

紧跟政策方向 下半年抓四大主题

乔永运

二季度以来,宏观趋势性和周期性双重压力同时启动,对市场形成压力。我们认为,短期市场风险释放后,新常态”红利的释放过程将会出现。这一过程需要关注和“新常态”周期相关的领域和行业,并发掘主题性投资机会。

引领“新常态”周期的行业是新一轮增长中的火车头,是未来新经济生活的重要组成部分。一方面是乘着互联网浪潮的传媒、计算机等行业;另一方面包括从资源消耗型经济走向环境友好型经济的环保、新能源、医疗服务与器械等行业。具体策略上,应紧跟政策方向,抓“新常态”周期下的主题机会。

稳增长主题: 微刺激转化为温刺激

在访英前夕,李克强总理6月16日在《泰晤士报》上撰文称,中国经济增速的放缓是正常现象,并不存在问题。今年中国有信心实现7.5%的国内生产总值(GDP)增速目标,并表示政府已经准备调整政策,以确保政策可以发挥积极作用。这如同亚洲金融危机期间承诺人民币不贬值,释放了决策层避免中国经济硬着陆的决心,也预示着“微刺激”转化为力度更强的“温刺激”成为必然。

继兴业、民生、招商、宁波银行宣布获得定向降准后,重庆银行、重庆农村商业银行、哈尔滨银行、徽商银行、浙江泰隆商业银行等多家银行接连宣布获批定向降准。我们观察到在香港上市的相关银行股都做出了正面反应。银行股将成为稳增长加力的受益行业。我们认为,2014年政府将一手托经济,一手谋转型,银行、房地产、铁路设备、特高压、风电、新能源汽车是政策重点扶持领域。稳增长主题,我们推荐:兴业银行、荣盛发展、平高电气、天顺风能、新宙邦。

丝绸之路主题: 油气能源重中之重

据新华网6月13日电,习近平主持召开中央财经领导会议,研究我国能源安全战略。会上,习近平强调要加强对石油天然气合作和加大国内油气勘探开发力度。习近平强调,要抓紧制定2030年能源生产和消费革命战略,研究“十三五”能源规划,务实推进“一带一路”能源合作,加大中亚、中东、美洲、非洲等油气的合作力度。

丝绸之路主题投资窗口再开,油气能源是重中之重。丝绸之路主题下的“一路一带”,我们认为油气、能源、铁路设备、电力设备和基建等相关领域是资本市场上值得关注的亮点。推荐:美都控股、正和股份、恒泰艾普、杰瑞股份、平高电气、特变电工、国电南瑞、祁连山和中国北车。

此外,中央新疆工作座谈会特别提到促进新疆加快发展,我们预测后续政策和政府投资将进一步向南疆地区

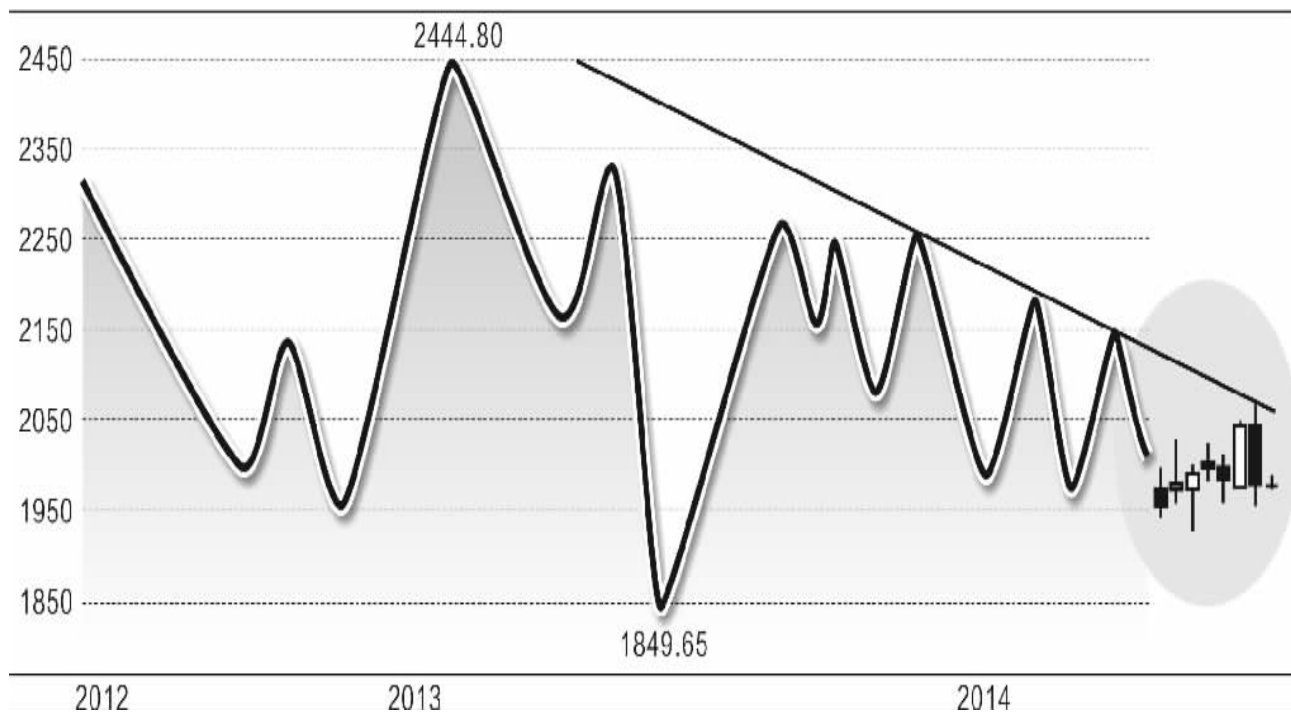
7月限售股解禁市值环比减三成

张刚

统计数据显示,7月份首发原股东限售股的解禁市值为413.27亿元,股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为530.28亿元,合计限售股解禁市值为943.55亿元,比6月份减少419.77亿元,环比减少幅度为30.79%。7月份解禁市值目前计算为2014年年内适中水平。

7月份限售股解禁的上市公司有64家(华晨宝马在月内有2次不同时间的限售股解禁),平均每家公司的解禁市值为14.74亿元,比6月份增加1.38亿元,增加幅度为10.30%。

7月份首发原股东限售股解禁的公司有23家,比6月份减少27家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有41家,比6月份减少11家。其中,股改限售股解禁的公司有3家,定向增发机构



上证指数今年以来基本维持在2000点上方震荡整理。从周K线图上看,指数震荡幅度越来越小,目前已经收缩到2000点和下降趋势线之间的狭小空间。 吴比较/制图

区倾斜,利好南疆地区有相关业务的上市公司,相关的公司包括青松建化、天山股份等。

国企改革主题: 员工持股政策松绑

中国证监会6月20日举行新闻发布会,发言人张晓军表示,证监会将制定并发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》。

我们认为证监会的指导意见代表了改革政策的最新方向,意味着意见出台后,上市公司出台员工持股计划的确定性进一步上升。特别是在一些

改革示范省市和区域,由于产权制度改革在某种程度上已经得到突破,可以说在制度上国企员工持股计划在沪鄂粤皖等改革现行示范区已取得了突破。

我们认为,在国务院国资委改革方案出台之前,地方国企改革的确切性都大于央企,因此我们继续推荐地方国企改革的投资机会,具体品种包括东方明珠、上汽集团、盘江股份、安徽合力、友谊股份等。

京津冀一体化主题: 环保方案有望先行

据法制晚报报道,京津冀一体化发

展规划整体方案已经初步形成,预计规划将在6月底出台,京津冀一体化,环保、交通将先行。其中,《京津冀地区生态环境保护整体方案》已通过内部审议。据了解,该方案中,京津冀或将统一污染物排放标准。

3月份,京津冀一体化主题曾经经历一波大涨,当时河北保定地域相关的股票成为领头羊。这波上涨更多是由地域驱动,淡化了行业属性,炒作痕迹较浓。这次环保政策有望先行,我们判断京津冀地区环保相关的个股机会更大。京津冀一体化主题第二波,我们推荐碧水源、雪迪龙、双良节能。

(作者单位:国泰君安证券研究所)

经济企稳过程将充满波折

陈杰

根据近两周我们的客户路演反馈来看,大部分投资者对于基本面的短期回落并不担心。他们认为,政策已经明确出现了转向,并且总理也“拍桌子”说了要保7.5%,那么即使短期有下行,政策也会不断加强,直至把经济也托到7.5%为止。因此,很多人认为最近一个季度是“蜜月期”、“吃饭行情”,等宏观经济真的企稳之后,反而要当心政策退出。

投资者对“吃饭行情”的预期如此强烈,在于他们对于政策的崇拜与敬畏,认为只要政策转向,最后经济企稳的“结果”便是板上钉钉,而在经济企稳之前的“过程”就无足轻重了。但我们的观点有所不同——虽然我们也不相信政策放松还会不断加码,并最终将宏观经济稳住,但我们认为其中的过程将充满波折,股市的风险期

也并未结束。短期来看,过程比结果更重要。

市场的关注焦点已经从“政策是否转向”,变成了“政策是否有效”。5月中旬以后,高层讲话稳增长、基建加码,定向降准等事件密集出现,这使投资者对于政策转向放松的预期达成一致。市场也经历了企稳反弹。但是,我们认为,一旦市场对政策的方向达成了一致,那么今后的政策放松继续加码,也只是大家预期之内的事件。接下来,大家会更加关注:出台了那么多政策,是否能够真的托住经济?

从前两次政策放松周期来看,政策转向放松之后,股市还会继续寻底。2008年以来,国内经历了两轮政策放松周期:第一轮是2008年9月到2009年6月;第二轮是2011年11月到2012年12月。并且这两次政策放松周期都有一个共同点——在第一次降准之前,市场都经历了一波反弹,因为投资者对于政

策放松充满了期待,但是,当放松预期最终兑现之后,大家就会转向关注政策是否有效。而不幸的是,在两轮政策放松周期的上半场,都没有迅速托住经济,因此股市也在经历了短暂反弹之后,再次向下寻底。而股市真正反转的时间,往往是在投资者已看到经济已明显企稳的信号之后。

目前,我们处于“盈利下行周期”叠加“政策放松上半场”,谈乐观还为时尚早。从盈利的角度来看,今年的盈利下行周期才刚刚开始。而根据历史经验,A股在历史上六轮盈利下行周期中,只有2000年那一次是上涨,其他五次均是熊市。同时,我们又处于政策放松周期的“上半场”,由于市场的关注焦点已从“政策是否转向”变为“政策是否有效”,如果短期内没有看到基本面明确企稳的信号,那么我们认为市场还将比较疲弱。

(作者单位:广发证券)

高的前三家分别为江粉磁材、佰利联、景兴纸业,市盈率分别为1958.97倍、

618.42倍、303.07倍。(作者单位:西南证券)

7月份限售股解禁市值最高、解禁限售股占流通股比例最高的前10家上市公司			
限售股解禁市值(亿元)		解禁限售股占流通股比例(%)	
以岭药业	132.44	以岭药业	553.85
新华联	70.79	新华联	461.55
渤海租赁	62.28	盛通股份	214.29
中电远达	51.40	渤海租赁	191.48
万丰奥威	45.04	华菱星马	183.36
山东高速	42.12	明家科技	178.32
迪安诊断	40.39	万丰奥威	173.62
华菱星马	39.22	新开普	161.02
世纪华通	32.35	瑞丰光电	147.56
中国国旅	30.26	金禾实业	146.78

吴比较/制图

今日新股申购数据一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行总数(万股)	网上发行(万股)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	发行价格(元)
300387	富邦股份	300387	1525	305	0.3	6.144	20.48

数据来源:证券时报数据部 陈刚/制表

华泰柏瑞基金副总经理田汉卿: 量化投资规模5年内看不到天花板

近来,量化投资受到越来越多投资者的青睐。量化投资作为一种新型投资方式有哪些特点?与主动股票投资相比有哪些优势?在国内又会有哪些发展?日前,华泰柏瑞基金副总经理兼华泰柏瑞量化指数增强基金经理田汉卿在做客证券时报网财苑社区时认为:量化投资可降低人为干预的因素,利用统计规律来进行投资。随着中国资本市场进一步开放,相信量化投资在中国有很大的发展空间。

量化投资是什么,又有哪些特点?田汉卿解释,量化投资,顾名思义就是使用数量化的分析方法进行投资。其特点在于可以使用计算机对大量数据进行计算处理,得出一个明确的值。人脑是一个模糊计算过程,最后结果可能模棱两可,所以量化和一般投资是截然不同的。量化投资总是能够给出一个明确的信号,将人为干预降低,可以避免投资中人所产生的贪婪和恐惧心理,利用统计规律来进行科学投资。进一步来说,量化投资是指使用数量化的方法进行研究,然后投资。它的量化策略是长期基本面选股模型,优势在于可以抓住市场的alpha值,长期稳定地战胜市场。

目前,国外的量化投资已经相当成熟,特别像欧美等发达国家,量化投资已经被广泛应用。即使是主动投资的基金经理也或多或少地使用量化方法进行投资。而总体基于基本面的主动量化选股策略可能获得较好的超额收益,这也是量化投资能较好发展的基础。欧美发达国家的衍生品交易相当广泛。不过,中国可以交易的衍生品数量还相当有限,这限制了量化投资策略在中国的发展。

目前中国的量化投资才刚刚起步,但未来发展空间很大。随着中国资本市场进一步开放,相信国内的量化投资会和国外变得一样成熟。量化也分很多种类,未来会有一个较快的发展时期,主要的驱动力是投资者的需求更加明晰化和国内市场的深度不断拓展。当前,量化投资管理的资产规模十分有限,在至少5年内,还看不到发展的天花板。

在当前时点,投资者应该如何配置大类资产?田汉卿认为,相对而言,股票属于估值洼地,如果市场有流动性,股市会有不错的收益。另外,在人民币升值预期降低的情况下,做一些海外资产配置也是可以考虑的。银行的理财还是比较保险的投资,在量化对冲策略推出后,喜欢风险较低、有比较稳定绝对收益的投资者可以考虑配置。

(黄剑波 整理)

更多内容请访问: <http://cy.stcn.com>

“微火”难融三座冰山

胡迪

微刺激、微改善、微反弹,一个“微”字可以恰到好处地描述当前的市场环境。那么,这股“微火”能否消融目前A股市场面临的三座冰山?对此,我们持相对谨慎的看法。

第一座冰山:新制度下的新股发行占用资金数量大增。新股发行改革的两项变化引发大量资金冻结:其一,网下发行的有效报价投资者数量只设下限,取消上限,使得网下投资者数量从此前的10~20家增加到443家。其二,设置网下到网上的划拨比例,意在提高中小投资者的中签率,进一步激发申购热情,平均超额认购倍数从年初的69倍提高到188倍。网上、网下冻结资金的双增长,使得资金在上周新股发行后明显抽紧。虽然随着首批资金解冻,本周初的资金短期压力缓解,但新股发行量的不确定意味着资金紧张局面可能会不时发生。

第二座冰山:债务违约事件大

增。近期,媒体报道的债务违约事件大增,而指数反应比较平淡,主要是因为微刺激在“托底”。我们认为,微刺激的确是在发生作用,但可能难以改变债务违约增长的趋势。当前债务违约事件的发生是地产调整周期、债务偿还周期、影子银行治理综合造成的。若债务违约时间集中发生,政策预期减弱,股指的下行空间恐怕就会被打开。

第三座冰山:中报披露即将到来。临近中报披露,我们建议投资者保持谨慎。我们认为当前市场对盈利的预测偏高(A股非金融21%、创业板59%),中报期间可能迎来企业盈利预测的大幅下调。港股的盈利预测或更反映了真实的情况——2014年预计整体利润增长1.8%。

综合看,我们对A股维持相对谨慎的看法,推荐配置大银行和财政定向刺激的领域,规避资金链可能断裂的行业/公司,主要是高负债率、弱盈利能力的煤炭、钢铁、有色行业。

(作者单位:瑞银证券)

订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是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,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

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_touzhi”,点击关注即可;
2. 您还可以通过扫描二维码订阅;
3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不错,请推荐给您的朋友。



吴比较/制图