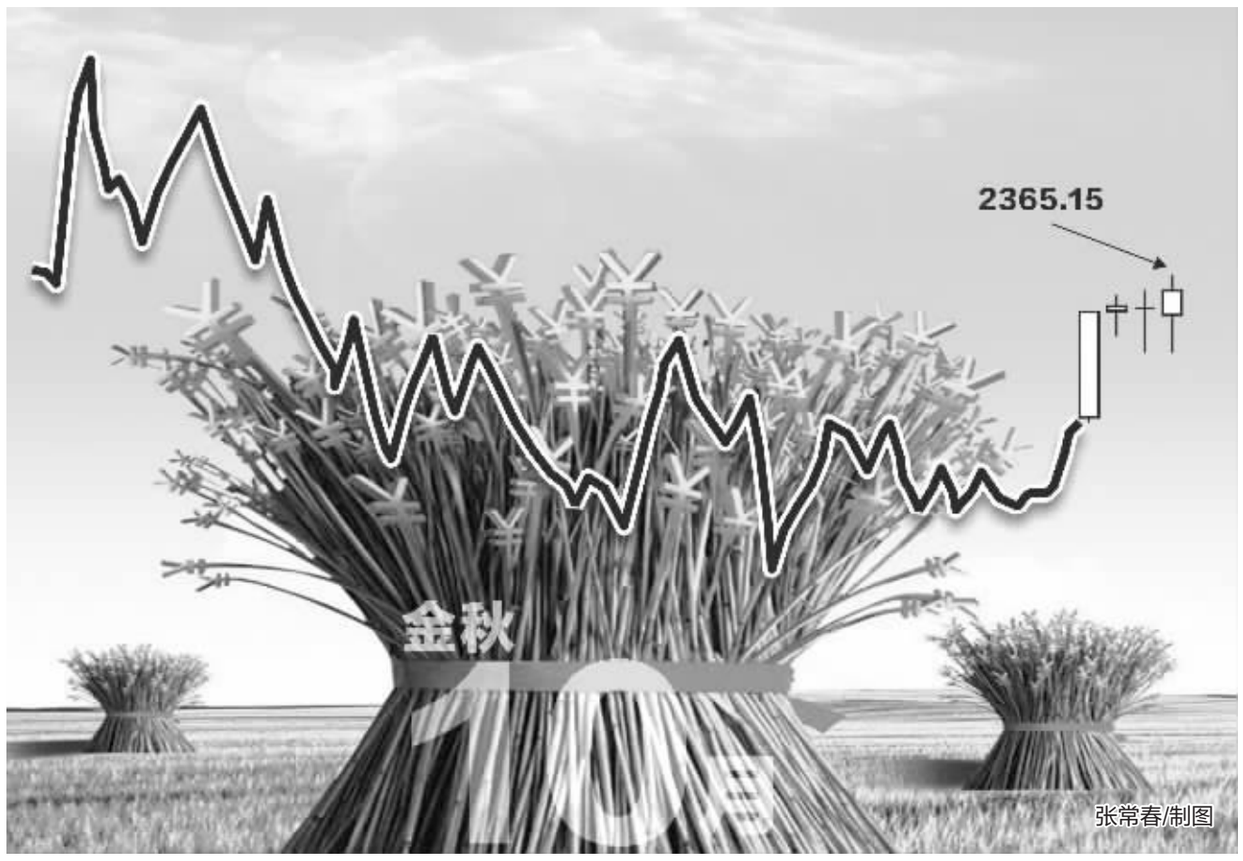
资金面相对宽松 10月行情看涨

桂浩明



张常春/制图

上周,市场迎来密集的新股发行,尽管此期间股指不乏震荡,但2350点得而复失,行情的主基调仍是走高。

本周,被冻结的新股申购资金已经陆续释放。银监会又明确要求,商业银行月末存款余额偏离度不大于3%。在此背景下,各行月末冲存款的压力明显减小,因此,市场将出现一段资金面相对宽松的时期,这十分有利于股市上涨。因此,笔者看好节前行情,愿意持股过节。

支持股市上涨两大理由

应该承认,这样的判断是有道理的。回顾9月的股市,来自实体经济方面的冲击不可忽视。从发电量,到工业增加值,再到固定资产投资,一系列并不太令人乐观的数据,反映出经济增速下滑过快的风险仍然存在,这不能不影响到投资者的情绪。股指几度试图突破上行,但明显受到这些负面因素的拖累。

就市场本身来说,现在还有较为充分的上涨动力。从盘面来说,上涨行情还没有走完。只是由于实体经济的制约,行情受阻。不过,从最近公布的一些高频数据来看,在政府各项"微刺激"、定向宽松政策的推动下,实体经济有望从现在开始出现一定改善。当月汇丰版采购经理人指数的上升,使得这种状况初见端倪。进入9月下旬以后,部分蓝筹股轮番启动,虽然就其涨幅来说并不算很大,但已经初步改变自8月份以来的疲惫局面。如果这些蓝筹股在10月份继续有所动作,那么股市的上涨行情自然会比较明显。

支持10月份股市上涨的另一个理由是,筹备了近半年的沪港通有望正式开通。沪港通的意义,不仅仅在于实现了上海与香港两个证券交易所的互联互通,更意味着境内资本市场的进一步对外开放。很明显,这几年来境外股市的总体走势是向上的,内地股市则弱势整理了很长时间。当这两个市场在某种程度上实现了高水平的相互开放以后,市场共同的基础扩大及资金的渗透,会在一定程度上缩小估值水平的落差。鉴于境内市场相对于境外市场仍然存在明显的价格优势,同时最近一个多月来这种状况并没有得到相应的改变,因此说,随着沪港通的临近,境内市场会受到更大的来自境外市场的向上牵引。在这基础上,股指上一个台阶不应该是难以想象的事情。

10月股指加速上涨概率不大

那么,这是否意味着,10月份股市会呈现一种加速上涨的态势呢?笔者看来,尽管这种可能性并不能绝对排除,但发生的概率极为有限。原因在于,虽然股市的资金面较前阶段已经有好转,其标志之一就是沪深两市合计的成交金额一度大大突破了4000亿元水平。但问题是,在这基础上还有没有进一步放量的条件呢?至少从目前状况来看似乎不太可能。

时下,融资余额已经超过了6000亿元,以目前各证券公司的资产规模而论,暂时不太可能再有爆发性的增长。本轮新股发行,两市冻结的资金数量逾6000亿元,这个数字要少于8月份。虽然因为发行规模以及时间安排的原因,不同时段新股发行时所冻结的资金数量很难做简单类比,不过,从中还是可以看到,外围资金存量并不是特别充裕。在这种情况下,也许展开一种较为平和的上涨行情,在资金面上没有什么大问题。但要令行情进一步加速,如短期内飙升10%,这就不太现实了。

上周,股指曾经连续上涨,快速拉高到2365点附近,但此后却突然掉头下挫。成交不能有效跟上是一个很大的原因。一般来说,如果两市日均成交金额不能持续保持在4000亿元以上,那么蓝筹股要像7月下旬那样飙升,股指轧空式大涨基本没有可能。

"蓝筹搭台、题材唱戏"有望再现

因为国庆长假的因素,本周只有两个交易日。在这两天中,大盘上涨的概率很大,并且非常有可能在2350点上方收盘。若此,节后股市还将继续惯性上行。在各方面因素比较配合的情况下,指数有望在10月上试2400点。稍稍强于预期的三季度经济数据,以及进一步下行的资金市场利率走势等,都将构成股市走高的现实基础。

四季度是资产重组题材最为活跃的时机。在现实条件下,这一题材确实有着超越以往的生命力。另外,受到国家产业以及区域经济政策的支持,众多新兴行业以及区域经济的龙头企业,也都在寻找着向上机会。"蓝筹搭台、题材唱戏"的局面会再次出现。10月股市表现会十分精彩。 (作者单位:申万研究所)

经济学家论战深圳前海

证券时报记者 陈英

9月26日,由深圳地铁集团、中信地产主办的"远见世界未来"前海发展高峰论坛暨前海时代产品发布会成功举办。作为前海合作区内首个住宅、商业、生态综合体项目——"前海时代"正式问世。这预示深圳经过改革开放30年,正式进入了"前海时代"。会上,经济学家龙永图,以及摩根大通亚太区董事总经理龚方雄论战前海,阐述了自己的观点。

龚方雄:直接融资和资本市场相结合

龚方雄认为,未来前海发展的关键是把直接融资和资本市场的主体功能相结合。

龚方雄说,资本市场是一个完整的产业链,但中国现在非常缺乏这种产业链。他举了个例子,在美国,几个斯坦福的学生在树下吃饭,谈创业想法,谈着谈着树上会跳下来一个人说:"你们这个想法很好,我马上给你们钱,你们拿去试试。"只有想法,其他什么都没有,就有人投资,这种投资就是"天使投资"。一旦有想法,天使投资人把这个钱给你;然后,你开始组建团队,策划商业企划书,并有了一个小办公室。这时候,又有另一批投资人,即风险投资基金和你对接。公司发展到中期阶段,有想法,有团队,有商业计划,也有产品,但是公司面临未来拓展市场、建立品牌和公信力等问题。这时候,创业投资出现。在这个阶段,大量的创业投资基金对他们进行投资,帮企业解决诸如市场、渠道、上下游的对接以及和政府的关系等,这类投资所带来的不仅仅是钱,而是帮助企业解决发展过程中各种各样的瓶颈问题。企业发展到一定阶段就可以准备上市,又有Free IPO进来。可见,这是一个非常完整的产业链,企业处在不同的发展阶段,都有不同性质的资金与之对接。

龚方雄坦言,在中国,虽然这几种基金都有,但非常少。尤其与银行贷款规模相比,所占比例更是少得可怜,以致企业依靠直接融资解决的资金往往不到总投资的20%。这就是为什么中国经济转型不成功,这样的经济结构往往造成很多重资产型行业的产能过剩。其主要原因是资本市场不发达,直接融资渠道不畅,所以前海的未来要发展直接融资,发展资本市场,而不仅仅是延续以银行为主体的融资特征。也就是说,前海要先行先试的话,突破口就是直接融资和资本市场。

龙永图:前海合作区涉及两大国家战略

会议中,经济学家龙永图表示,他多次参加上海自贸区各种论坛,但是参加前海合作区的论坛还是第一次。龙永图认为,前海合作区涉及两个大的国家战略:一个是国家经济转型战略,即怎样提高中国经济的质量,这取决于如何提高制造业的升级、品牌和价值链的地位。其中,制造业的升级关键在于建立现代化的服务业,包括生产型服务业和消费型服务业。没有一整套现代、高效的服务业,就没有中国制造业的升级,也就没有中国经济的转型。前海合作区是以发展现代服务业为主,这就为中国的经济转型,即制造业的升级和提高提供了最重要的动力。从这个角度来讲,如何做好前海现代服务业的发展确实事关中国经济转型的成功。

龙永图称,前海合作区还涉及第二个国家战略,就是新形势下的对外开放战略。这些年来,由于经济全球化的深入,全球经济出现了新格局。这些新的全球贸易和经济规则不是通过全球性的组织,比如世界贸易组织来制定的,而是通过多边、双边及全球性的组织,这三个层面来制定。从全球经济层面来讲,世界贸易组织依然做出重大的努力。去年,在印度尼西亚的巴厘岛,世界贸易组织达成前所未有的"全球通关和物流自由化的贸易便利化的协议"。中国如何实现通关和物流的现代化,是全国包括前海应该面对的一个重要问题。

此外,深圳市轨道交通建设指挥部副总指挥赵鹏林、前海管理局局长张备、深圳地铁地产集团董事长林茂德、中信集团战略计划部主任任霞、中信地产股份有限公司常务副总裁邱庆等嘉宾也出席了本次发布会,为前海发展出谋划策,表现出对前海未来发展的极大信心。

电子行业三大领域值得期待

日前,广发证券电子行业首席分析师彭琦做客证券时报网财苑社区,就电子行业第四季度的投资机会发表了自己的看法,以下是整理的访谈精华。

财苑网友: 苹果新品发布对产业链上下游相关上市公司的业绩有多大提升?

彭琦: 目前iPhone的备货预期应该有7000万部的水平,同比去年有一定增长,而大尺寸的iPhone引发的换机需求应该能带动苹果手机年化出货量达到1.7亿部的水平。另外,iWatch虽然没有正式开始售卖,但备货也已经开始。所以,从对产业链的影响来看,新进入苹果的上市公司以及在新产品上有份额的苹果概念上市公司的弹性更大。立讯精密、环旭电子等在iWatch上有很大的供应份额。当然,新进入苹果的欣旺达表现也不错。

财苑网友: 三季度即将过去,您怎么总结三季度电子行业行情?

彭琦: 三季度的电子行业有喜有忧。忧的一面主要是在二季度国内4G手机出货过猛,在运营商补贴减少后带来了一定的库存,好在消化比较快;喜的一面主要是在国际市场上,包括华为、中兴、联想等公司用物美价廉的机型冲击三星以及HTC等国际大厂,效果明显。目前,国内手机厂的市场份额均在提升。另外,苹果在三季度对iPhone和iWatch的拉货也已经开始,对电子类上市公司形成了利好。但从走势上看,涉及无线充电、NFC、电池等概念的公司走势更好一些,蓝宝石相关的公司股价表现相对沉闷。除此之外,市场对于半导体产业、国企改革、军工以及重组等概念的电子公司更青睐。

财苑网友: 四季度,电子行业有哪些投资机会?

彭琦: 从现在来看,我们关注三个方面:一、苹果产业链。我们关注在苹果份额中不断扩大、并成为其战略合作供应商的上市公司,以及在苹果新品推动下能够受益的公司。二、军工电子。我们继续看好军工电子的机会:一方面是国内军工体制迎来全面改革期;另一方面是周边地缘政治不稳定和领土主权之争带来的军备竞赛升级预期。三、电子股的国企改革。A股中有很多电子公司是国企性质,但由于运营机制问题,过去几年的盈利能力普遍不太理想,管理倍感压力。在混合所有制改革大背景下,很多国企电子公司将迎来改制与重组并购机会。

(吴晓辉 整理)

更多访谈内容请访问:http://cy.stcn.com

■本周限售股 | Restricted Stocks

本周解禁市值拔年内头筹

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39.16亿股。其中,沪市35.21亿股,深市3.95亿股。以9月26日收盘价为标准计算的市值为758.68亿元。其中,沪市8家公司为677.68亿元,深市10家公司为81.00亿元。

本周两市解禁股数量比前一周增加了30.96亿股,为其4倍多。本周解禁市值比前一周增加了626.30亿元,为2014年年内最高水平,也是2013年9月中旬以来的最高水平。

统计数据显示,本周解禁的18家公司中,9月29日有13家公司限售股解禁,合计解禁市值为711.63亿元,占到全周解禁市值的93.80%,集中度极高。

(作者单位:西南证券)

关于开放招商行业精选股票型证券投资基金日常申购赎回及转换和定期定额投资业务的公告

公告送出日期:2014年9月29日

1公告基本信息

基金名称	招商行业精选股票型证券投资基金
基金简称	招商行业精选股票
基金主代码	000746
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年9月3日
基金管理人名称	招商基金管理有限公司
基金托管人名称	中国银行股份有限公司
基金注册登记机构名称	招商基金管理有限公司
公告依据	《招商行业精选股票型证券投资基金基金合同》、《招商行业精选股票型证券投资基金招募说明书》及相关公告等
申购起始日	2014年10月9日
赎回起始日	2014年10月9日
转换转入起始日	2014年10月9日
转换转出起始日	2014年10月9日
定期定额投资起始日	2014年10月9日

注:投资者范围:符合法律法规规定的个人投资者、机构投资者及合格境外机构投资者以及法律法规及中国证监会允许购买证券投资基金的其他投资者。

2 日常申购、赎回(转换、定期定额投资)业务的办理时间

投资人在开放日办理基金份额的申购、赎回(转换、定期定额投资),具体办理时间为上海证券交易所、深圳证券交易所的正常交易日的交易时间及基金管理人、基金托管人协商确认的办理申购、赎回的其他时间,但基金管理人根据法律法规、中国证监会的要求或本基金合同的规定公告暂停申购、赎回时除外。具体业务办理时间由基金管理人与代销机构约定,每交易日交易时间以后提交的申请,按下一交易日的业务申请处理。

基金合同生效后,若出现新的证券交易市场、证券交易所交易时间变更、新的业务发展或其他特殊情况,基金管理人将视情况对前述开放日及开放时间进行相应的调整,但应在实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒体上公告。

投资人在基金合同约定之外的日期和时间提出申购、赎回或转换申请且登记机构确认接受的,其基金份额申购、赎回或转换价格为下一开放日基金份额申购、赎回或转换的价格。

3 日常申购业务

3.1 申购金额限制

原则上,投资者通过代销网点每笔申购本基金的最低金额为100元;通过本基金管理人电子商务网上交易平台申购,每笔最低金额为100元;通过本基金管理人直销机构申购,首次最低申购金额为50万元,追加申购单笔最低金额为100元。实际操作中,以各销售机构的具体规定为准。

投资人将当期分配的基金收益再投资时,不受最低申购金额的限制。

3.2 申购费率

3.2.1 前端收费

申购金额(M)	申购费率	备注
M<1000000	1.50%	–
1000000<=M<2000000	1.00%	–
2000000<=M<5000000	0.60%	–
5000000<=M	1000元/笔	–

注:本基金申购采用金额申购方式,申购费率如上表。投资者在一天之内如果有多笔申购,费率按单笔分别计算。

3.2.2 后端收费

注:本基金未开通后端收费模式。

3.3 其他与申购相关的事项

本基金的申购费用由申购人承担,不列入基金资产,用于基金的市场推广、销售、注册登记等各项费用。

申购费用的计算方法:

净申购金额=申购金额/(1+申购费率)

申购费用=申购金额-净申购金额

申购费用以人民币元为单位,计算结果保留到小数点后第2位,小数点后第3位开始舍去,舍去部分归基金财产。

4 日常赎回业务

4.1 赎回份额限制

每次赎回基金份额不得低于100份,基金份额持有人赎回时或赎回后在销售机构网点保留的基金份额余额不足100份的,在赎回时需一次全部赎回。实际操作中,以各代销机构的具体规定为准。

通过本基金管理人电子商务网上交易平台赎回,每次赎回份额不得低于100份。

如遇巨额赎回等情况发生而导致延期赎回时,赎回办理和款项支付的办法将参照基金合同有关巨额赎回或连续巨额赎回的条款处理。

4.2 赎回费率

–

连续持有时间(N)	赎回费率
N<7日	1.5%
7日≤N<30日	0.75%
30日≤N<365日	0.5%
365日≤N<730日	0.25%
N≥730日	0%

注:

4.3 其他与赎回相关的事项

赎回费用的计算方法:赎回费用=赎回份额×赎回受理当日基金份额净值×赎回费率

赎回费用以人民币元为单位,计算结果保留到小数点后第2位,小数点后第3位开始舍去,舍去部分归基金财产。

赎回费用由赎回基金份额的基金份额持有人承担,在基金份额持有人赎回基金份额时收取。对持续持有期少于7日的投资人收取1.5%的赎回费,对持续持有期少于30日且不少于7日的投资人收取0.75%的赎回费,并将上述赎回费全额计入基金财产;对持续持有期少于3个月且不少于30日的投资人收取0.5%的赎回费,并将赎回费总额的75%计入基金财产;对持续持有期长于3个月但少于6个月的投资人收取0.5%的赎回费,并将赎回费总额的50%计入基金财产;对持续持有期长于6个月的投资人,应当将赎回费总额的25%计入基金财产。如法律法规对赎回费的强制性规定发生变动,本基金将依新法规进行修改,不需召开持有人大会。

5 日常转换业务

5.1 转换费率

(1)各基金间转换的总费用包括转出基金的赎回费和申购补差费两部分。

(2)每笔转换申请的转出基金端,收取转出基金的赎回费,对持续持有期少于7日的投资人收取1.5%的赎回费,对持续持有期少于30日且不少于7日的投资人收取0.75%的赎回费,并将上述赎回费全额计入基金财产;对持续持有期少于3个月且不少于30日的投资人收取0.5%的赎回费,并将赎回费总额的75%计入基金财产;对持续持有期长于3个月但少于6个月的投资人收取0.5%的赎回费,并将赎回费总额的50%计入基金财产;对持续持有期长于6个月的投资人,应当将赎回费总额的25%计入基金财产。

(3)每笔转换申请的转入基金端,从申购费率(费用)低向高的基金转换时,收取转入基金与转出基金的申购费用差额;申购补差费用按照转入基金金额所对应的申购费率(费用)档次进行补差计算。从申购费率(费用)高向低的基金转换时,不收取申购补差费用。

(4)基金转换采取单笔计算法,投资者当日多次转换的,单笔分别计算转换费用。

5.2 其他与转换相关的事项

1、转换开放日:本基金从2014年10月9日开始办理日常转换业务。基金办理日常转换业务的开放日为上海、深圳证券交易所交易日(基金管理人公告暂停申购、赎回或转换时除外)。具体业务办理时间以销售机构公布时间为准。

2、份额转换:基金转换分为转换转入和转换转出。通过各销售机构网点转换的,转出的基金份额不得低于100份。通过本基金管理人电子商务网上交易平台转换的,每次转出份额不得低于100份。留存份额不足100份的,只能一次性赎回,不能进行转换。

3、转换业务规则

(1)基金转换只适用于在同一销售机构购买的本基金管理人所管理的开通了转换业务的各基金品种之间。

(2)本基金管理人只在转出和转入的基金均有交易的当日,方可受理投资者的转换申请。

(3)基金管理人可根据基金运作的实际情况并在不影响基金份额持有人实质利益的前提下调整上述原则。

6 定期定额投资业务

"定期定额投资业务"是投资者可通过本公司指定的基金销售机构提交申请,约定每期扣款日、扣款金额及扣款方式,由销售机构于每期约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购申请的一种投资方式。投资者在办理相关基金"定期定额投资业务"的同时,仍然可以进行日常申购、赎回及转换业务。

投资者可与销售机构就本基金申请定期定额投资业务约定每期固定扣款金额,定期定额申购每期最低扣款金额不少于人民币100元。具体最低扣款金额遵循投资者所开户的销售机构的规定。

定期定额申购业务的申购费率等同于正常申购费率,计费方式等同于正常的申购业务,如有费率优惠以销售机构相关公告为准。

7 基金销售机构

7.1 场外销售机构

7.1.1 直销机构

招商基金客户服务中心电话:400-887-9555(免长途话费)

(1)招商基金电子商务网上交易平台

交易网站:www.cmfchina.com

交易电话:400-887-9555(免长途话费)

电话:(0755)83195018

传真:(0755)83199059

联系人:李涛

(2)招商基金华东机构理财中心

地址:上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦1601室

电话:(021)58796636

联系人:王雷

(3)招商基金华南机构理财中心

地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦23楼

电话:(0755)83190452

联系人:刘刚

(4)招商基金养老金及华北机构理财中心

地址:北京市西城区丰盛胡同28号太平洋保险大厦B座2层西侧 207-219单元

电话:(010)66290540

联系人:刘超

(5)招商基金直销交易服务联系方式

地址:深圳市深南大道7088号招商银行大厦23层招商基金市场部客户服务中心

电话:(0755)83196359 83196358

传真:(0755)83196360

备用传真:(0755)83199266

联系人:贺军莉

7.1.2 场外代销机构

开通本基金日常申购、赎回业务的代销机构包括:中国银行、招商银行、工商银行、建设银行、交通银行、中信银行、浦发银行、平安银行、包商银行、招商证券、申银万国证券、银河证券、长江证券、中航证券、华融证券、华安证券、齐鲁证券、中山证券、东海证券、渤海证券、中投证券、国金证券、华鑫证券、新时代证券、国泰君安证券、东北证券、广州证券、第一创业证券、中信建投证券、中信证券、中信证券(山东)、中信证券(浙江)。

开通本基金转换业务的代销机构包括:中国银行、招商银行、建设银行、交通银行、中信银行、浦发银行、平安银行、包商银行、招商证券、申银万国证券、银河证券、长江证券、中航证券、华融证券、华安证券、齐鲁证券、中山证券、东海证券、渤海证券、中投证券、国金证券、华鑫证券、新时代证券、国泰君安证券、东北证券、广州证券、第一创业证券、中信建投证券、中信证券、中信证券(山东)、中信证券(浙江)。

开通本基金定期定额投资业务的代销机构包括:中国银行、招商银行、建设银行、交通银行、中信银行、浦发银行、平安银行、包商银行、招商证券、银河证券、申银万国证券、华融证券、华安证券、齐鲁证券、中山证券、中投证券、华鑫证券、新时代证券、国泰君安证券、东北证券、广州证券、第一创业证券、中信建投证券、中信证券(浙江)、中信证券(山东)。

各代销网点的地址、营业时间等信息,请参照各代销机构的规定。

基金管理人可以根据情况增加或者减少代销机构,并另行公告。销售机构可以根据情况增加或者减少其销售城市、网点,并另行公告。敬请投资者留意。

7.2 场内销售机构

无。

8 基金份额净值公告/基金收益公告的披露安排

自2014年10月9日起,本基金管理人将在每个开放日的次日,通过中国证监会指定的信息披露媒体、各销售机构及指定销售营业网点、本公司客户服务电话和网站等媒介,披露开放日基金份额所对应的基金份额净值和基金份额累计净值。敬请投资者留意。

9 其他需要提示的事项

(1)本公告仅对本基金开放申购、赎回及转换事项和开通定期定额投资事项予以说明。投资者欲了解本基金的详细情况,请详细阅读刊登在2014年8月8日《上海证券报》、《证券时报》以及本基金管理人网站(www.cmfchina.com)上的《招商行业精选股票型证券投资基金招募说明书》。

(2)未开设销售网点地区的投资者,及希望了解本基金的详细情况和其它有关信息的投资者,可以登录本基金管理人网站(www.cmfchina.com)或拨打本基金管理人的热线电话查询。招商基金客户服务中心电话:400-887-9555(免长途费)。

(3)由于各代销机构系统及业务安排等原因,可能开展上述业务的时间有所不同,投资者应以各代销机构具体规定的时间为准。

(4)有关本基金开放申购、赎回及转换和定期定额投资业务的具体规定若有变化,本公司将另行公告。

(5)基金管理人可以在履行相关手续后,在基金合同约定的范围内调整申购费率、调低赎回费率或调整收费方式,基金管理人依照有关规定于新的费率或收费方式实施日前在指定媒体和基金管理人网站上公告。

(6)基金管理人可以在不违背法律法规规定及基金合同约定的情况下根据市场情况制定基金促销计划,针对基金投资者定期和不定期地开展基金促销活动。在基金促销活动期间,基金管理人可以按中国证监会要求履行必要手续后,对基金投资者适当调低基金销售费用,并不晚于优惠活动实施日公告。

(7)上述业务的解释权归本基金管理人。

(8)投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险,不能保证投资人获得收益,也不是替代储蓄的等效理财方式。本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于本基金时应认真阅读本基金的基金合同、招募说明书及最新的招募说明书更新。敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

招商基金管理有限公司

2014年9月29日