

政策推动风格切换 低估蓝筹迎升机

证券时报记者 邓飞

本月行情过半,A股波澜不惊,沪深两市主板指数基本维持原地踏步。但从盘面来看,军工航天、新能源汽车、国企改革等板块受政策红利释放影响轮番活跃,以往大家热衷的题材炒作逐步降温,转而成为主题投资唱戏。市场风格正悄然发生转变。

主题投资风潮起

从本月初的军工航天风生水起,再到上周的新能源汽车轮番活跃,本周终于轮到低价低估值的国企改革股集体爆发。

细心的投资者不难发现,军工航天、新能源汽车、国企改革等板块适时崛起,都与政策红利释放密不可分。军工资产证券化代表成飞集成短短一个多月时间股价就暴涨了近4倍,航天科技也在本月初以连续涨停展开接力;国务院上周出台新能源汽车配套政策,刺激南洋股份5连板;本周二收盘后,国资委召开发布会,宣布中粮集团、新兴际华集团等六家央企试点国企改革,受益股周三批量涨停。

一个细节值得注意,本月相继走强的板块及个股,多以低价、低估值的蓝筹股为主。近几年股价已严重超跌的白酒股,本周也普遍出现底部放量。这或许预示着已有大资金开始布局低估值蓝筹、超跌周期等波段品种。加上近期瑞银证券等QFII也在大宗交易市场频频对蓝筹出手,市场风格已有切换迹象。

资金流出成长股

从本月的资金流向上来看,市场资金出八进二的迹象更为明显。

据证券时报数据部统计,以新申万二级行业分类统计,56个板块中,仅有通信运营、渔业、钢铁、保险、电力、饮料制造等6个板块录得资金净流入,基本都是以蓝筹股为主的周期性板块。

反观资金流出居前的板块,计算机应用+网络服务+传媒合计净流出184.63亿元,电气设备+普通机械+专用设备合计净流出90.73亿元,其他如计算机设备、通信设备、电子元器件等板块,净流出资金都在50亿元以上。以往大家热衷的新兴成长股不幸成为弃子,这或许与已经到来的中报披露季有一定关系,因为大家都担心成长股经不起业绩考验。

机构看好低估蓝筹

从指数间的分化来看,沪指本月上涨了0.93%,而创业板则下跌了6.13%,低估蓝筹力挺大盘成为关键。

就后市走向看,广州万隆认为,指数大跌的风险不大,但主力制造的盘面乱象却不得不重视。而能够经受考验逆市崛起的主题,将集中在符合改革转型方向、有实力资金运作关照、存在质变机会的低位股之上。

申银万国分析师严晓鸥也表示,白酒、汽车、化学原料药等10-20倍市盈率的低估值蓝筹股明显走强,短期市场可能会继续向着低估值高股息率的方向配置。

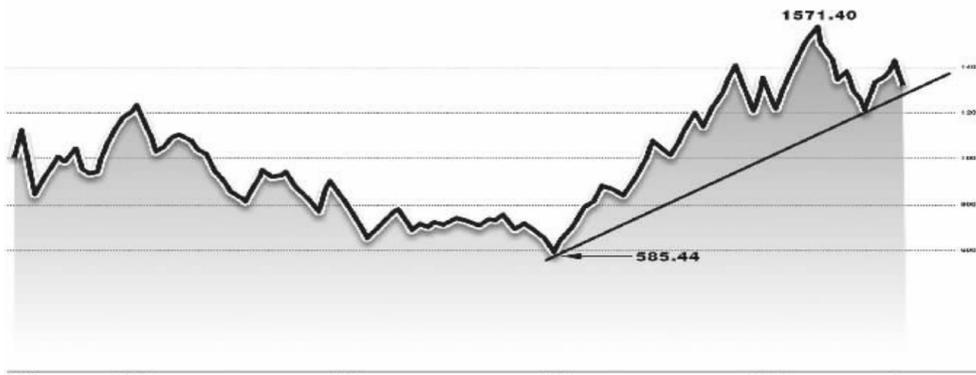
广义货币首超120万亿元 增长料延续

证券时报记者 朱凯

中国人民银行发布的金融数据显示,今年上半年我国人民币贷款增加5.74万亿元,同比多增6590亿元。截至6月末,广义货币(M2)余额首次突破120万亿元,同比增长14.7%。

对此,研究机构多数认为,存款多增主要体现为非金融企业新增存款的增长,这可能受益于政策“微刺激”所带来的宏观经济企稳以及央行的定向宽松货币政策。安信证券预计,在下半年这种趋势将会延续。

就此话题,证券时报记者昨日采访了《中国货币总量论》著者、哈尔滨工业大学法学院院长、教授赵宏瑞博士。他表示,在美国量化宽松(QE)有



从创业板指数周K线图上看,自585点以来的上升支撑线目前位于1290点附近,昨日最低点为1310点。 张常春/制图

7月以来行业资金流向一览			
新申万二级行业	7月以来资金流向(亿元)	新申万二级行业	7月以来资金流向(亿元)
计算机应用II+网络服务+传媒	-184.63	房地产开发+园区开发	-4.68
电气设备+普通机械+专用设备	-90.73	餐饮II	-4.25
计算机设备II+通信设备	-76.88	禽畜养殖+动物保健	-4.19
非汽车交运设备+汽车零部件	-61.57	煤炭开采II	-3.96
其他电子器件II+元件	-54.43	采掘服务	-3.62
化学纤维+化学原料+化工制品+石油化工	-42.49	金属制品II	-3.55
化学制药+中药II	-41.77	有色金属冶炼II	-3.06
包装印刷II+其他轻工制造+造纸	-35.28	农产品加工+农业综合+种植业+饲料II	-2.64
银行II	-31.64	水务II	-2.46
电子制造	-26.65	橡胶	-2.31
白色家电+视听器材	-24.75	公路运输II	-2.12
建筑材料+建筑装饰	-22.05	医药商业II	-1.24
金属新材料II	-21.68	医疗服务II	-1.23
食品加工+食品制造	-19.60	汽车服务	-0.98
综合II	-19.06	其他采掘II	-0.88
零售+贸易	-18.80	酒店II	-0.87
生物制品II	-18.55	燃气II	-0.75
半导体+显示器件	-18.02	石油开采II	-0.54
医疗器械II	-12.38	航空运输II	-0.19
证券+信托	-10.87	路桥	-0.12
环保II	-10.72	机场II	-0.12
仪器仪表II	-10.18	林业II	-0.04
港口+水陆运输+铁路运输	-9.35	通信运营II	0.40
汽车整车	-6.66	渔业	0.43
塑料II	-5.86	钢铁	0.54
物流II	-5.57	保险II	1.67
纺织+服装	-5.02	电力	2.21
景点+旅游综合	-4.91	饮料制造	8.16

邓飞/制表 张常春/制图

资金面制约 权重股大涨不易

证券时报记者 唐立

昨日,创业板指数延续下行态势,午盘跌幅一度达到2.25%,收盘报1318.62点,勉强守住年线。盘面上,超过八成个股收跌,其中富邦股份、宜通世纪、开能环保跌停,乐视网、富春通信、探路者等跌逾8%。

创业板近日的明显杀跌,与该板块大部分上市公司半年度业绩预告的情形并不匹配。数据显示,7月以来,共有350多家创业板上市公司披露了上半年业绩预告,其中预喜的公司家数占比超过六成。

对于创业板的连日颓势,五矿证券高级投资顾问符海问认为,杀跌的根本原因在于过去一年多时间里该板块累积了过多涨幅,大多创业板股的股价有透支之嫌。而股价遭遇严重透支之后,回归正常水平是自然的事情。如果没有利好因素刺激,符海问预计创业板指数会继续调整。

创业板若短期不改弱势,是否意味着大盘周期股强者恒强呢?这种二八转换预期在近日越来越受到投资者重视。符海问认为,目前断定行情成功实现二八转换还为时尚早,其中一个重要的原因就是资金面因素决定了行情不大可能

转到权重股。6月新增贷款超万亿,超过市场预期,但央行一再强调实施稳健的货币政策和保持适度宽松的流动性,这决定了市场的流动性仍不大可能超宽松,从而也将导致市场在撬起权重股行情时得不到足够的资金支撑。

当然,行情切换到主板(非权重股)上来仍是大概率事件。因为在创业板行情遭遇透支后,资金将寻找新的目标以达逐利之目的。自2010年开始,行情切换的顺序是主板、中小板、创业板,此规律若依然有效,则主板中的非权重股或将进一步获得市场资金的青睐。

望加速退出的背景下,我国央行此次对社会融资总量的措施有些微妙变化,也凸显了未来对于人民币升值走势以及是否延续“微刺激”宽松政策的客观判断。

当前我国以结汇形式发放货币的渠道总体平稳,那么新增的存款方面,更多应是来自贷款的派生。此次报告中央行对于今年上半年尤其是6月份的新增贷款规模的表述,稍有淡化处理,表明了其对政策微刺激的一种态度。”赵宏瑞说。

记者查看大智慧金融终端数据后发现,今年上半年以来,新增贷款出现了较为猛烈的升高态势,1月份同比、环比各2479亿元和8375亿元的新增,还可以说是年初的放贷冲

动。但3月份4055亿元的环比新增,5月及6月各超过2000亿元的同比新增,无疑说明央行定向降准对货币总量的刺激开始显现。

今年4月末,央行正式下调了县域农商行2个百分点、农村信用合作社0.5个百分点的法定存款准备金率;6月16日再度将部分三农及小微贷款达标商业银行的存准率下调0.5个百分点。

对此,赵宏瑞在15日便向记者指出,预计上半年经济增长或在7.3%-7.4%区间,微刺激效果将比较明显。昨日公布的数据显示,今年1-6月国内生产总值(GDP)增长7.4%,尤其是第二季度同比增幅达到7.5%的较理想水平。

前央行货币政策执行委员会委员李稻葵对此评价道,经济下滑态势得到了

明显扭转。

另外,与货币“稳健宽松”相对应的本币贬值态势,在今年5月、6月间也较为明显。对此,赵宏瑞向记者表示,美联储退出QE必定是对欧洲或中国“有所期待”的,也就是说美元走升的同时,究竟会是对欧元的贬值以及其宏观政策的宽松呢,还是指向人民币汇率的走贬?他说,从经济学上来说,本币升值对应的是货币政策收紧,宽松则需要本币的适度贬值。赵宏瑞告诉记者,人民币升值的余地和能量是具备的,但预计下半年我国还将维持适度宽松的汇率走贬态势。

券商分析人士认为,未来的存款增加态势也将延续,这与信贷政策的放松也是密不可分的。

财经随笔 | Essay |

边境上的证券营业部

——寻找大草原的市场化基因之六

证券时报记者 汤亚平

草原湖过后,前往充满俄罗斯风情的满洲里。进城途中,欣赏到巨大的风车群。每一个巨大的风车不但给草原人民带来清洁的能源,更像威严的卫士守候着草原。风车山旁边就是满洲里四季滑雪场。

站在满洲里市的街道上,商场林立,人流如织。一辆俄罗斯牌照的老式丰田车,车顶上顶着一个大包,里面肯定塞满了中国特色商品。街头触目皆是俄罗斯纪念品小店,反复播放录音;俄罗斯手表、俄罗斯钢笔、俄罗斯勋章、俄罗斯T恤、俄罗斯手提袋、俄罗斯套娃……这座边境小城,是草原上另一奇迹——踩着国门的市場。

据了解,目前满洲里边境贸易的规模占内蒙古自治区外贸进出口额的36.9%,占全国与周边国家边境贸易的13%,承担了中俄贸易60%以上的陆路运输量,成为全区乃至全国边贸的最重要货物集散地。

创办于2004年的满洲里中俄蒙科技展,至今已连续举办了8届,是由中俄蒙3国政府共同主办的专业性国际展会。前8届取得了丰硕的成果,累计参展中俄蒙3方企业7000余家,参展项目18000余项,参观和洽谈的国内外客商达23万余人次,签订各类合同和协议630多项,协议金额260多亿元。

中国沿边改革开放20年间,相继开放了大大小小的240多个一类口岸,但是边贸企业规模小,容量小,合同数量小,市场窄;存在边贸总量小、结构单一、贸易规范化程度低、投资和贸易不平衡等诸多问题。但满洲里是例外,她成为了沿边城市改革开放的排头兵。

1992年,国务院批准满洲里市为沿边开放城市后,满洲里头10年打基础,后10年谋发展。截至2012年的第二个10年,满洲里口岸边境贸易进出口货物累计4060万吨,累计完成进出口货物总额51.5亿美元,上缴关税代征税99.1亿元人民币,居全国各沿边口岸之首。

中午,在中苏街午餐,吃的是手抓羊排、血肠和酱牛肉,几乎闻不到

一点牛羊的膻味,吃起来不知有多爽,也第一次喝到咸得难以咽下的马奶。

餐后,我发现了一间离中俄边境最近的证券营业部——日信证券满洲里中苏街证券营业部。该证券营业部的软硬件与内地省份几乎没有差别,在此不仅可以买卖沪、深两市A股及B股股票,还可以购买二手国债及所有封闭式、开放式基金和其他证券投资金融产品;提供网上委托、电话委托、手机炒股、网页委托等多种现代化交易方式。同时营业部提供24小时网上在线股票预约开户、融资融券预约开户、短信提示、电话咨询、现场指导等服务。

根据国务院《关于2009年西部大开发进展情况和2010年工作安排的通报》,广西东兴、云南瑞丽、新疆喀什、内蒙古满洲里等4个重点开发试验区,将享受经济特区的各项优惠政策。站在满洲里街头,我仿佛看到了改革开放第二个10年的深圳特区。

在满洲里住下,房东知道我第二天要赶飞机,很早就准备了早餐:窝窝头、油条,沾上蓝莓酱。就餐时,好客的房东提起他有个叔叔以前住河对岸,为了打日本鬼子渡过河,最后被鬼子俘虏押去挖海拉尔要塞的北山地下军事工事,最后被活埋在海拉尔河北岸万人坑。

虽然离上飞机的时间只有3个小时,我还是坚持要开车去看侵华日军海拉尔要塞。

海拉尔要塞始建于1934-1937年,是日本关东军在海拉尔修筑的以内陆防御为主的军事工事,该工程共占地21平方公里。其中地下工事距地面17米深,总建筑面积1万多平方米,均为钢筋混凝土浇筑而成,地下通道总长约4000余米。作为海拉尔防区的指挥中心,北山地下军事工事修建过程中,日本侵略者从我国内地和当地抓来数万劳工,工程完工后,将劳工全部杀害或活埋在海拉尔河北岸的万人坑内。房东的叔叔就是其中之一。

没有边境的安宁,哪有火红的边贸。有国才有家,有家才有国。国强民才富,民富国才强。

财经社区 | MicroBlog |

打新周期再次开启

福明(网友):新股傻瓜模式行情有提前可能的可能。因下周三、周四(7月23日和24日)两天集中11只新股申购,由于有6月第一批新股上市后连续涨停效应,根据中签率及锁定资金量推测,下周这两天新股的集中申购有可能云集7600亿元以上的资金。为了避开到时集中卖股票中购新股时大盘的下跌风险,有些即使不申购新股的投资者,也在提前减仓。这也是周三市场调整的重要原因。

周三(7月16日)沪深两市有19只股票涨停,涨幅超过5%的股票有53只;跌停的股票有8只,而跌幅超过5%的股票超过百只。从个股表现的角度看,市场已经进入调整周期。指数上看,创业板已经处于连续调整之中;虽然主板周三只收小阴线,但连续放量到千亿元以上,指数却步履蹒跚已经说明无力上攻。

短线宜保存实力

股海十一少(财经名博):我们认为,在本周的余下几个交易日,主要是机构资金配置性买入行情。而机构选择的标的显然是安全边际较高的品种,如二线蓝筹。所以近期二线蓝筹不断表现,这和上一轮新股发行前有类似之处。

操作上,建议回避风险股,手持抗跌股。如果现在选择空仓或者轻仓心有不甘,可以埋伏证券股或者持有二线蓝筹股,虽然短期没有什

么较大的上冲动力,但是可以保存实力。

主板下跌空间有限

推石的凡人(财经名博):由于首批新股显著的赚钱效应,大家都铆着劲筹资打新。但笔者认为机构的热情可能下降,大幅融资打新将不会出现,因此不会导致资金市场大幅波动,也不会导致二级市场大幅波动,最多就是震荡一番。

由于新股批量供应,次新股承压较为明显。创业板则是有所谓戴维斯双杀担忧一直存在,创业板完全是资金恶炒的结果。后市需要回避一些业绩不好的个股。

昨日,稳定指数力量来自于混合制改革,从笔者角度看,混合制改革实际上对公司成长性和估值没有太多帮助。首先,没有太多盈利期望,民资不感兴趣,上市公司要划拨出优质资产才能吸引民资;其次,民资进入不能改变国资一股独大的本质;三是如何避免利益输送是国企改革难点。不过,作为新事物,炒一把无可厚非,但追高宜谨慎。

就后市而言,笔者并不担忧主板下跌,即使下跌,跌幅也非常有限。投资者抛售老蓝筹集打新资金以后,股指将会重拾升势。从舆论导向和管理层不断出台政策来看,后市大盘绩优股投资机会更大一些。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财经社区(cy.stcn.com)