

打新资金归来 季末钱荒不再

证券时报记者 朱凯

半年末最后一周,银行间市场资金面略趋紧张。交易所市场经历前期“打新”的短暂刺激后,流动性重新转为宽松。从两个市场来看,去年的“620钱荒”似乎已成为记忆。那么,观察下半年资金面时,我们应注重什么?

申银万国证券认为,银行与券商、基金等机构的杠杆率水平略分化,商业银行基于对未来流动性宽松预期的认识,对同业杠杆仍有加大趋势;券商、基金等其他金融机构的操作不算激进,对资金需求适中。

某国有大行交易员认为,前段时间密集的定向降准操作,根本原因在于应对外汇占款减少带来的热钱流入疲弱。这一口子打开后,未来会有更多银行去“申请”定向降准。再加上房地产市场销售与价格双降,下半年的货币政策应是“易松难紧”。

实际上,虽然恰逢6月末的多重因素叠加,但银行间货币市场仍显得不温不火,资金价格总体维持不高水平。6月初至今,质押式隔夜回购利率均值约2.55%,7天利率3.20%左右,低于去年钱荒之前30~70个基点。

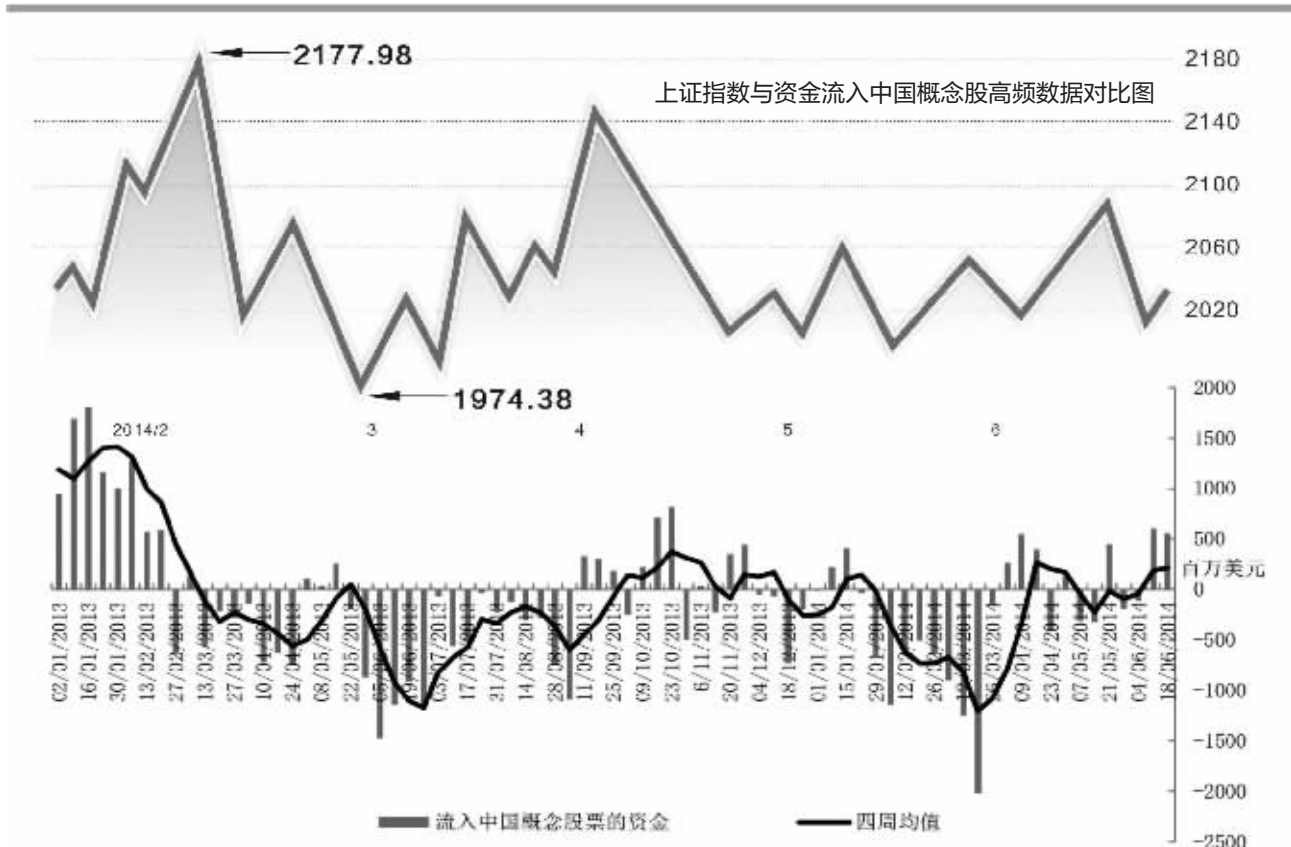
据公开资料,本月24日、25日及27日,分别是浦发银行、民生银行和中国银行的巨额分红派息日,规模分别为123亿、34亿元和547.55亿元,累计达705亿元人民币。其中,民生与中行还存有一定规模的海外分红。但目前来看,这次的银行派息并未影响市场资金面。

从市场资金价格的“温度计”来看,当前流动性未显紧张。以交易所国债回购为例,受新股申购影响,6月18日攀高至30%的1日资金,接下来4个交易日逐级回落,昨日更是下挫至年化2.945%的较低水平。本周三之后将有一段时间的新股发行(IPO)空窗期,随着打新资金回流,预计IPO因素对资金面的影响将暂时消失。

不过,目前仍在实施的季末贷存比考核等因素,仍将在月末最后一天“干扰”市场。记者从银行窗口等途径获悉,股份行对某些资金量大客户可给出一日3%左右的绝对收益。同时,随着半年末银行理财产品到期等因素袭来,银行揽储大战一触即发。

央行公开市场方面,也在缩减正回购回笼规模。昨日的28天期正回购数量仅180亿元,为今年4月中旬以来最低,而5月下旬以来总计10次操作的平均规模,也仅为303亿元。

中信建投证券首席宏观分析师黄



文涛指出,今年季末资金面有些波动,但不可称为“紧张”。以房地产市场等为首的经济行业回暖尚存难点,偏宽松的货币政策概率将会增加。

政策的微调力度,不足以支撑房地产行业基本面的转变。”黄文涛说,5月中旬央行要求商业银行优先满足居民首套购房的贷款需求,但若没有其他优惠信贷政策出台,中长期贷款进

一步上升的动力将减弱。

不少行业分析人士认为,以往的热钱流入趋势或已逆转。尽管人民币对美元汇率经过近半年的贬值后,近期略有企稳或走升之势,但预计外汇占款投放规模仍将低位徘徊。

方正证券分析师左俊义认为,4月开始人民币贬值已明显收窄,意味着其对热钱流出的影响在6月开始将迅速下

降,预计6月热钱流出量从5月的2400亿元下降到1400亿元左右,即外汇占款投放量可能达到1000亿元左右。

据证券时报记者统计,今年年初至今,按照用新增外汇占款减去外商直接投资(FDI)与外贸顺差之和的计算口径,流入我国的热钱”1至5月分别为1794亿、1642亿、659亿、-524亿和-2392亿元人民币。

新兴市场保持资金大额流入

李慧勇

发达国家的疲弱复苏格局保证了主要央行货币政策仍然宽松。数据显示,上周,新兴市场保持资金大额流入,我们预计这个流入趋势仍将持续。

全球资金流向高频数据显示,新兴市场继续保持资金大幅净流入。中国经济企稳吸引资金流入亚洲新兴市场。新兴市场方面,上周资金重现大

额净流入14.6亿美元,前值为23.2亿美元。其中,中国流入5.6亿美元,前值为6.0亿美元;巴西继续保持连续13周流入。发达国家方面,上周也呈现为流入110.0亿美元,前值为88.0亿美元。其中,美国流入86.0亿美元,日本流出1.2亿美元。

今年以来,我们对于资金流入新兴市场的判断明显较主流看法乐观,认为新兴市场已度过外部流动性最为紧张的时点。目前来看,资金已连续两个月保持

净流入,且6月出现两个月内最大单月流入。

这一趋势能否延续?我们认为,虽然新兴市场总体增速仍处于下行趋势,但漫长下跌之后资产的投资价值逐渐显露。同时,近期的突出表现还来自于部分国家政局调整,带来改革预期与市场信心的强化。再叠加进入下半年以中国为首的经济企稳呈现,这一趋势将得到强化。

(作者单位:申银万国证券研究所)

股权激励刺激有效 员工持股红利将启

证券时报记者 邓飞

6月20日,证监会正式发布了《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》,标志着上市公司员工持股计划试点正式启动。此次发布的指导意见在资金来源、持股方式、锁定期等方面均有所放宽,市场预期新一轮员工持股红利即将开启。

员工持股计划是指通过让员工持有本公司股票和期权而使其获得激励的一种长期绩效奖励计划。市场普遍认为,推进员工持股计划有助于提高上市公司质量、完善公司治理结构。而对二级市场来说,员工持股计划将带来正能量,有望引入增量资金。同时,员工持股计划也是市值管理的手段之一,有助于传递对公司前景看好的信心。

从近年来部分上市公司实施股权激励的实际效果来看,确实对股价产生了一定刺激作用。数据显示,去年至今实施股权激励的上市公司多数股价从中受益,这无疑将增加员工持股计划的推广信心。

股权激励刺激 多数公司股价走强

据证券时报数据部统计,去年年初至今,两市共有202家上市公司发布了股权激励预案或正在实施股权激励。其中,沪深主板上市公司46家,中小板上市公司81家,创业板上市公司

75家,作为新兴成长代表的中小创股占比超过七成。

去年初至今,沪深两市呈现震荡下行态势,个股日子并不好过,但上述发布或实施股权激励的上市公司则在逆境中展现了不一样的生命力。数据显示,共有124家上市公司在发布股权激励公告之后的一个月时间实现上涨,占比61.39%。新国都、奥特迅、延华智能、鸿利光电、美克股份、复星医药、天玑科技、福瑞股份、南洋科技、海利得、超图软件等11股在发布股权激励公告后的一个月时间股价上涨超过30%,此外,还有达安基因、铁汉生态、

乐视网等52股在发布股权激励公告后的一个月时间股价上涨幅度在10%至30%之间。

增发方案+股权激励 新都连收10涨停

在证监会旧规中,曾明确规定上市公司提出增发新股、资产注入等重大事项动议至上述事项实施完毕后30日内,不得提出股权激励计划草案。但就在去年10月,证监会又作出了最新表态,表示上市公司启动及实施增发新股、资产注入、发行可转债与股权激励计划不相

互排斥。正因为新规“开绿灯”,新都才在今年2月21日,携增发方案和股权激励的双重利好复牌,随后连收10个涨停。

这种增发计划与股权激励同日披露的情况,在过去的A股市场很少出现。正是这种新鲜事,吸引了大批投资者对新国都寄予厚望。新国都的股权激励方案显示,公司计划向副总裁董卫东等合计共166人,授予680万股股票期权,只要达到最终的行权标准,激励对象就可以以每股15.32元的价格,购买对应的新国都股份。而15.32元的行权价正是新都停牌前的收盘价,截至昨日收盘,该股股价为31.60元,仍较行权价高出一倍。

代码	简称	股权激励发布日	事件进程	激励模式	股权激励发布日收盘价(元)	股权激励发布日前一个月涨跌幅(%)	股权激励发布日后一个月涨跌幅(%)
300130	新国都	2014.02.21	预案	股票期权	6.85	9.99	85.70
002227	奥特迅	2013.09.04	决策	股票期权	21.51	5.80	51.71
002178	延华智能	2014.01.15	预案	限制性股票	5.98	18.17	45.49
300219	鸿利光电	2013.12.19	决策	股票期权	7.88	6.06	39.27
600337	美克股份	2013.03.21	实施完成	限制性股票	6.03	4.87	35.22
600196	复星医药	2013.09.27	实施完成	限制性股票	13.78	20.67	34.95
300245	天玑科技	2013.04.23	实施中	限制性股票	9.32	-11.66	34.93
300049	福瑞股份	2013.12.04	实施中	限制性股票	9.71	27.99	32.81
002389	南洋科技	2013.04.20	实施中	股票期权	6.48	-4.24	31.46
002206	海利得	2014.01.17	实施中	股票期权	5.80	4.50	30.28
300036	超图软件	2013.07.02	实施中	限制性股票	11.63	-10.47	30.03

彭春霞/制图

德邦证券张海东: 三季度有反弹无牛市

5月下旬以来,多项指标显示经济增长出现了阶段企稳的迹象。同时,政府呵护市场的态度进一步明确。展望下半年,A股市场将发生怎样的变化?投资策略又该如何把握?近日,德邦证券策略分析师张海东做客证券时报网财苑社区与网友交流。

网友:新股发行对下半年行情有怎样的影响?

张海东:此次新股以低于20倍市盈率发行,资金打新造成市场失血调整,对市场的影响超预期。不过,按证监会之前表示,下半年上市新股不会超过100家,平均每周4只新股,只要流动性略有放松,市场还是有能力承受的。

网友:下半年,股市出现反弹的可能性有多大?

张海东:A股目前8.6倍的市盈率明显低估,未来下跌的空间有限,三季度有反弹。经济低位企稳,政府仍偏宽松,流动性改善,资金利率将进一步回落,股市有一段蜜月

期。但长期来看,经济存在增速放缓的担忧,牛市的条件还不具备。预计下半年股指波动区间为1900点到2200点。

网友:本局政府到目前都是以微刺激叠加的方式来稳定市场预期,但二三季度国内经济下行的压力依然不小,下半年有哪些政策值得期待?经济下行的趋势是否会有所改观?

张海东:我们认为,目前就业形势良好,通胀温和,不会出台大力度的宽松政策。只有当经济下行超预期时才会出政策稳增长,经济企稳后则继续偏紧。长期来看,经济将继续放缓下台阶,化解结构性矛盾,股市也会表现出低位震荡且波动幅度逐步收窄的格局,股市须等经济结构调整完成、无风险利率回落至低位、经济触底这几个条件同时具备才能重新迎来新一轮的上升期。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

人口结构转变 新牛市有新特征

叶倩瑜

中国老年人口绝对数量和占比正在快速上升,这对中国经济的发展提出了挑战。人口周期的变迁看似漫长和轻微,但是它正在对我们习以为常的宏观变量带来深刻影响。

从去年以来,投资者感受最为明显的是存货周期的时间在缩短,弹性在缩小。宏观背景决定了A股市场正处于熊牛的转换之中。基于人口结构的转变,我们对A股长期的走势有如下三点判断:1. 工业部门存货周期的波动仍然会对A股造成脉冲式冲击,但受制于基础设施建设需求减弱的影响,传统的能源产业、原材料、重工业等部门的股价长期将处于螺旋式下降过程。2. 由于中国的人口基数以及老龄化速度远大于美国和日本,日常消费品、非日常消费品以及医疗保健三大行业在未来的成长空间将非常大。3.

中国重新一轮牛市的宏观基础已不存在。创业板在2013年的走牛代表了人口红利关闭之后的中国新牛市的特征,即各行业的同质性将降低、板块轮动的频率降低、股价分化持续拉大,指数层面的牛市则取决于中国股市制度改革的进程和力度。资本市场的吐故纳新是A股保持活力的根本。

人口结构转变之下的行业配置思路可遵循三个方向:1. 效率提升迫在眉睫,经济结构转型升级带来高端装备制造业的长期投资机会,建议关注工业机器人领域相关标的;2. 老年人健康状况决定了二级市场投资主线仍以医疗器械为主,关注养老院标配监护仪、血压计以及POCT类产品的生产商;3. 一旦医疗护理以及第三方运营机构兴起,养老地产的投资机会将会来到,建议关注大型地产商和金融控股集团。

(作者单位:齐鲁证券)

财苑社区 | MicroBlog |

反弹刚刚开始

伟晴(财经名博):我们发现,目前支持反弹的因素在不断增强:一是2000点一带多次释放利好,很有可能出现由量变到质变的转化。二是个股反弹的动能在增强,只要股指走势平稳,涨停个股在不断增加。三是经济仍在稳步增长,6月份的采购经理人指数(PMI)创新高也给反弹增添动力。四是新股发行的节奏基本得到控制,上周7只,本周3只,而下周没有,显示管理层在控制申购节奏。整体看,目前反弹刚刚开始,不应过度看空市场。

技术面看,沪指2050点到2060点一带为多条均线汇集地,反弹到此需大盘权重股发力才能打开空间。

资金回流推动反弹

推石的凡人(财经名博):笔者认为,导致周二走好的原因主要是市场资金回流。央行进一步缩减正回购力度,向市场注入流动性。这是在定向降准以后的公开操作,央行在短期和长期方面都注入流动性,有利于股指走强。

从后市来看,笔者认为沪市还有上涨的机会。从技术形态来看,股指站上5日线以后,5日线将会拐头往上,对股指构成支撑。同时,从KDJ指标来看,K线拐头向上趋势十分明显,有望支撑股指走强。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

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

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集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“haixing_touzi”,点击关注即可;
2. 您还可以通过扫描二维码;
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;如果不信,请推荐给您的朋友。



彭春霞/制图