

市场重心有望逐步抬高

近期成交量持续低迷反映市场极度悲观,恰恰预示着机会可能到来

符海问

从节前市场表现看,深市明显强于沪市,特别是深成指表现尤为出色。当然,沪指也有可圈可点之处:周线连涨三周,尽管只是微涨,但其重心已有上移迹象。这给颇为脆弱的市场带来不少信心。

当前市场颇为纠结的是,既然大家都喊 2000 点是政策底,可行情为何依然不温不火? 2000 点真有那么坚实吗? 2000 点一旦失守,后果是什么? 真有那么可怕吗?

经济下行已遏制

6 月 1 日,官方公布了 5 月采购经理人指数 (PMI) 为 50.8。该指数在 3.4 月连续两个月以 0.1 个百分点小幅回升后,5 月份更是一举上升 0.4 个百分点,创下今年以来最高值,且高于市场预期。尤其是新订单指数、采购量指数、购进价格指数都有超过 1 个百分点升幅。其中,值得注意的是,新订单指数为 52.3,升至 6 个月以来的高点,这是最具含金量的上升,因为这反映了当前经济平稳增长的基础比较牢固。

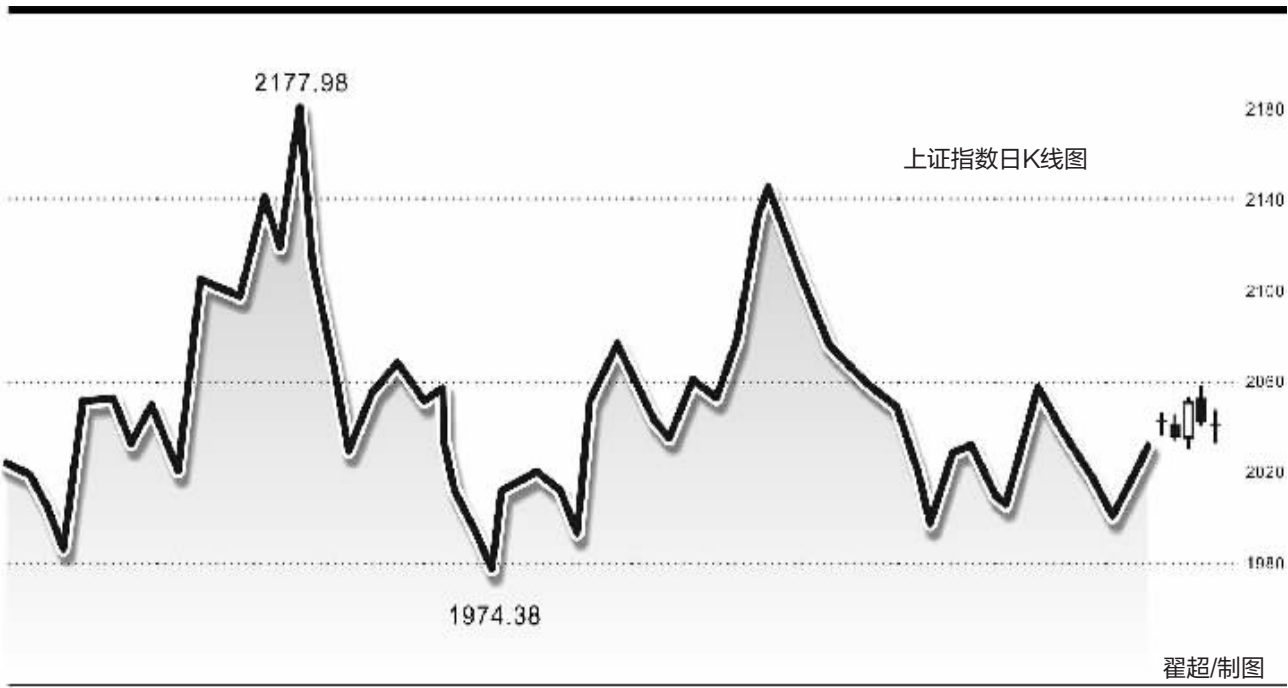
另外,生产指数为 52.8,比上月上升 0.3 个百分点,为 4 个月来高点。与上述数据相呼应的是,之前汇丰公布的 5 月制造业 PMI,初值为 49.7,创 5 个月新高。主要分项指数中,除就业指数外,其他指数普遍显示出复苏迹象。其中,制造业产出指数初值为 50.3,重返荣枯分界线以上;新出口订单则创出 2010 年 11 月以来新高。从以上两组数据不难看出,经济下行趋势已得到遏制,经济出现触底反弹的迹象越来越明显。

这也就不难解释为什么指数屡次跌破 2000 点后又重新站上这一重要的心理点位,因为有基本面的强力支撑。但这并不是说指数就不会再度跌破 2000 点了。毕竟这个点位只是人们的一种心理关口,对现实中的股市意义并不大,就像 2005 年的 1000 点、2009 年的 1700 点一样,跌破又何妨? 但即使有可能再度跌破,其下跌空间也较为有限。除了上面讲到的基本面支撑,不排除经济在复苏阶段出现某些反复,这都属于正常现象。正是为了巩固当前的稳增长成果,我们看到即便经济数据已连续三个月向好,而政策“微刺激”不但没有停止反而有加大力度的迹象。

5 月 30 日召开的国务院常务会议提出,加大“定向降准”措施力度,对发放“三农”、小微企业等符合结构调整、能够满足市场需求的实体经济贷款达到一定比例的银行业金融机构适当降低准备金率。跟 4 月份的“定向降准”相比,本次微刺激政策明显将范围在之前“三农”的基础上增加了小微企业。此外,本次国务院常务会议还要求降低社会融资成本,大体上涉及 6 个方面。

相关利好陆续出台

值得我们注意的是其中两个方



面:一是进一步积极稳妥发展中小金融机构,通过促进行业充分竞争来引导银行业增加供给,遏制资金价格上涨。这点对股市相当重要,因为资金价格高企才是股市的头号杀手。二是加快发展直接融资,不断提高直接融资比重。股市作为直接融资最重要的途径,如果行情持续低迷,股市的直接融资功能将难以体现,可以预见与股市相关的利好将陆续出台。而从资金面实际情况看,似乎已有铺垫,市场有望迎来相对宽松的货币环境。对应到股市,我们不难发现,大盘指数确实没什么作为,但代表小微企业的创业板、中小板指数却表现得较为出色,这就是

政策的传导起到了作用。我们通常讲 A 股是政策市,其实这是不严谨的。外围的股市同样跟政策高度相关。其内在逻辑是,政策支持的行业,其发展必然优于其他行业。而股市具有预测功能,所以相关行业的股票上涨也就不足为奇了。因此,我们应当紧扣政策动向,才不至于偏离市场。当前的政策取向预示着,虽然指数短时难有大作为,但机会最有可能在充当转型角色的行业板块。

外围方面,好消息频传。美股屡创历史新高,表明美国经济在强劲复苏。之前,作为欧债危机重灾区的西班牙,其主权评级也被标普上调。从 5 月 15 日欧元区公布的 4 月份 CPI 数据看,同比增速

仅 0.7%,远低于 2% 的目标。由此看出,欧央行在 6 月份出台较宽松货币政策的可能性很大,此举将有利于股市。另外,从一个侧面看出当前 A 股颇具想象空间。即从境外机构投资额度 (RQFII) 看,截至 5 月 25 日,RQFII 的额度使用率尚不足 30%,个别 RQFII 机构闲置超 80%。可见 A 股在外资使用方面尚有很大提升空间。

总之,正是由于近期成交量持续低迷反映市场极度悲观,或恰恰预示着机会的到来。笔者借用一句《圣经》语作为本文的结尾:凡流泪播种,必欢呼收割。

(作者单位:五矿证券)

改革将为A股提供一串投资主题

乔永运

改革是当前主题投资的核心原动力。国内经济面临进一步下行的压力,交集和出路在于制度创新。

一方面,我们预计政府将陆续出台稳增长措施;另一方面,一个相对中速的增长有利于促使政策制度出现明显的突破。我们观察到,在十八届三中全会确认市场在资源配置中起决定性作用以来,资本市场正迎来力度最大的一次制度变革。重建社会和市场信心、打消恐慌意识,这成为改革红利落地的第二步,将主导 A 股市场的主题投资机会。在估值修复行情中,体系性主题将围绕三条主线展开,分别是国企改革、丝绸之路和优先股。

国企改革加速落实,沪黔粤皖四省是重点。两会之后国企改革进入新阶段,沪黔粤皖四省正在出台详细配套措施,可能取得新的突破——积极发展混合所有制经济;建立国资流动平台,深化完善国资监管体系;以加强

分类监管为核心,深化公司治理结构改革;建立长效激励约束机制;不断优化布局结构,积极支持优势企业加快发展等措施成为改革省市的共识。

其中,广东和贵州还在此基础上,在产权制度改革和国资持股比例等方面进行新尝试,得到市场关注。配套政策的明朗化使得改革在实践层面的可操作性进一步增强。伴随着上海国盛集团、文广集团以及贵州盘江集团整合的开始,可以认为地方国企改革已进入方案落实期,相关集团企业将迎来改革落地的高峰:集团和产业链整合、混合所有制推进等改革动作将持续落地,上市公司也将有相应动作。

丝绸之路打开向西的战略空间,为“稳增长”提供了保障。新丝绸之路建设有助于我国打开向西的战略空间,也能够帮助稳增长经济目标的实现。“丝绸之路”战略的核心是加强中国与邻国之间的互联互通,陆上和海上丝绸之路的建设,将分别打通中亚、东南亚和我国主要的经济区域。在东南沿海经济环境趋

于恶化的背景下,预期政府将确保向西的战略空间,从政策层面加速推动“丝绸之路”战略实现。新丝绸之路建设也能够和稳增长目标实现完美结合。为了避免走上老路,本轮“微刺激”政策特意强调了对西部地区的倾斜,和“丝绸之路”战略思路不谋而合。加强东西部地区经济联系或为当前阶段的战略重点,推荐铁路设备、建筑、电力设备和建材等行业的主题性投资机会。

“两高一低”公司受益优先股。优先股试点渐行渐近,“两高一低”公司受益。优先股是一种混合证券,兼具债务资本和权益资本的特征。优先股利好“两高一低”公司,即高 ROE(净资产收益率)及现金流稳定的公司具有发行优先股的能力;高负债公司资本需求大,优先股融资意愿强;低估值公司更适合进行优先股融资,避免对普通股稀释。高盈利能力、高负债、低估值公司受益于优先股,多集中在银行、保险、地产与电力行业。

(作者单位:国泰君安)

■机构观点 | Viewpoints |

信息技术国产化

华泰证券研究所:近期,受一系列网络安全相关事件——中央机关禁用 Win8、网络安全审查制度将出台、银行或弃用 IBM 服务器、中国发布美国监听记录等催化,网络安全指数连续上扬,自我们上周推荐至今上涨 11.35%,28 日单日涨幅达到 5.96%。

自去年“棱镜门”事件的催化及今年 2 月中央网络和信息化小组成立,网络信息安全已上升成为国家战略。此次中央机关禁用 Win8、网络安全审查制度将出台、银行或弃用 IBM 服务器标志着我国在信息安全上又跨出了一大步,可以预计今年将是我国去 IOE 的大年。根据信息安全产业十二五规划,到 2015 年,我国信息安全产业规模将突破 670 亿元,保持年均 30% 以上的增速。随着国产信息化的提速,规模和增速将超预期。

目前,市场情绪将支撑该主题持续表现,落实到投资机会上,关注对进口软硬件依赖且严重影响我国信息安全的行业信息国产化机会:

1、关注政府信息安全下的投资机会。此次中央机关禁用 Win8 是个开始,其他地方政府及事业单位均存在依赖进口操作系统及服务器的问题,接下来政府机构的信息国产化将加速。关注信息国产化受益标的及其他主营业务与信息安全相关的个股。另外国产大数据、云计算等相关个股也值得关注。

2、关注金融机构信息安全下的投资机会。金融机构目前服务器、金融器具、芯片等还是主要依赖进口。近期传银行或弃用 IBM 体现我国对金融机构的信息安全的重视,未来金融机构的国产化也将加速。因此,除了关注上述提到的信息国产化相关受益标的,还需关注国产金融器具公司、金融 IT 公司、国产芯片公司。

3、关注军队信息安全下的投资机会。军队目前也存在依赖进口操作系统及服务器的问题,国产化将更加紧要,趋势也将加速。另外,军队信息化建设还需特别关注我国自主研发的北斗导航,出于信息安全考虑,未来推进将提速。

经济面有积极变化

光大证券研究所:稳增长政策与经济下行压力之间继续处于僵持状态。尽管稳增长中的微刺激政策已经持续推出超过两个月,政策托底的力量和经济下滑的力量仍然处在僵持的状态。

目前,地产行业压力沉重,销量已连续数月同比负增长,新开工增速则滑落至十年新低。同时,偏紧的货币政策则令投资到位资金情况相当疲弱,进而持续拉低投资增速。在这样的背景下,针对基建投资的定向宽松政策还难以让经济状况明显改善。不过,我们也不应怀疑决策者稳定经济增长的决心和能力。政策的托底作用会防止经济增长进一步大幅下滑。因此,即将发布的 5 月宏观经济数据估计会与 4 月没有太大差别——既没有明显的改善,但也不会明显恶化。

在僵局中,政策和经济面有积极变化。货币政策和财政政策会进一步放松。3 月和 4 月,固定资产投资到位资金增速大幅下滑,大幅低于同期投资增速。这表明资金瓶颈已成为稳定投资的最大障碍。这背后反映的是偏紧货币政策与稳增长

长的宏观目标之间的矛盾。这一点已经为高层领导所注意。李总理上周在内蒙古讲话时专门说到“金融支持实体经济发展,是当前影响宏观经济运行的突出矛盾之一”,并要求货币政策“稳中求进”、“适时适度预调微调”。在总理做了此番表态之后,相信货币政策还会进一步放松。这周,财政部也要求加快下达年初预算,加快资金支付进度,体现出积极财政的味道。

出口形势应该会改善。5 月汇丰采购经理指数 (PMI) 超预期回升。按照过去一段时间的经验,由于汇丰 PMI 的采样对象主要为中小企业,它对政策刺激敏感度相对较低,在政策推动的经济复苏中变化相对滞后。而这次汇丰 PMI 先于其他宏观变量回升,更可能反映的是出口形势的改善。再加上去年贸易数据失真带来的基数效应在 5 月会逐步消失,我们相信 5 月出口数字会进一步改善。

地产行业状况将会改善。地产销售的疲弱已经促使部分地方政府开始放松限购政策。人民银行也已经专门开会,要求商业银行加大按揭贷款的发放力度。部分城市的房价“限降令”也传递出了一些地产行业托底的意味。同时,我们还需注意,过去几个月地产同比销售的疲弱很大程度上来自去年的高基数。

我们预期,5 月经济增速与 4 月基本持平,但通胀和贸易增速会小幅上升。我们预测,5 月工业增加值同比增长 8.8%,略高于 4 月的 8.7%。由于猪肉价格在过去几周大幅上扬,5 月 CPI 预计将会从 4 月的 1.8% 上升至 2.3%。5 月 PPI 同比也会继续维持升势,从上月的 -2.0% 上升至 -1.4%。而进出口同比增速则会从上月接近零的增速上升至 5% 以上。

把握债市慢牛行情

国海证券研究所:经济仍然总体偏弱,二季度内相对平稳。5 月制造业有企稳迹象,发电量也出现反弹。预计工业增加值同比小幅上升至 8.8%,二季度经济仍可维持总体平稳。三季度经济仍有下行压力。房地产景气度趋弱对投资动力的拖累仍将继续加剧,而基建投资在不进行强刺激的情况下很难弥补房地产投资的大幅下滑,后续经济仍有下行压力。物价上行压力仍然不大。

基于经济总体仍较弱,产出负缺口仍在扩大。而广义货币环境也并未大幅松动,后续物价同比增速仍将维持在较低水平。M₂ 增速短期小幅回落,社融增速低位企稳。4 月 M₂ 增速反弹至 13.2%,大幅高于市场预期,与同业存款增长有关。后续来看,M₂ 增速将长时间维持在 13.0% 以上,年初设定的货币供给目标实现无虞。受债券融资增速继续回升以及去年基数较低的影响,预计 5 月社融增速开始逐步回升,对经济的托底作用将逐渐显现。资金面将总体平稳。预计 6 月资金利率走势将小幅抬升。但考虑央行货币政策基调已转向中性偏松,以及之前关于“稳定货币市场利率”的表态,预计未来央行在公开市场仍将维持净投放,或采用 SLF 和 SLO 操作,及时主动平滑资金波动,维持资金面适度宽松。在债市偏暖格局仍将延续的情况下,债券依然具备较好的投资价值。6 月上中旬流动性敏感期可能是较好的加仓时点。建议重点考虑 10 年期金融债,在进一步放松或放松预期的配合下,预计最大潜在下行空间 50BP。

本周27家公司解禁市值352亿元

张刚

本周,27 家公司 26.66 亿股解禁流通市值 352.09 亿元,比前一周的 142.47 亿元增加 209.62 亿元,为其 2 倍多。

根据沪深交易所的安排,本周沪深两市共有 27 家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计 26.66 亿股。其中,沪市 17.02 亿股,深市 9.64 亿股。以 5 月 30 日收盘价为标准计算的市值为 352.09 亿元。其中,沪市 9 家公司为 235.91 亿元,深市 18 家公司为 116.17 亿元。本周两市解禁股数量比前一周的 14.06 亿股增加 12.60 股,增加幅度为 89.62%。

深市 18 家公司中,安纳达、中超电缆、顺荣股份、西陇化工、双星新材、围海股份、福安药业、北京君

正、正海磁材、金力泰、同有科技共 11 家公司的解禁股份是首发原股东限售股;天奇股份、大华股份共 2 家公司的解禁股份是定向增发限售股;诺普信、洪涛股份、长青股份、佰利联共 4 家公司的解禁股份是股权激励一般股份;湘鄂情的解禁股份是追加承诺限售股份。其中,双星新材的限售股将于 6 月 3 日解禁,解禁数量为 3.12 亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照 5 月 30 日的收盘价 10.80 元计算的解禁市值为 33.70 亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的 29.01%,解禁压力分散,也是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司,高达 300.00%。解禁市值排第二、三名的公司分别为中超电缆和正海磁材,解禁市值分别

为 21.37 亿元、16.73 亿元。

深市解禁公司中,安纳达、诺普信、大华股份、洪涛股份、双星新材、围海股份、佰利联、福安药业、金力泰、同有科技、天奇股份、长青股份涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有双星新材、正海磁材成为新增的全流通公司。

沪市 9 家公司中,中航电子、宁波建工共 2 家公司的解禁股份是定向增发限售股份;海信电器、宇通客车、上海家化、九牧王共 4 家公司的解禁股份是股权激励一般股份;天津海运的解禁股份是股改限售股;文峰股份、骆驼股份共 2 家股东的解禁股份是首发原股东限售股。其中,中航电子在 6 月 5 日将有 8.56 亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照 5 月 30 日的收盘价 19.74 元计算,解禁市值

为 169.04 亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的 71.65%,解禁压力集中度高。文峰股份是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司,比例达 301.30%。解禁市值排第二、三名的公司分别为文峰股份和骆驼股份,解禁市值分别为 37.85 亿元、19.56 亿元。

沪市解禁公司中,宇通客车、骆驼股份、九牧王、宁波建工、海信电器、天津海运、上海家化涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有中航电子、海信电器、文峰股份共 3 家公司成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的 27 家公司中,6 月 5 日共有 5 家公司限售股解禁,合计解禁市值为 196.84 亿元,占到全周解禁市值的 55.91%,集中度高。

(作者单位:西南证券)

订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 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聚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“baixing_touzhi”,点击关注即可;
- 2、您还可以通过扫描二维码订阅;
- 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。