664点支撑,沪指最大下跌7.8%,跌幅明显收窄。本次增持后,我们预计调整幅度大约在5%左右,即上证指数在2040点具有强支撑,调整时间将持续2周左右。

(作者单位:天源证券)

指高开低走,收盘微涨0.16%。

汇金第四轮增持在2012年10月10日至2013年4月9日,期间动用资金超过20亿元。2012年10月11日,沪指下跌0.81%,但银行股普遍企稳。

从本次汇金增持的短期刺激效果来看,大盘延续了缩量震荡的低迷走势,并未出现明显改观。某网站发起的调查数据显示,虽然有半数投资者认为汇金增持四大行股票是救市信号,但有48.5%的投资者认为股市并未见底,高达58.3%的投资者选择继续观望,而不是跟随汇金入市。这或许可以解释,为何昨日大盘面对汇金救市这个利好依然无动于衷,因为投资者已理性看待汇金增持。

高善文:实体经济加速向下 程定华:关注低估值弱周期

见习记者 杨庆婉

6月18日上午,安信证券的中期投资策略会几乎座无虚席。一位投资者有些着急:“我有邀请函,为什么还是没有位子?”在部分券商使出浑身解数吸引客户与会的情况下,安信再次凭借高善文和程定华两大“法宝”引起关注。

高善文认为,过去出现一四季度上升、二三季度经济下行的情况,多因央行在三季末实行量化宽松的“电击疗法”,使实体经济呈脉冲式走势。随着美联储量化宽松退出渐行渐近,再次“电击”的几率已经很小,下半年经济活动可能加速向下,顶多稳定在不高的水平。

“下半年看不到经济好转的迹象”,程定华也持悲观态度,他认为,新股发行是风险也是机遇,建议关注低估值弱周期行业。

再现电击疗法几率小

刚从美国归来的高善文,一身银灰色西装出现在策略会上,他给自己的演讲命题为“潮起潮落”。

开场他便谈起了实体经济的变化:“去年认为2013年经济会在触底、稳健和回升之间,现在看来向下运动的趋势越来越明显。”从广泛的数据来看,房地产和基建投资带动了经济的回升,但这是不可持续的,带动恢复的时间只是4到5个月。

他讲了一个“电击疗法”理论来解释经济在2月份以来的放缓。打一个比方,2008年经济危机后主要的经济体就像垂死的病人奄奄一息,央行对其采用电击疗法,刚开始生命复苏的迹象很明显,但随着电流的消失,用不了多长时间人体又恢复虚弱状态。

由于货币政策在实施前后影响了预期,从而也会引发实体经济的反应,并且产生影响的时间在缩短。2012年9月,美联储实行第三轮量化宽松政策,全球工业活动就呈现出上述“脉冲式”反应。去年8月至今年2月,中美各自生产资料的价

格波动都有类似的走势。

央行总在三季度末进行“电击”,使得一四季度经济反弹,二三季度又比较差。高善文表示:“目前看来,美联储退出量化宽松的步伐渐行渐近,再次电击的可能性已经很小。因此三季度经济要经受基建投资放缓和量化退出的双重打击。”

总而言之,实体经济可能加速向下运动,即使央行在三季末实施量化宽松政策,经济顶多稳定在不高的水平。

在资本流动层面,高善文认为,2011年由于欧洲银行借债的倾向,中国银行和企业获得同业授信困难,出现资本外逃。去年8月到9月则相反,资本回流到境内,但外汇占款流入过程不可持续。

海外市场并非天堂

“不破不立”是此次安信策略会的主题,随后程定华从A股市场、海外市场、利率和经济增速四个方面做了阐述。

程定华做了一个对比,美国经济增速远不如中国,但体现在微观的企业盈利和现金流却相反。他认为:“沪深300跌的是估值。中国利率不调整,企业的财务成本高,现金流不行,估值下降。”

让人眼红的是,上半年海外市场欣欣向荣。“下半年就不见得了。上半年海外市场是风险偏好处于很高水平,低风险资产卖出如黄金,高风险资产买入如希腊国债。”程定华认为,“基于风险偏好推动的资产结构转移已经告一段落,海外市场并非天堂。”

目前,大部分经济学家认为中国的经济增速是“七上八下”,即在7%到8%之间,其中有两个突破口:出口和房地产。

程定华认为下半年指数投资机会弱于上半年,新股发行是风险也是机遇。他说:“看不出下半年经济有好转的迹象,排除强周期的行业,建议关注低估值弱周期行业,弱周期中看好市值稍大一点、估值低一点的品种。”

招商证券:下半年A股重心下移

证券时报记者 李东亮

在招商证券昨日举办的2013年中期投资策略会上,该券商策略研发主管陈文招表示,A股去年底以来的估值回升已较为充分地反映了流动性的改善,下半年面临业绩压力,A股波动重心有可能下移。

陈文招进一步解释称,这是因为一方面美国国债收益率下半年面临回升,中国资本流入可能减缓,而且国内货币供应增速进一步回升的空间已不大,去年底以来的流动性改善可能告一段落;另一方面,中国经济上半年已出现流动性陷阱的迹象,实体经济并没有因流动性宽松而出现改善,下半年业绩检验面临压力。

对于今年下半年宏观经济形势,陈文招认为,目前的经济受制于房地产政策走向不明朗和抑制“三公消费”等诸多政策因素的干扰,未来随出口回升和财富效应带动消费的企稳,下半年有望形成回升趋势。招商证券宏观研究团队下调全年经济增速预测至7.9%,今年各季度同比增

速预测为7.7%、7.8%、8.1%、7.9%。

招商证券宏观研究团队称,2013年通胀走势前低后高,全年通胀同比增长2.8%,通胀走势逐季走高,各季度同比增速分别为2.4%、2.6%、2.8%、3.2%。通胀上行的趋势导致货币政策在2014年第四季度可能改变中性的态度。

在行业配置方面,招商证券策略研究团队发布的研报显示,从经济转型的中长期角度看,值得配置的领域将主要局限在服务(地产金融)、消费(汽车、家电、医药、食品饮料、服装等)和新兴行业(环保、TMT、文化传媒、军工等)。

节目预告

甘肃卫视《投资者》 定期全新投资策略——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财经》杂志社、联合全国主要券商上千家营业部、联手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧,敬请关注!

■今日出席嘉宾(部分名单):
 大通证券北京建国路营业部
 民生证券北京工体北路营业部
 华西证券北京紫竹院路营业部
 长城证券北京中关村大街证券营业部
 川信证券新街口北大街证券营业部

■今日出席嘉宾:
 宏源证券财富管理中心总经理 唐永刚
 2012年中国最佳券商营业部(明年投资顾问)评选参赛选手(部分)

■主持人: 潘立

■播出时间: 甘肃卫视《投资者》23:17