

上证50起涟漪 价值洼地待发掘

证券时报记者 邓飞

上周末,市场传闻称监管层正在研究“上证50蓝筹股T+0交易”的可行性,以改变蓝筹股的“僵尸”状态。虽然随后该传闻被澄清,但值得注意的是,大盘经过前期的连续下跌后,以中国石油、工商银行为首的上证50蓝筹股走势坚挺,盘中频现疑似“国家队”的神秘资金出手护盘。包括中国石油、工商银行在内的众多超级权重股,终被激起些许水花。

六成上证50股跑赢大盘

据证券时报数据部统计,从6月25日至7月15日,这15个交易日上证综指累计上涨4.90%。而上证50成分股中,同期仅有山东黄金、三一重工、中国人寿等8股下跌,其余42股不同程度上涨,其中29股同期涨幅逾5%,跑赢大盘。

数据显示,近15个交易日,保利地产、中国石油、工商银行等29只上证50成分股区间涨幅从5.18%至20.83%不等,跑赢同期上证综指。分行业看,上述29股中,金融股共15席,占比过半。采掘业、有色金属、房地产业分别占据4席、3席、2席。

同期涨幅超过10%的上证50成分股达到14只,金融股占据7席。海通证券、光大证券、招商证券、华泰证券分别上涨18.70%、14.65%、12.74%、12.45%,兴业银行、浦发银行、北京银行分别上涨15.41%、13.83%、10.01%。隶属房地产业的金地集团、保利地产分别上涨19.67%、14.69%。不断刷新历史新高食品业巨头伊利股份,近15个交易日大涨20.83%,在上证50成分股中表现最佳。

目前,上证50成分股主要来自金融、地产、煤炭、有色、机械等权重板块,业绩稳定、市盈率偏低是这些成分股的共同特征。

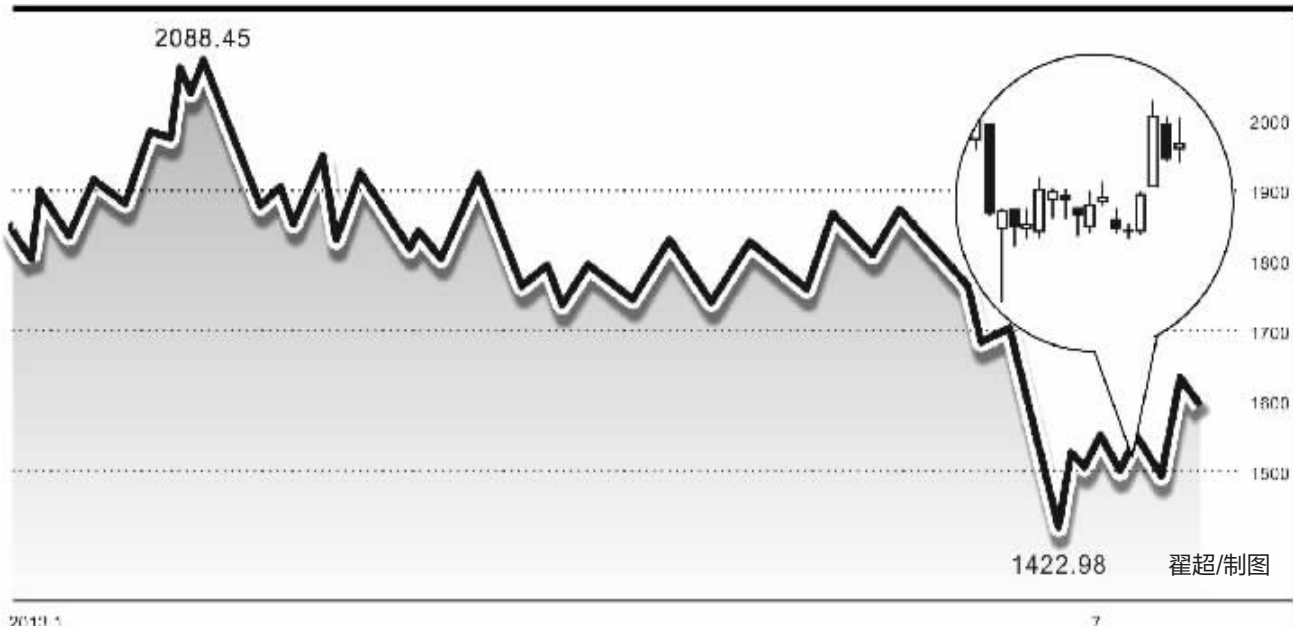
截至昨日收盘,上证50成分股平均市盈率为24.8倍,市净率为2倍。独占20席的金融股,普遍市盈率较低,中国平安、招商银行、光大银行等12只金融股市盈率低于10倍。其中,华夏银行、浦发银行、北京银行、交通银行、光大银行等5只银行股已成破净股。

成分股交易并不活跃

上证50指数自2004年1月2日起正式发布,其目标是建立一个成交活跃、规模较大、主要作为衍生金融工具基础的投资指数。上证50指数挑选了上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成样本股,以便综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业的整体状况。

目前,上证50成分股的交易额约占到整个沪市的三成左右,在近千只沪市A股中,这50只股票可谓举足轻重。以上15个交易日为例,沪市成交总额为12328.7亿元,同期上证50成分股成交总额为3528.41亿元,占比28.61%,接近三成。

不过,相比其庞大的股本及市值



近15个交易日上证50成分股涨幅排行

代码	简称	最新价(元)	最新流通A股市值(亿元)	市盈率	市净率	区间换手率(%)	区间成交总额(亿元)	区间涨跌幅(%)	行业
600887	伊利股份	36.89	585.63	38.67	5.88	14.22	75.74	20.83	食品、饮料
600383	金地集团	7.30	326.42	43.59	1.37	21.22	64.98	19.67	房地产业
600837	海通证券	10.98	888.52	18.35	1.75	24.67	196.39	18.70	金融、保险业
600518	康美药业	21.34	469.21	21.03	4.21	20.37	89.21	17.90	医药、生物制品
601166	兴业银行	10.26	1660.03	4.45	1.08	13.82	214.48	15.54	金融、保险业
600111	包钢稀土	25.18	372.53	62.16	8.75	55.04	186.22	14.82	金属、非金属
600048	保利地产	10.93	780.18	26.51	1.80	17.33	125.26	14.69	房地产业
601788	光大证券	11.66	398.54	18.55	1.76	13.43	47.64	14.65	金融、保险业
600000	浦发银行	8.56	1277.39	4.48	0.85	11.74	142.31	13.83	金融、保险业
600999	招商证券	11.59	540.22	21.96	2.05	9.72	48.33	12.74	金融、保险业
601688	华泰证券	9.03	505.47	20.17	1.44	9.71	44.57	12.45	金融、保险业
600549	厦门钨业	29.92	204.05	423.55	5.38	22.50	44.08	10.12	金属、非金属
601169	北京银行	8.13	607.56	4.33	0.94	6.45	37.72	10.01	金融、保险业
600585	海螺水泥	14.08	563.16	19.19	1.50	11.95	64.07	10.00	金属、非金属
600016	民生银行	9.16	2069.02	5.90	1.46	11.83	227.89	9.62	金融、保险业
600030	中信证券	10.96	1075.69	30.95	1.38	15.08	152.15	8.62	金融、保险业
601288	农业银行	2.52	644.38	4.35	1.02	6.92	44.12	8.39	金融、保险业
600028	中国石化	4.56	4151.96	8.39	0.97	1.40	55.36	8.31	采掘业
600015	华夏银行	9.37	467.61	5.44	0.82	9.25	40.99	7.83	金融、保险业

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表

上证50ETF成机构抄底利器

证券时报记者 刘明

作为上海市场最具代表性的蓝筹指数之一,上证50指数是境内首只交易型开放式指数基金(ETF)的跟踪标的。境内首只ETF华夏上证50ETF事实上也是目前跟踪上证50指数最具代表性的指数基金。此外,跟踪上证50指数的还有易方达上证50与中海上证50两只增强型指数基金。3只基金最新资产规模合计为364亿元,占所有指数基金总规模的12%。

2004年底,华夏上证50ETF腾空出世,开启境内基金的ETF时代。该基金首发规模为54.35亿元,并于2005年2月23日在上交所挂牌上市,迄今已八年有余。多年的发展,华夏上证50ETF的份额已增至目前的130亿份左右,截至今年6月30日资产净值为208.48亿元,昨日的收盘价

为1.648元。

华夏上证50ETF之后,ETF市场大为发展,目前已上市投资A股市场的ETF产品有60只之多,资产规模过千亿元。不过,华夏上证50ETF的资产规模仍在所有ETF产品中排名第二,仅次于嘉实沪深300ETF,并且是场内较为活跃的基金品种,今年以来日均成交额为7.89亿元,排名第二,仅次于华泰柏瑞沪深300ETF。

基金分析人士表示,华夏上证50ETF成立时间长,交投活跃度高,是机构投资者进行资产配置的重要品种。今年以来,在市场底部有多个交易日华夏上证50ETF成交额突破20亿元,被市场解读为机构在利用ETF进行抄底。

华夏上证50ETF之外,跟踪上证50指数的基金产品还有易方达上证50与中海上证50,这两只基金均为普通开放式指数基金,并且都是指数增强型产品,

最新资产规模分别为153.71亿元、1.74亿元。三只上证50指数基金规模加总为363.93亿元。

Wind资讯最新数据显示,目前指数型基金(含增强)数量共有226只,资产净值为3043.96亿元。3只跟踪上证50指数的指数基金规模占所有指数基金规模的11.96%。

事实上,除去上述3只直接跟踪上证50指数的指基,市场上还有两只跟踪上证50等权重指数的指基,为银华上证50等权ETF及其联接基金,不过这两只基金目前规模都较小,分别为0.83亿元、0.17亿元。

对于投资者而言,若是要投资上证50指数,上证50ETF是跟踪最为有效的基金产品,跟踪误差小,交易费率低,场内买卖便捷。不过,对于不习惯证券账户交易的银行渠道投资者,规模较大的易方达上证50是不错的选择。

资金面“伪宽松” 券商或卖国债买股票

证券时报记者 朱凯

通过一个简单的对比,可为当前的市场资金面“验身”——昨日的银行间市场回购利率在3.29%至5.00%之间,最新的1个月到10年期的国债基准收益率(Wind终端代码CGBB)则处于2.81%至3.66%范围内。后者低于前者,表明投资收益已无法覆盖资金成本,也就是说资金中枢仍然偏高。

实际上,据国有大行交易员介绍,近日的短期资金已较为充裕,但由于中长期货币趋势难以判明,长期资金仍求之不得。在这种“伪宽松”资金面下,昨日公布的国内生产总值(GDP)数据无疑进一步动摇了债券“多头”信心,午后长期国债遭遇到明显抛盘,收益率被推升。

上海某货币经纪公司人士表示,对于今年上半年GDP增长7.5%可谓见仁见智,但这一偏强的数据无疑会对“避险”长期国债造成一定冲击。前期“钱荒”时,经济基本面因素被认为偏悲观,资金价格回落时的长端跌幅快于短端。

对经济预期有所回暖,不排除券商开始“腾笼换鸟”,卖出国债后适当参与股票投资。”一家债券私募基金投资人士称。实际上,昨日上证综指上涨近1%至2059点,最近一周A股的反弹幅度也较为明显。

不过,市场流动性状况依旧是软肋。对此,金元证券固定收益部副总经理王晶认为,现在的资金面是实际松而预期紧,可以说是“伪宽

松”。这样一来,投资者对收益率的要求会提高,将有利于打击一部分套利行为,也可以为真正缺钱的企业提供融资支持。

相比无风险收益的国债,大家更愿意持有其他收益更高的债券品种。上述货币经纪公司人士介绍,在这样一种资金面及基本面氛围下,市场对今日的国开“福娃债”以及周三的10年期国债招标均不看好,相应期限国债的抛售潮也就不难理解了。

国债证券固定收益部一级市场投标负责人陈亮认为,下半年资金利率中枢将有所上升,如果央行不采取主动投放动作,资金面还将维持偏紧局面。对于周三的国债招标,陈亮表示,本期债券期限较长,收益较高,不建议交易型机构参与。

广发银行资深交易员颜岩表示,由于资金面制约,国债长短期倒挂依旧存在,之前的经济悲观预期已反映在长端品种收益率中了,所以长端利率一直在往上走。颜岩告诉记者,目前市场有钱,但融出期限偏短,机构情绪很谨慎。经过6月份的紧张后,各种错配操作开始缩减,机构纷纷通过降低杠杆保证流动性安全。”

上海一家股份制银行交易员表示,央行考虑的应该是社会总杠杆,而非某家机构的杠杆率水平。如果在杠杆整顿过程中真的有几家小机构倒了,相关部门或许也能接受。

■机构观点 | Viewpoints |

刺激政策预期落空

申银万国证券研究所:我们认为股指短线将缩量调整,上下空间有限。一方面,前一波市场杀跌至1849点与央行主动调控不无关系。随着压力测试结束、资金利率水平恢复,短期该低点没有跌破的风险。而上周市场在权重股带动下的加速上扬主要是得益于李克强总理的“下限”和伯南克“鸽派”喊话的共同作用。从周末发文及外媒对于“两限”的解读看,领导层的本意并非重走投资拉动经济的老路,而仅是以社会可以容忍的最低程度增长来保障转型成功,因此大的刺激动作预期落空。

另一方面,从周一公布的GDP数据看,二季度增长7.5%,上半年增长7.6%,仍在预期目标之上,说明经济运行比较平稳,尚未触及底线引发政策出手的地步,因此权重股上涨的动力熄火不难理解。

反弹时间空间有限

安信证券研究中心:我们在半年度策略曾经预期当经济接近政府7%~7.5%的目标下限时,可能会触发政策的转变。按照李总理在广西时提出的经济增长率不滑出“下限”的说法,政府投资将加速,使得下半年经济增长将接近或者高出今年二季度的经济增长区间。这促发了股票市场的短期反弹以及市场结构的调整。

但是,如果以投资支撑经济增长,那么对于企业盈利的影响是负面的。企业资产负债表和现金流将继续恶化,整体利率中枢上升。7月份利率水平下降后,目前来看,整体的水平要高于上半年,并且有反复的趋势。如果政府投资需要逆周期加速,三季度末和11、12月份,我们很可能看到资金紧张的局面重现。这对于市场是一个不利的影响。

因此,我们预期市场反弹持续的时间和幅度较为有限。

(陈刚 整理)

■财经随笔 | Essay |

从“T+1”到“T+0”有多远?

证券时报记者 汤亚平

上周五,证监会新闻发言人表示,A股T+0交易不存在法律障碍,但尚未有推出时间表。可见,近期市场传闻蓝筹股实行T+0交易,也不是空穴来风,既然监管层已从法律障碍、系统工程和国外经验三个方面对T+0交易做了说明,表明监管层已在着手进行深入研究。

从国际规则看,欧美日等全球主要资本市场一直实行T+0交易制度,这些成熟市场的交易制度已经过时间的考验,证明是符合市场规律的体系。为了早日与全球主要资本市场接轨,早在1992年5月和1993年11月上交所与深交所就分别启动了“T+0”交

易制度。但是,这一尝试性的国际接轨仅仅持续了两年多,随即就因A股市场的疯狂炒作戛然而止,1995年1月沪深交易所决定重回T+1交易制度直至今日。

历时18年,“T+1”的消极作用已经显现,严重影响到资金的利用效率,人为地降低了市场的流动性。国外主要股市都是采用T+0交易,国内股市实行T+0交易模式既有利于国外投资者走进来,也有利于国内投资者走出去。A股重回T+0的发展轨道,是顺应时势之举。

从我国股市交易现状看,当前创业板投机盛行和蓝筹股交易冷清并存。按照监管层倡导价值投资和抑制炒新、炒差和炒小的思路,A股如果在

上证50成分股等蓝筹股上实行T+0交易,可以起到市场平衡作用。此外,在股指期货、ETF基金均已实现T+0交易制度之下,股市T+1交易方式无法匹配股指期货市场的T+0,造成了市场在有效性强化过程中,出现结构性的不平衡。大资金可以迅速规避风险,而中小投资者却只能隔日交易听天由命。重启T+0至少可以为中小投资者取得与大资金相对的形式公平。一旦股市恢复T+0交易,中小投资者同样可以利用日内回转交易来回避风险。

从相关法律法规上看,1999年实施的证券法规定“当日买入的股票,不得当日卖出”,禁止了股票T+0交易。2005年证券法修订,取消了上述规定。因此,证监会新闻发言人称“A股T+0不存在

法律障碍”。可以认为,率先推出大蓝筹的T+0交易是有可能的,这一方面有利于引导市场资金向蓝筹股靠拢,另一方面也有利于给蓝筹股带来流动性溢价,在一定程度上提升蓝筹股的估值。

但重启T+0交易必须进一步完善A股市场制度建设,抓紧推出相应的风控措施。由于国内理性投资、价值投资理念尚未形成,投资者结构不合理等因素,目前实行T+0交易,风险管理和相关制度设计也要比成熟市场考虑更充分。同时,推行T+0是一项系统工程,涉及交易所、证券公司、投资者及其他各类市场参与者,其中券商起着关键的桥梁作用。而目前之所以我们放着桥不走,非要摸石头过河,是因为桥梁基础性工作还要做得更扎实。

■财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):上半年的宏观数据公布了,GDP同比上涨7.6%,宏观经济数据对市场的短期影响正在减弱。沪深两市周一只有1只股票跌幅超过5%,而涨停的多达54只,电子支付、互联网、智能穿戴、软件服务、网络游戏、云计算、4G概念、证券、宽带提速等板块处于涨幅前列,没有下跌的板块。市场做多热情明显增加,“信息消费”作为一个新概念正式提出,其中的机会值得重视。

心魔(财经名博):创业板牛市十足不是一种巧合。从马云的大数据网络金融到便携式可穿戴概念无一不是代表着未来,从中国制造到中国创造将造就创业板中小

板长期走牛。

技术上主板市场反弹还将继续,但高度受制于成交量,沪市千亿元成交量以下难有逼空机会。创业板量逼空拉升还将继续,操作上重点还是小盘科技股,TMT计算机概念风头已盖过所有热点,短期加速还将继续。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

期货手机报 资讯早知道

期货投资参考

手机资讯产品——全年388元/份
零售:第一财经五二期3.00元 半年199元/份

咨询电话:曹小姐 021-61763272

主办期货日报