

2000点承压 红五月面临不确定性

桂浩明

今年清明假期后,股市曾经出现过一波上涨,当时的市场氛围似乎还不错,投资者普遍对后市持较为乐观的看法。

但是,进入4月中旬以后,行情出现转向,大盘先是在相对高位震荡,然后就开始调整。刚刚过去的上一周,指数更是连续下跌,如今快要接近2000点了。与月内高点相比,出现了100多点的回调。时下,空方再度占据了舆论上风,认为大盘将进一步下跌的观点成为了市场的主流。

预披露公司数量多 并非股市下跌理由

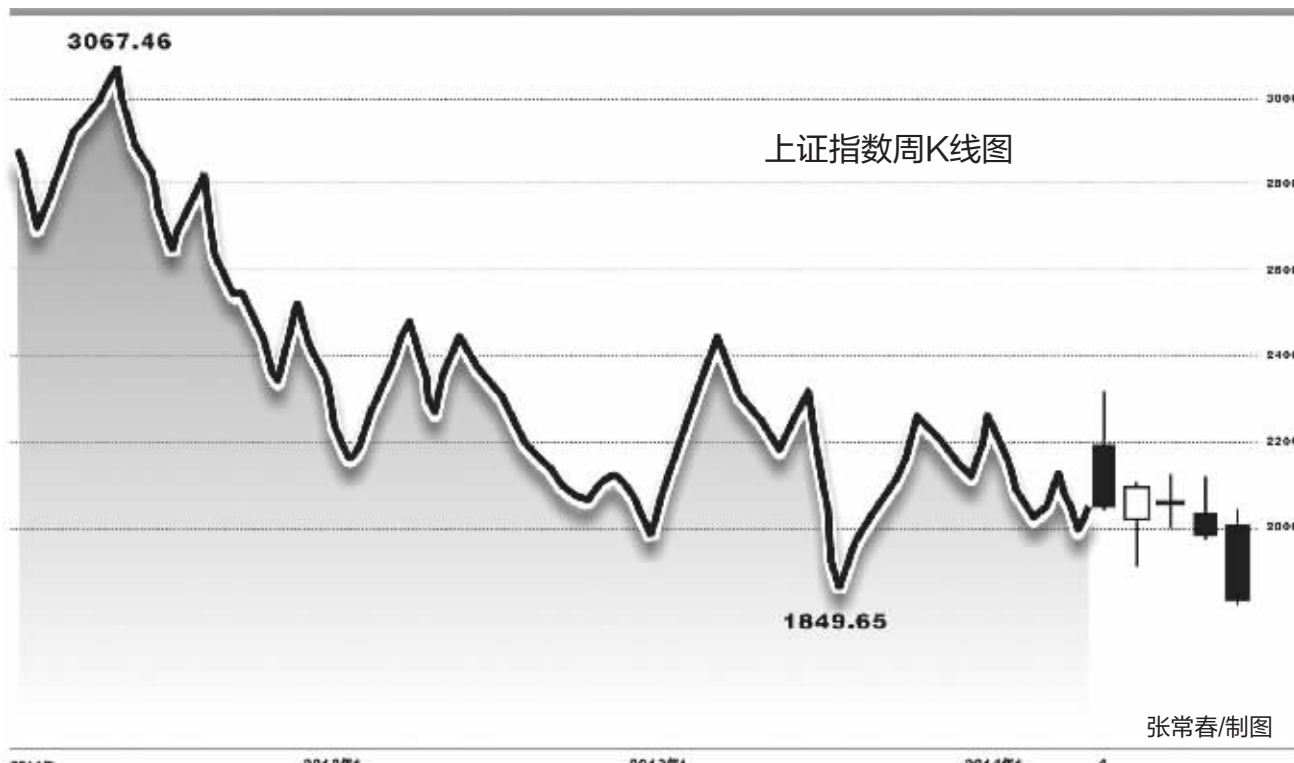
有不少观点认为,出现这种状况的主要原因在于投资者对于扩容的担忧,理由是近一个星期来,已经有上百家拟上市公司预披露招股说明书,显示行将到来的年内第二轮首次公开募股(IPO)压力很大,是市场不可承受之重。

其实,笔者看来,这里是存在误区的,因为预披露不过是整个IPO过程中的一个环节。按现行规定,拟上市公司在递交申报材料以后,就需要在相应的场合对此进行公告,换言之,预披露数量的多少,节奏的快慢,在理论上并不取决于管理层,而是拟上市公司本身。因为只要公司报了材料,就要进行预披露。

至于说IPO的实施,则还要看各个环节的运行,特别是发审委的安排。在4月底,发审会将在中断18个月后将重启,审核4家公司的过会申请。其实,这与年初公布的预期时间要晚了一些,而且现在也没有任何证据表明,接下去发审会将快马加鞭地工作。所以,因为预披露数量多而判断扩容压力大,本身就不是科学的思维。尽管应该承认高密度地公布预披露材料,会对投资者产生一定的心理影响,但这不应该成为近期股市下跌的主要原因。

实体经济表现不佳 4月股市先扬后抑

之所以4月份股市走出先扬后抑的行情,很大程度上还是与实体经济表现不佳有关。投资者也许从各种先行数据中都了解到,一季度的经济相对较为疲弱,所以也就对出台稳增长



长措施有着比较强烈的预期。

事实表明,虽然各种刺激措施不断,但尚不能在根本上改变投资者对于经济运行前景的看法。县域银行降低存款准备金率的消息,显然对于市场比较有分量,但随后央行进行的正回购,某种程度上抵消其影响。虽然刚公布的汇丰版采购经理人指数出现反弹,可这毕竟有着明显的季节性因素。如果与去年同期的数据比较,投资者还是会发现回升势头很弱。

在这种格局下,投资者更多会选择收缩与防御的操作模式,这样也使得前期表现比较好的成长型公司股票面临越来越大的压力。而这些股票的下跌乃至形态上的向下破位,自然对市场人气打击很大,又从另外一个侧面引发了市场恐慌,特别是那些一度试图重仓操作题材股的资金,不得不选择退出。事实上,从4月下旬所公布的经济数据来看,由于就业指标尚好,使得出台刺激政策的必要性降低。与此同时人民币贬值态势又没有改变,这样对于股市而言,显然是处于容易下跌而难于上涨的环境之中。

市场变革措施影响 多为中性

有不少投资者关注到市场上正在

酝酿的一些变革措施,譬如T+0、沪港通、优先股以及指数与个股期权等,期待这些方面的市场建设能够对大盘的上涨起到积极作用。应该说这种愿望是良好的,但是需要指出的是,各种市场建设本身都是中性的,并没有利好或者利空的作用,其意义在于提供更好的投资条件与更多的投资选择。而这些,未必应该是会导致股市上涨。

以沪港通为例,有观点认为有了沪港通,低价的A股就会像高价的H股靠拢,从而消弭AH股价差。可是,要消弭AH股价差,也可以是高价的H股向低价的A股靠拢。因此,沪港通所引发的股市上涨行情并没有内在的必然性,政策的表现也很短暂。

与此同时,更多的投资者开始担忧由于市场竞争力的不同,有了沪港通以后会不会导致沪市资金外流。其实,这种担忧倒也不太必要,只是它表明了投资者对于市场变革的认识趋于多元化,而这方面的进程也使得大家不会再太功利地去看待变革本身的利好利空影响,以致单纯期待变革带来行情的预期,很难再找到大的生存的空间。

5月股市面临不确定性

显然,现在看来由于市场环境的变化,使得4月上旬所出现的上涨行情,

失去了继续演绎的基础,于是也就有了投资者看到的近期大盘下跌。与此同时,由于影响行情的各方面因素还没有得到完全的消化,所以市场存在明显的下行压力。

今年以来,沪市2000点几度被击破,又几度收复。时下则再度承压,的确不能排除又一次破位的可能性。5月通常是会被寄予良好祝愿的,投资者素来也对“红五月”有着很高的向往。但至少现在看不出在5月份的前半月,市场会有什么大的起色。也许,到新股发行正式开始时,由于节奏平缓,消除了投资者对于扩容的过度担忧,那时市场情绪会有所好转,股市也能够喘上一口气,从而止住连续下跌的格局,得以企稳并有所反弹。

现在来看,出现这种走势的可能还是存在的,但其前提之一是新股发行较为有节奏。另外,宏观政策的进一步明朗以及各种刺激政策的持续推出进而产生叠加效应,也是比较重要的。没有这些因素,市场人气很难得到有效的聚集。即便股市下跌,也不太可能有像样的反弹。相对于以往而言,今年5月份的股市,面临更多的不确定性,行情有效运行空间也相当有限。投资者宜降低预期,多观望而减少盲目的主动出击。毕竟,如今股市的形势比较严峻。

(作者单位:申万研究所)

机构观点 | Viewpoints |

把握京津冀一体化机遇

渤海证券研究所:京津冀协同发展上升为国家战略,主要目的是打破行政壁垒、促进三地经济均衡发展、环境保护和缓解北京城市压力等四方面。我们认为解决这些问题的可能方式包括低端产业迁至河北、在京郊设立卫星城、转移首都经济圈非核心功能以及以环保为突破口加速一体化进程。

一体化带来的A股机遇主要体现在以下两方面:首先,房地产。在产业迁移的基础之上,人口增加和城镇化率的不断提高,为行业带来新的需求,带动地区的房价和地价的上涨,尤其是环北京周边地区,廊坊、保定、张家口和承德等地区受益明显,为提前布局该区域、拥有资源的公司带来更加丰厚利润空间。所以,在政策的引导下,部分房地产公司有望受益于京津冀一体化。

其次,机械。路网规模的升级改造和高速公路网的建设,将带动以路面机械为主的工程机械产品的需求增长。城际轨道交通的新建、既有线路的高速化改造,以及提高发车密度等运营方式的改进,将有效带动轨道交通建设投资的增长和整车类装备的需求。此外,河北省的基础设施建设水平也存在较大的改进空间,城镇化率的提升将对工业产业园区、新兴居住区、市政管网等基础设施建设提供更为广阔的发展空间,从而带动相关产业链中相关设备的需求增长。

二季度超配 政府债与企业债

德邦证券研究所:我们对于宏观经济预测是经济偏弱,政策中性偏松。

我们对于各类资产的配置策略,股票建议标配。经济下行超预期,稳增长压力骤升,政策放松预期增加,流动性维持稳健偏松格局,二季度应有反弹行情。行业配置包括银行、房地产、汽车、机械设备,新兴产业的互联网、新能源和环保,还有受益深化改革的国企改革。大宗商品建议低配。全球经济增长反弹,美国量化宽松(QE)退出,欧日宽松延续,美元上涨预期强烈对商品不利,新兴市场调结构,商品需求下降,整体依然偏弱。

政府债券建议超配。货币宽松预期再度增强,拟放宽境外机构进入中国银行间市场的准入条件,银监会“11号文”限制中小金融机构投资非标资产规模,央行下调县域金融机构存准率均对债市构成利好预期。经济和通胀双双下滑,宽货币下利率易降难升。考虑到10年期国债收益率未来有望下破4.3%,建议逢高加大配置力度,适度增加久期,配置3至5年期的国债。

企业债券建议超配。目前资金利率处于低位,息差依旧可观,在券种上可配置短融+城投债+高等级信用债组合,但务必要防范信用风险,严格挑选个券,避免在信用风险频发的时间踩地雷,谨防低等级信用债违约风险。

(刘雯亮 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

关注蓝筹表现

徐怀谈股:上周A股出现了急跌行情。如果说多头还有可以拿出手的牌,就是仍在抗跌的部分蓝筹股。不过,笔者认为,如果本周市场出现急跌,将是这批蓝筹股杀跌所致。

原因有以下四个:市场只有越来越少的存量资金,根本谈不上新增资金进场;金地集团出现抢筹,但截至目前,高潮已过;投资者大多认为蓝筹股已跌无可跌;以广汇优先股的方案看,笔者看不到有利之处。

1974点以来 股指反弹终结

王者至尊(江海证券投资顾问)

问一王昌盛):从消息面看,大盘被连续不断的IPO信息彻底打散了人气。如果政策面没有进一步的稳定措施出台,继续调整没有悬念。

从技术面看,经过连续两周的调整,大盘技术层面已发生颠覆性走坏。目前沪指在2050点一线苦苦寻求支撑已告失败,市场虽然有企稳迹象,但股指弱势难返的格局已经形成。上周五,股指形成中阴线,沪指在失守30日、60日线后,又失守2050点,已然确认了我们前个交易日周的观点,即自1974点以来的股指反弹已经结束。由于大盘的连续下跌,令技术面不断出现超跌现象,从时间的角度看,最晚本周二将出现探底反弹走势。

(刘雯亮 整理)

本周解禁市值环比减半

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有18家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计20.34亿股,占未解禁限售A股的0.49%。其中,沪市11.99亿股,深市8.35亿股。以4月25日收盘价为标准计算的市值为128.29亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.32%。其中,沪市4家公司为63.35亿元,深市14家公司为64.94亿元。

本周两市解禁股数量比前一周

26家公司增加了2.10股,增加幅度为11.51%。本周解禁市值比前一周减少了158.48亿元,减少幅度为55.26%,为2014年年内第八低。

深市14家公司中,通达动力、雷柏科技、闽发铝业、亿纬锂能、恒顺电气、天泽信息、森远股份共7家公司的解禁股份是首发原股东限售股,张家界、漳泽电力、光正集团共3家公司的解禁股份是定向增发限售股,齐峰新材、长荣股份、江特电机共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份,建新

矿业的解禁股份是股改限售股份。其中,雷柏科技的限售股将于4月28日解禁,解禁数量合计为0.58亿股。按照4月25日的收盘价计算的解禁市值为14.11亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的21.72%,解禁压力分散。

沪市4家公司中,东方创业的解禁股份是定向增发限售股份,欧亚集团的解禁股份是股改限售股份,宜华木业的解禁股份是股权激励一般股份,庞大集团的解禁股份是首发原股东限售股。其

中,庞大集团在4月28日将有10.81亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司。按照4月28日的收盘价计算,解禁市值为52.20亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的82.40%,解禁压力高度集中。

统计数据显示,本周解禁的18家公司中,4月28日共有16家公司限售股解禁,合计解禁市值为107.40亿元,占到全周解禁市值的83.72%,集中度很高。

(作者单位:西南证券)

订阅《百姓投资》微信

最新资讯 最及时的动态 最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzi”,点击关注即可;
 - 2、您还可以通过扫描二维码加入我们;
 - 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
 - 4、欢迎您向朋友推荐我们。



“平安财富证券类信托产品排行榜”点评

平安财富证券类信托产品 2014年4月榜单				
数据截止日期:2014年3月31日				
平安财富系列	最新累计净值 2014-3-31	产品综合排名	投资管理公司	证券信托产品星级
金御安远1号	117.52	第一名	中金	★★★★★
投资精英之重阳	143.50	第二名	重阳	★★★★★
投资精英之汇利	141.63	第三名	汇利	★★★★★
投资精英之星石	116.38	第四名	星石	★★★★★
金耀28期(神农)	124.46	第五名	神农	★★★★★
金耀55期(季胜)	133.93	第六名	季胜	★★★★★
价值投资一期	221.66	第七名	惠理	★★★★★
金耀16期(银杏)	101.48	第八名	银杏	★★★★★
投资精英之淡水泉	130.33	第九名	淡水泉	★★★★★
明耀启明1期	121.80	第十名	明耀	★★★★★
东方港湾马拉松	114.38	第十一名	东方港湾	★★★★★
投资精英之朱雀	120.77	第十二名	朱雀	★★★★★
金耀1期	89.77	第十三名	平安信托	★★★★★
Lighthouse稳健成长	238.75	第十四名	天马	★★★★★
黄金组合1期1号	113.57	第十五名	平安信托	★★★★★
金鹏1号	88.68	第十六名	平安信托	★★★★★
凯石三期	105.22	第十七名	凯石	★★★★★
尊越1号	86.80	第十八名	平安信托	★★★★★
丰煜一期	121.09	第十九名	丰煜	★★★★★
证大价值一期	151.59	第二十名	证大	★★★★★

平安财富证券类信托产品投资管理公司评级	
投资管理公司名称	投资管理公司星级
重阳	★★★★★
中金	★★★★★
汇利	★★★★★
星石	★★★★★
信理	★★★★★
惠理	★★★★★
淡水泉	★★★★★
朱雀	★★★★★
明耀	★★★★★
展博	★★★★★
尚维	★★★★★
云程泰	★★★★★
季胜	★★★★★
神农	★★★★★
鼎锋	★★★★★
东方港湾	★★★★★
平安信托	★★★★★
银杏	★★★★★

者最具有代表性的一支基金产品。榜单产品所代表的相关完全复制型基金产品为:投资精英之淡水泉、淡水泉2008、淡水泉一至十期、中国机会一至三期;投资精英之朱雀——武当二期;投资精英之信理——朱雀二期。

免责声明:

- 1、本资料所引用数据均来自于公开渠道,部分数据由平安信托资管资讯提供,我公司力求资料内容引用数据的客观与公正,但不对其引用数据的准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。
- 2、本资料仅作为平安信托客户服务参考信息,其内容不构成任何要约、承诺、合同要件等,亦不承担由此引发的任何法律责任。
- 3、本资料仅供投资者参考,不构成对未来收益的预测依据,也不代表任何投资建议。投资者应根据本资料作出的投资决策及由此引发的任何后果,概与本公司无关。
- 4、本资料版权归本公司所有,未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传递、发布、复制或本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖本资料原意的引用行为进行追究的权利。

榜单点评:私募优劣看3月

2014年3月份是近期观察私募证券类产品的关键一个月,本月市场整体呈现先抑后扬走势。月初市场延续前月下跌惯性,整体走势疲弱;下旬在优先股改革办法刺激下,权重股出现了较大幅度反弹,带动指数有所回升,沪指与创业板之间呈现明显跷跷板效应——沪深300、创业板指数和创业板指数分别下跌1.5%、8.6%、7.5%,而按申万一级行业分类,涨幅居前的为房地产业、建筑材料、银行,分别上涨9.7%、4.4%、1.9%。本月平安信托参与排名的产品中部分收益涨幅超过5%,如淡水泉系列产品;也有部分产品下跌接近10%。

该月之所以关键,是因为市场风格出现了明显的变化,包括近期沪港通带来的一些大盘股的短期套利机会,这种政策事件驱动市场理性价值回归的情况发生,导致私募业绩分化进一步加大。在这个过程中,前期搭上中小板、创业板的顺风车,或者投资资源和能力依然只能通过参与市值较小、股价波动较大、民间消息较多的股票获取投资收益的私募产品,由于所选择的个股或者行业并没有充分的投资逻辑,或者没有有效的组合分散和风险管理,业绩回落较大。因此,对

于3月单月下跌超过10%,或者从前高点回撤超过20%的产品,投资者需要重点检视其业绩相对相应的行业指数的表现情况,投资团队对于重仓持有的公司的经营情况跟踪,及投资组合对于应对市场各种不确定性的风险管理规划。

集中投资于成长性较好医药生物行业的汇利在3月份下跌4.4%,申万医药生物行业指数下跌4.4%,基本保持一致。而自2013年初以来,汇利上涨57.4%,申万医药生物行业指数上涨36.0%,沪深300跌14.9%。公司投资系统的核心理念在于研究驱动投资,自下而上精研选择个股,侧重成长型企业,注重股价的安全边际。汇利一直强调“做成长的事”,即把投资团队的主要精力集中在独立研究,发掘有长期持续的成长能力的公司,深入挖掘具有核心竞争力和持续业绩增长能力的行业领先型公司,及基本面发生重大利好但股价尚未反映其变化的行业领先型公司,而不去捕捉短期的市场波动。汇利一般情况下通过自下而上个股基本面的情况决定重仓仓位,仅在市场出现重大系统性风险的时候会通过低仓位回避风险。由于汇利的稳定风格,并在其超过15年的

投资生涯中不断进化,使其产品能得市场风格的判断,最终以投资标的的品质控制来控制下行风险,并在过去及近期的业绩中得到了很好的验证。金御安远作为平安信托率先推出的对冲策略型产品,以微小的业绩波动和稳定的年化收益获得投资者的欢迎。其产品自2013年初成立以来最大下跌仅2.5%,自2013年以来,投资精英之重阳上涨21.9%,金御安远上涨17.8%。

作为2013年至今的延续,2014年会继续呈现一批诸如淡水泉、重阳、汇利、金御安远等优秀私募产品,通过不同的投资策略和风格为投资者取得良好投资回报。而投资者需要做的是利用一些关键的信息加以甄别,或找到值得信赖的平台提供专业的服务和投资建议。

以上点评仅供参考使用,不作为任何投资决策建议。