

打新日股指大涨 增量资金入场信号明显

证券时报记者 郑灶金

近日A股有两个现象值得关注。第一,尽管昨日市场再度迎来9只新股集中申购,但当日A股却低开高走,收盘大涨逾2%,显示市场并不差钱;第二,近期险资频频举牌上市公司,像万科A这样的大蓝筹也被险资拿下,国泰君安证券的乔永远等分析师认为,险资举牌发出增量资金入场信号。同时,这两个现象同处于近期资产配置荒的大环境,把这些现象结合起来看,或者对认清后市方向有所帮助。

根据安排,昨日有桃李面包、奇

信股份等9只新股网上申购。据机构预计,打新冻结资金总量3万亿元左右。由于目前打新仍用老办法,即采用预缴款的申购机制,部分市场人士此前预计该批新股将对短期资金利率及二级市场资金面产生一定冲击,A股走势也不乐观。不过,事实上,昨日A股却顶着打新抽资的巨大压力呈现全面上涨的格局,沪指全日低开高走,收盘大涨逾2%并收复3500点整数关口。盘面上看,蓝筹股轮番表现,券商股更是出现涨停潮;蓝筹股集体大涨,显示市场并不缺钱,即使是处于年底这样的时期。而在上一轮的

打新高峰时期,大盘情况与昨日类似,12月1日有8只新股网上申购,网上网下合计冻结资金接近2万亿,当日大盘也并没有下跌,同样是低开高走,收盘小幅上涨,且随后的两个交易日连续大涨。在市场并不差钱的情况下,险资也在频频举牌上市公司,发出增量资金入场的信号。国泰君安证券认为,保险公司尤其是负债更激进的中小规模保险公司由于资产端收益率回落快于负债端,在资产配置荒大环境下提高权益投资收益率的动力增大。近期被举牌上市公司以地产银行股为主,持股比例分散,多数符合证监会鼓励险资增持蓝筹

股的标准。而部分被举牌公司具备高股息率特征。此外,举牌至重大影响计入长期股权投资的权益法核算可避免股价波动影响,提高投资收益率,并将在“偿二代”下释放资本金。显然,从近期的市场情况来看,险资密集举牌已发出增量资金入场信号。关于增量资金,海通证券称,根据其测算,预计2016年新增入市资金约5.5万亿,包括银行理财和私人银行配置资金2万亿、保险社保和养老金入市资金6300亿、储蓄搬家2.7万亿、海外资金1700亿;预计2016年资金需求2.2万亿,包括IPO、再融资、交易费用、产业资本净减持等;则2016

年资金净流入预计约为3.3万亿。同时,目前市场也正处于资产配置荒的大环境之下,市场的不差钱也就不难理解了。早在10月中旬,一级市场10年期国债招标利率下破3%,此后,央行再次宣布降准降息,市场资金面越发宽松。而在经济下滑、利率下行的宏观背景下,各大券商频频提及“资产配置荒”。如申万宏源认为,钱多“资产荒”已成为市场的主流认识,破解之道唯有多元。A股作为大类资产配置的重要环节,高股息板块可能率先受益。海通证券也认为,2015年下半年开始的“资产荒”在2016年有望延续,核心在于低利率环境未变。

人民币汇率波动加大 市场风险释放

谷永涛 信达证券

近期人民币连续贬值,12月14日中间价为6.4495元,较前一交易日(12月11日)中间价6.4358元贬值137.00点,连续第六天下调,创2011年7月以来最低。在此轮贬值过程中,外汇局表态,称人民币不存在大幅贬值基础。然而这样的言论,并未消除市场对于人民币贬值的预期。从时点上来看,人们很容易将这段时间的人民币贬值,作为加入SDR货币体系的影响。然而从逻辑上分析,人民币加入SDR体系与人民币汇率的强弱之间并没有必然联系。

人民币汇率弹性增加

人民币成为SDR储备货币,加速了人民币国际化的进程,使得中国有望获得更多国际商品的定价权,带来了人民币被动配置的需求,同时,我国可以在国际资本市场上以更低的成本进行借贷。SDR体系更多的是基于制度设计安排,例如资本项目的开放、汇率市场化改革,以及人民币双向流动安排等,通过制度的开放提高人民币国际地位,而对于汇率并没有直接的影响。

人民币汇率的弹性提高更加重要,在人民币加入SDR后,央行对汇率的贬值容忍度在上升。2015年8月份,资本市场体验到了在汇率冲击下,资本集中外逃导致的金融市场波动的风险,根本原因是人民币汇率形成机制缺乏弹性。

随着经济基本面的变化,人民币汇率积累起来的压力,需要通过弹性的波动来消除。如若不然,一旦在某些事件的催化下,很容易形成大幅的调整冲击,波及到我国乃至全球的金融市场。汇率的波动可以随时缓解市场资本流动及基本面的变化,弹性的提高避免了集中调整的压力。

汇率波动,是汇率形成机制市场化改革的结果,这种波动不但反映国内供需关系,也反映国际金融市场的变化。国际市场对于未来中国经济减速的担忧,导致资金持续从中国流出。而目前国际金融市场最为关注的,是美元加息。美联储将在本周召开加息会议,市场对于美元加息的预期不断升温,这与国内持续宽松的货币政策叠加,导致人民币贬值压力的上升,加大了投资者对人民币抛售的力度,人民币与美元汇率的中间价不断走低。

然而,目前人民币的贬值压力主要来自美元,我国也在努力改变这种被动的汇率关系。12月11日,中国外汇交易中心发布了CFETS人民币汇率指数,力求更全面地反映我国人民币的价值变化。据介绍,CFETS人民币汇率指数参考了13种外汇交易币种,并且按照与我国的贸易量计算权重,美元、欧元、日元权重最高。人民币汇率指数的发布,意在引导市场关注人民币汇率时,不仅以美元为参考,同时也参考一篮子货币。

近期人民币汇率波动,主要是反映了美元加息的影响,汇率弹性的增加,及时释放了市场风险。同时,我国还在积极引导市场从更广的角度来观察人民币汇率。

美国加息后市场有望反弹

再来看看汇率变化会对股市产生什么样的影响。

从财务角度来看,汇率变化会导致汇兑损益,这对于以外币计价的资产负债变动影响较大,这些行业集中在交通运输、制造业、采矿业等。人民币贬值对于这些行业的负债端产生不利影响,从而影响行业的基本面情况。

人民币贬值还会影响与进出口相关度较高的行业,纺织服装行业最受益,而石油加工行业则会受到较大的负面影响。从对资金市场影响来看,叠加人民币降息周期和美元加息,汇率贬值意味着资本外流。人民币不存在大幅贬值的基础,目前全球经济低迷,若人民币大幅贬值,不但无益于出口,还会引发羊群效应,导致贬值超预期,重创中国和全球的经济。

总体而言,人民币贬值对于行业基本面的影响是具有结构性的,但对于市场资金的影响偏负面。目前的贬值主要是对于美元加息预期的反应,人民币贬值不具备持续性。人民币大幅贬值的基础不存在,如果以一篮子货币作为参考,人民币近期在升值。

从股市的角度来看,汇率波动释放了美元加息的风险,市场也已经对注册制的推出有了较好的消化,短期利空因素已经反映到市场上。一般而言,美元加息靴子落地后,新兴市场会迎来一波反弹走势,这是驱动市场向上的动力。

六大事件驱动 A股有望开启跨年度行情

证券时报记者 汤亚平

周一,受外围市场大跌影响,上证指数大幅低开,开盘直接考验3400点支撑。午后券商、国企改革、有色、煤炭等板块相继发力带领大盘上攻,最终收复3500点整数关口。截至收盘,上证指数大涨2.52%,报3521.13点,成交2792亿;深证成指上涨2.20%,报12400.6点,成交3930亿;创业板指收涨1.42%,报2709.26点,成交1022亿。

盘后分析,周一市场先抑后扬,二八相向而行,权重板块启动并未造成中小创个股恐慌性杀跌,两市首次形成了多头合力格局。A股在连续调整之后,短线获利盘几乎抛售殆尽,为市场再次反弹创造了条件。特别是近期有诸多足以影响大盘及相关板块个股的事件,对A股形成新的驱动,事件驱动有望开启A股跨年度行情。

事件驱动一:巴黎气候变化大会新协议。巴黎气候变化大会12月12日晚上“锤定约”,通过了全球气候变化新协议。新协议旨在将全球平均气温较工业化前水平升高控

制在2摄氏度之内,并在本世纪下半叶实现温室气体净零排放。之后,中国气候变化事务特别代表、中国代表团团长解振华接受中外媒体联合采访时表示,新协议传递出了全球将实现绿色低碳、气候适应型和可持续发展的强有力积极信号,下一步的关键任务是落实,希望各方积极落实巴黎会议成果,为巴黎协议的生效实施做好准备。有分析指出,光伏、核能核电、新能源、环保等板块将迎来一波上涨行情。

事件驱动二:供给侧改革铺开。中国政府主张加强供给侧结构性改革,推进过剩产能化解,释放供给侧活力,增加有效供给。目前,基本金属供给侧调整逐步铺开。过去一个月,中国铝、铜、镍和锌等行业的生产企业举行了减产会议,并削减产量以支持市场,先是锌行业协调减少2016年精锌产量50万吨;镍企也协议,12月减产镍金属1.5万吨,2016年减产20%约13万吨;铜企拟减产35万吨。这些行动都有力支撑了有色金属的反弹行情。可以肯定,国内供给侧结构性改革方向确定,提升产能出清预期,关于供给

侧改革、过剩产能退出的政策讨论将逐渐增多。预计效果将不断显现,特别是年关前后,企业退出的数量将会增加。

事件驱动三:国企改革推进。国务院新闻办12月11日召开例行政策吹风会强调,下一步,具体国企改革将朝7个方面进行,首先有效改善供给结构,向做好增量要效益,加快发展电力装备先进轨道交通、航空航天装备,新一代信息技术、新能源汽车,海洋工程装备以及高技术船舶节能环保,生物等新兴产业加大技术改造力度,促进国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的行业和领域集中。这样将加快资源优化配置,推动中央企业层面和行业板块的兼并重组,优化整合服务业资源减少重复投资,发挥产业协同效应。

受中国冶金科工集团整体并入中国五矿集团或标志着新一轮国企改革再次启动的预期影响,云铝股份、西部黄金、盘江股份等有色煤炭国资概念股表现活跃,考虑到2016年作为十三五开局之年,我国经济或将迎来深度调整期和转型期的关键之年,新一轮国企改革有望全面启动,故国企改革概念股有望反复活跃。

事件驱动四:自贸区迎来发展春天。中国人民银行日前发布关于金融支持粤闽津三大自贸区建设指导意见。三地指导意见与之前发布的上海自贸区金改40条类似,均由两部分组成,即基础部分与特色部分。其中,基础部分内容主要包括人民币跨境使用、资本项目可兑换和跨境投融资;特色部分即有差异部分,广东侧重于深化粤港澳合作;天津聚焦京津冀协同发展;福建则以推进两岸金融合作为重点;上海则是重点建设面向国际的金融市场。

三地指导意见最大亮点是,三地可实行限额内资本项目可兑换,限额1000万美元以内机构可自主开展跨境投融资活动,同时央行可以视宏观经济和国际收支状况调节。这在之前上海金改方案中并没有提及,对于人民币资本项目可兑换改革是一大突破。

事件驱动五:中央经济工作会议和城市工作会议即将召开。一年一度的中央经济工作会议是判断当前经济形势和定调第二年宏观经济政策最权威的风向标,也是每年级别最高的经济工作会议,同时还是投资者期望最

高的会议。会议热点或包括供给侧改革、房地产去库存、消化过剩产能、降低企业融资成本、发展战略新支柱产业、支持外贸电商等。

而时隔37年重新召开的城市工作会议,将研究经济结构性改革,包括城市规划、住房政策、城市人口规模、城市基础设施建设、城市公用事业运营等方面的重要议题,相关概念板块有望获得政策推动。

事件驱动六:世界互联网大会。本周第二届世界互联网大会正式在乌镇开幕,此次大会主题为“互联互通·共享共治”,目前已确定“互联网创新与可持续发展”、“数字丝路·合作共赢:信息基础设施共建”、数字中国、互联网技术与标准等多个论坛,届时还将就网络安全举办高层闭门圆桌会议。中共中央总书记、中国国家主席习近平将出席并在开幕式上发表主旨演讲。

据了解,有多家上市公司发布公告称,正在加快步伐和互联网融合,这些公司涉及农业、建筑业、汽车、金融、传媒、医药医疗等多个领域。业内普遍预计,互联网产业有望掀起新一轮投资热潮,概念股或再度爆发。

拿下万科 险资还会强攻哪些“山头”

证券时报记者 刘巧玲
实习记者 董晨晨

近期险资举牌继续频频上演,而且并没有停止的迹象。12月7日莲花财经《连万科都拿下了 险资们下个目标会是谁?》一文中猜测的险资可能举牌的标的中,已经有万科A、金风科技、欧亚集团3个股得到应验,被险资收入囊中。

此前,由于险资持股比例较高,莲花财经在猜测的险资可能举牌的标的的时候,人为删除了金融街这个个股。可事实是,曾被举牌的公司还会一举再举。为此,莲花财经根据最新的市场进展进一步考察了险资重仓流通股的情况,发现一些公司离险资举牌或再次举牌只差临门一脚了。

截至目前,据不完全统计,约有25家公司获得险资举牌,举牌动用资金早已超过千亿元。除了此前莲花财经《连万科都拿下了 险资们下个目标会是谁?》一文列出的获险资举牌的20个股,近日,安邦保险又一口气举牌了6家公司。而险资举牌个股的投资价值也得到了市场认可,近期股价大幅飙升。

根据此前险资举牌的分析,发现被举牌公司有以下几个特点:

首先,对于大盘蓝筹而言,险资青睐的个股具有大股东持股比例分散(大部分在30%以下)、股息率高的特征。

其次,险资青睐房地产、银行、商业贸易等行业的低估值且大股东比例分散、流通股本不

小(通常在1亿股以上)的公司。

然后,险资举牌面孔多是熟面孔。

进一步分析发现,三家活跃险资安邦保险、前海人寿、阳光人寿近期举牌的16家公司中,有9家是或者曾经是险资重仓的流通股。这说明,险资的投资风格相对稳定,选择举牌的标的时,考察的绝大多数仍是曾经的重仓股。如中炬高新、南玻A、万科A、中青旅、京投银泰、同仁堂、金融街、大商股份、欧亚集团均是险资今年一季度末或者二季度末的重仓流通股。

而相比以往年度的举牌,本轮险资举牌还呈现出规模更大、持股比例更高的特点。

实际上,安邦系在三季报后已经开始行动。根据安邦系举牌万科并于12月7日披露的权益变动书,截至12月7日,安邦系持有金融街的比例合计已达24.99%,距离举牌只差临门一脚。果然,12月12日,安邦系披露,持有金融街的比例达到25%,根据险资举牌的特征来看,再一次被应验。

据市场方面的分析,持续的低利率环境导致险资主要配置的固收类资产收益率下行,在另类资产供给仍然不足的情况下,险资只有提高权益类配置以保持收益率。而一旦达到5%举牌线后,保险公司出于改善财务报表的动机,可能会进一步追加持股比例,以使这笔投资体现在报表中的“长期股权投资”项下。而要实现权益法计量提升保险公司偿付充足率,持股比例须超20%。因此,获险资举牌但持股比例未达20%的一、二线蓝筹股,有被继续增持的可能。

可能遭险资举牌的个股一览				
股票简称	险资名称	险资三季度末持股比例(%)	大股东持股比例(%)	申万行一级行业
金地集团	安邦系	29.94	21.77	房地产
金融街	安邦系	20.76	27.52	房地产
金地集团	安邦系	19.96	21.77	房地产
民生银行	安邦系	15.55	18.91	银行
招商银行	安邦系	10.72	18.00	银行
华鑫股份	国华人寿	10.00	26.62	房地产
合肥百货	前海人寿	4.75	22.14	商业贸易
金地集团	天安财产	4.54	21.77	房地产
京投银泰	阳光保险	4.28	30.01	房地产
山东药玻	阳光保险	4.00	18.47	医药生物
金地集团	华夏人寿	3.93	21.77	房地产
千金药业	中国人保	3.81	26.16	医药生物
健民集团	中国人保	3.73	22.07	医药生物
第一医药	上海人寿	3.48	23.39	医药生物
兴业银行	中国人保	3.19	17.86	银行
东阿阿胶	太平洋人寿	3.10	23.14	医药生物
银座股份	中国人寿	2.80	24.49	商业贸易
应事堂	中国人寿	2.63	17.45	医药生物
科华生物	中国人保	2.58	18.70	医药生物
民生银行	中国人寿	2.54	18.91	银行
新黄浦	天安财产	2.49	17.92	房地产
仙琚制药	新华人寿	2.47	21.55	医药生物
常山药业	泰康人寿	2.46	31.94	医药生物
仙琚制药	中国人保	2.43	21.55	医药生物
新华医疗	中国人寿	2.31	28.77	医药生物
羚锐制药	中国人寿	2.24	14.92	医药生物
东阿阿胶	天安财产	2.23	23.14	医药生物
华兰生物	中国人寿	2.19	17.84	医药生物
千金药业	新华人寿	2.09	26.16	医药生物
长春高新	中国人寿	2.06	22.28	医药生物
迪马股份	华夏人寿	1.90	37.24	房地产
昆药集团	中国人保	1.85	29.79	医药生物
东诚药业	中国人寿	1.73	20.86	医药生物
人福医药	中国人寿	1.73	24.49	医药生物
太安堂	中国人寿	1.65	28.37	医药生物
老百姓	中国人寿	1.54	34.77	医药生物
海南医药	新华人寿	1.52	29.61	医药生物
华联股份	君康人寿	1.39	29.58	商业贸易
众生药业	中国人寿	1.35	31.91	医药生物
人福医药	泰康人寿	1.22	24.49	医药生物
鱼跃医疗	中国人保	1.13	30.32	医药生物
南京高科	泰康人寿	1.07	34.65	房地产



刘巧玲/制图 官兵/制图