

养老金获准入市 社保基金“同盟军”会有何偏好

证券时报记者 郑杜金

《基本养老保险基金投资管理办法》以下简称《办法》终于出台,日前由国务院正式印发,自印发之日起施行。养老金获准入市,对A股无疑是大利好。那么,养老金最可能会投资于哪些板块或个股呢?由于养老金与社保基金性质比较类似,我们对社保基金最新动向进行分析,以此预判一下养老金可能的投资方向。

《办法》明确,养老金投资运营采取多元化方式;目前只在境内投资;严格控制投资产品种类,主要是比较成熟的投资品种;合理确定各类投资品种的投资比例,股票等权益类产品合计不得超过资产净值的30%;国家对养老金投资运营给予专门政策扶持,通过参建国家重大工程和重大项目、参股国有重点企业改制、上市等方式,保证养老金投资获取长期稳定的收益。

由于养老基金的投资运营必须注意安全,严格控制风险,所以市场普遍预期,低估值的大金融等蓝筹股受益最为明显。按照证监会2012年发布的《上市公司行业分类指引》,截至8月21日,金融业静态市盈率仅8.79倍,为所有行业最低。另外,采矿业静态市盈率也不足20倍,建筑业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业、房地产等行业也仅仅为20倍出头。而沪深A股同期静态市盈率为23.13倍。

另外,养老金与社保基金投资理念应该较为相近,我们从最新上市公司中报的数据来看社保基金的偏好,进而预判一下养老金可能的投资方向。

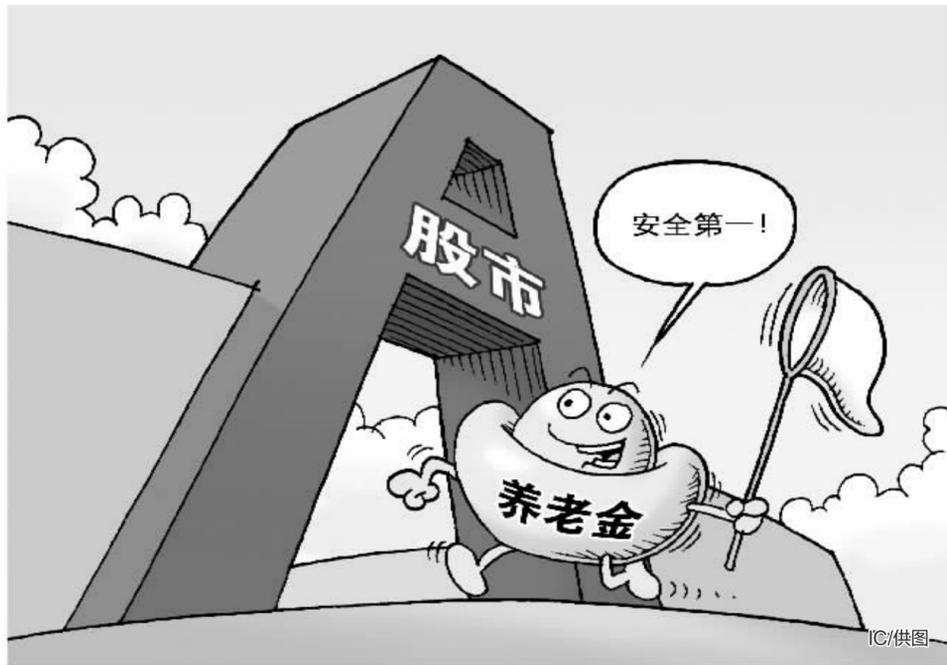
截至8月23日晚发稿,社保基金一共现身331只个股,按市场分类,沪

市有122只;中小板有104只;创业板仅有59只;深市主板也有46只。总体而言,沪市个股和中小板个股较受社保基金青睐,而创业板泡沫相对较大,社保基金没有配置太多,养老金可能情况也会类似。

按地区分类,上述331只个股中,主要分布于浙江省、江苏省、广东省、北京市等四个经济较发达的地区,四地个股数量合计166只,合计占比超过五成。若按同样的投资思路,养老金对这四个地区的个股配置应该不会低,当然上述四地上市公司数量也较多。

金持有低估值的银行、非银金融等金融股数量并不多,这或许与金融股市值较大,社保基金难以进入前十大流通股有一定关系。

其他因素中,社保基金对市值标准无明显偏好,截至8月23日,上述331只个股,市值在百亿元以下的个股,有137只,占比超过四成;大市值个股中,社保基金持有的中国神华等5只个股市值超过1000亿元。业绩方面,社保基金二季度现身的331只个股中,中报归属于母公司股东的净利润同比增长的个股有229只,占比近七成。数据显示,社保基金偏好绩优股,养老基金的偏好也应该基本一致。



A股再创地量 大盘反抽存五点希望

证券时报记者 汤亚平

上周沪指继续寻底,沪指上攻4000点失败后向下破位,存量资金反复博弈导致盘中波动较为剧烈,缺乏场外资金驰援的A股市场最终在空方打压下节节败退。从上周9家券商集体看多到眼下几乎群体倒戈,如此疲弱的表现释放两大信号:一是投资者情绪依旧脆弱,做多信心修复尚需时间;二是沪指4000点一带压力之大超过预期。但是,股市往往就是这样,当大家都绝望的时候,行情已悄悄来临。这就是所谓的希望总在绝望中诞生,而让投资者可能看到的希望有以下四点。

第一,两市出现单日地量成交。上周沪指大跌11.54%,创6月15日以来第三大周跌幅;中小板指全周下跌

11.44%,创出7月中旬以来单周最大跌幅;创业板指全周下跌12.42%,创出6月下旬以来单周最大跌幅。周内两市日成交额合计成交5.57万亿元,较前一周出现较大缩减,尤其后3个交易日逐日缩减,周五更是创出8月10日以来最低日成交额,仅为8600亿元。沪指8月18日至21日日成交额从7225亿降低至4506亿,单日成交额下降近40%。

第二,大盘仍在箱体运行。目前来看,大盘仍处于3373点~4184点的箱体中震荡,但指数已运行在箱体下沿,短线能否企稳反弹决定了市场整体的运行方向。目前上证指数已经跌破了3373点~3537点的连线,后市有在3660点附近反抽确认的可能,如果能够站稳则市场的短期趋势依然向好。大盘反抽随时可能发生,建议关注

反抽力度。

第三,大盘指持股跌无可跌。各板块龙头股如中国人寿、中信证券、工商银行、保利地产等股价创出年内新低。在连续下跌后,短线技术指标已经超卖,许多指标股如券商、银行、保险等短线随时可能会止跌反弹。考虑到上证指数在3400~3600点一线是券商两融生命线,也是前期国家队救市博弈的核心区间,政策支撑力度预期也会增强。市场上周出现如此大幅波动,以至于沪指再度逼近7月9日国家队资金入场干预的低点,不排除国家队资金再度入场的可能性。

第四,公开市场操作不能替代降准。为对冲外汇占款下降带来的资金流出压力,上周央行通过逆回购、实施MLF等措施向市场进行资金净投放,然而在美联储加息时间点临近的背景

下,国内外汇占款下降趋势仍将延续,虽然目前来看,央行更倾向于通过定向手段向市场注入流动性,但若市场整体流动性出现偏紧迹象,那么央行再次下调存款准备金率将是大概率事件。业界认为,公开市场操作不能替代降准,央行9月降准的预期依然强烈。

第五,空逼多极化或遭绝地反击。投资者不必过于悲观,在管理层维稳决心不变、央行货币宽松预期强烈、指数接近前期支撑点位的情况下,随着连续调整做空动能的释放,企稳的可能性也在逐步增加。时间节点上,下周为8月份最后一个完整交易周,也是股指期货1509合约正式成为主力合约的第一个交易周。综合分析,在经历了本周的重挫之后,加之周末国务院批准养老金入市,空头占据优势的局有望迎来逆转。

次新股高盈利水平难以长期维系

在A股市场,具备概念和主题性的个股受到市场关注度普遍较高,2015年的市场也不例外。

根据Wind咨询数据,截至2015年8月21日,Wind概念指数中,有90只涨幅超过50%,13只概念指数涨幅超过100%。而2015年涨幅最高的是次新股指数,虽然近期市场经历了深度调整,但次新股指数的涨幅依然高达2734.11%,涨幅明显高于其余概念指数。

根据Wind次新股指数的定义,“次新股”为最近3个自然月上市的新股。我们统计了新股上市之后,第一个月到第三个月的涨跌幅,并将其定义为次新股的涨跌幅。统计数据表明,次新股的涨跌幅与市场走势相关性较大,上一轮次新股涨幅集体走高,是2007年A股市场大涨之时。

虽然次新股在价格上涨普遍

较高,但其的盈利能力如何?我们从净资产收益率(ROE)的角度进行了分析。

我们对比了企业上市日期,以此区别出新上市公司和已经上市时间较长的公司,进而对比次新股的ROE和市场的整体ROE水平。比较发现,对大部分上市企业来说,ROE并没有随着上市时间的不同而产生明显的差异。

然而,我们发现次新股,即最新上市的企业中,极难出现低ROE的公司。也就是说,新上市企业中,盈利能力较低的公司几乎没有。

我们再从另一个角度来看,即在较高盈利能力的公司之间进行对比。从ROE的水平来看,新上市公司的高ROE水平,并未比上市多年企业中高ROE部分水平更高。

尽管较优盈利能力不会更强,但

是,次新股中较差企业更少的特点,是否会让更多新上市企业在长期显得更加出众呢?

结果是让人沮丧的:这种较差的企业更少”的现象,在企业上市数年之后,就消失殆尽。

我们认为,对这种现象较具说服力的解释是:由于A股实行严格的发行审核制,且企业上市后短期不得抛售,导致企业一方面在上市时更容易以较好的财务状态展现出来,另一方面也更有动力在上市以后的短期内保持相对健康的报表状态。

但是,这种制度导致的现象,很难对抗长期经济规律。随着上市时间的延长,企业的盈利情况开始分化,企业报表很难继续保持之前的超长状态,出现较差盈利能力的公司也在所难免,从而回到和已经上市多年的企业

金字火腿 拟斥资3.7亿元入股盈科投资

证券时报记者 翁健

金字火腿(002515)8月23日晚间公告,拟以自有资金对福建盈科创业投资有限公司增资3亿元。同时,盈科投资的股东钱明飞和韩福军分别将其持有的部分出资额以合计7200万元的价款转让给公司。交易完成后,金字火腿将持有盈科投资24.8%的股权。公司股票将于24日复牌。

资料显示,盈科投资是一家综合资产管理+互联网金融的公司,主营业务有资产管理、股权投资、互联网金融三个方面。公司管理的基金投资的火炬电子、南威软件成功登陆主板市场,福建国航登陆新三板,有2个项目已申报到证监会预审,有5个项目正在进行上市辅导并计划于近期申报上市,有多个项目正在进行创业孵化。

而交易对方作出业绩承诺:盈科投资在2015~2018年度经审计的合并报表扣非后的净利润分别不少于7000万元、1.89亿元、2.45亿元、3.36亿元,并每年现金分红不少于当年可

分配利润的50%。

据悉,目前中国私募股权投资行业存量基金数不断增加,存量资金量也不断增长。根据《中国创业风险投资发展报告2014》,2010年至2012年,中国创业风险投资退出时的年度平均收益率分别为37.82%、45.62%和44.01%,均超过了35%。

此外,根据一些上市或拟挂牌上市的股权投资机构披露的数据来看,硅谷天堂已退项目内部收益率(IRR)为31%,同创伟业已退项目IRR为35%,中科招商已退项目IRR为27%,九鼎投资已退项目IRR为38%。这些大型机构的项目投资平均回报率均处于较高水平。

金字火腿表示,通过本次投资,盈科投资将成为金字火腿进入资产管理、股权投资、创业投资领域的资本平台,从而实现公司拓展业务领域与业务模式,增加公司的盈利能力与水平,推动公司产业多元化发展,围绕实体产业、资产管理、金融投资与股权投资等领域综合性发展的战略目标。

中国油气控股净利翻番 公司称油价走低利于出海并购

证券时报记者 蒙湘林

8月23日,国内油气勘探开发商中国油气控股(00702.HK)公布2015年中期业绩。该集团今年上半年的净利润约为1388万港元,而去年同期为590万港元,较去年同期大幅上升约135%。

此外,公司的煤层气试销售金额约4227万港元,同比增幅约49%。主要归因于三交煤层气项目配套设施,包括煤层气压缩站及销售管道的逐步建成,使得煤层气产销比不断增加,以及煤层气工业用气销售价格较去年同期上调13.9%。目前,该项目于现阶段已成为公司主要收入部分。

据中报,公司通过旗下全资附属公司奥瑞安能源国际有限公司、中国石油天然气集团公司订立生产分成合约,在中国山西及陕西省鄂尔多斯盆地三交区块进行煤层气勘探、开采及生产,并享有当中70%权益。

期内,三交项目共生产煤层气约2790万立方米,销售煤层气约2,738万立方米,期内平均产销比率达约98.1%。期内销售结构中,工业用管道煤层气销售占约89.7%,民用管道煤层气销售占约10.3%。

据了解,2012年8月,三交煤层气项目之整体开发计划(ODP项目)的申请国家发改委国家能源局受理。目前公司已完ODP方案所需之各

项评估报告及已获得所需之所有相关政府批文,预计在不久的将来会取得ODP的最终批覆。

中国油气控股董事局主席戴小兵表示:在获得ODP的批文后,本集团将正式启动三交项目年产5亿方煤层气产能规模建设工作,包括实施大规模钻井工程、扩建中央处理站、铺设完善区域内的集气输气管线及签署新的销售协定等。”

值得注意的是,为平衡发展天然气和石油的业务组合,公司还拓展海外上游业务。2014年6月及9月,集团分别订立两份不具备法律约束力之谅解备忘录,收购目标为位于加拿大阿尔伯特省之油气田。集团现正就上述两个目标集团的资源及财务方面进行尽职审查,并对该等资源进行详尽及深入的评估。

针对本次潜在收购,戴小兵表示,当前国际油价下跌并呈持续走低的格局,为油气企业提供了出海并购整合的良好机遇,并引发新的油气并购潮。集团会继续在全球范围内寻求优质的油气资源并购整合机会,平衡发展天然气和石油的业务组合,加强海外布局,稳步推进国际化发展进程。

中国油气控股有限公司及其附属公司的主要业务为天然气和石油勘探与开采,主营非常规天然气勘探开发,以煤层气开采为主,同时适当将业务向产业链中下游延伸。

恒指期权策略投资基金发布

证券时报记者 陈英

8月22日,由启元资本与香港申万宏源证券共同举办“深港联合·聚势共赢——人民币贬值下的全球资产配置策略研讨会”在深圳举行,双方联合推出的恒指期权策略投资基金”同时发布,启元金融控股集团旗下互联网金融平台“趣投资”也正式亮相。

近期人民币贬值引起社会的广泛关注。本次研讨会上香港申万宏源牌照负责人、执行董事、全球量化投资部总监陈景宏先生,通过透视中国宏观经济及未来投资趋势,提出国内市场正式进入期权时代,期权产品投资是顺应人民币贬值趋势下的全球资本配置需求,非常值得关注。

其中恒生指数期权产品已经通过QDIE渠道认可,国内的投资者可以通过QDIE渠道合法有效地投资于境外市场,内地投资者对香港金融市场会日渐熟悉,而且今年国内推出股票期权,当下大环境对此类产品有

更大需求。陈景宏表示香港申万宏源证券与启元资本合作,双方都看好恒指期权产品。

启元金融控股集团副总裁朱凌丰表示,启元资本一直在新产品研发上投入了大量的人力物力,产品研发团队同时进行多款创新型产品的研发工作。本次启元资本与香港申万宏源证券联合开发的期权产品——恒生指数期权策略投资基金,系国内首款结构化香港恒生指数期权策略投资基金。该款产品经过了充分的市场需求分析及严格的设计论证,是一款风险可控的创新型基金。

此次会上发布的“趣投资”金融平台是启元金融控股集团布局互联网金融的一项重要举措。启元金融控股方面表示,“趣投资”将会专注于产业链金融细分领域,重点打造光伏产业链、甲级写字楼租赁、服装产业供应链这三款产品,可以利用对上下游产业链的控制将投资风险降到最低程度,从模式上优先于市场其它的P2P平台。

(信达证券 谷永涛)