

美股“一九行情”：大盘股的狂欢

证券时报记者 吴家明

全球股市剧烈动荡,美股市场依旧维持高位窄幅震荡,纳斯达克指数还一度创下新高。不过,“慢牛”的行情却只和大市值股票有关,美股的“一九行情”引起投资者关注。

六只股票的狂欢

自金融危机后,美股的牛市已超过 6 年时间。在美股市场中,虽然经常出现“快牛”、“慢牛”之争,但市场普遍认为美股市场的牛市依旧未改。不过,市场人士发现,标普 500 指数、纳斯达克指数此前不断创出新高,主要是因为上涨主要集中在大市值股票。以市值为权重的计算方法下,大盘股拥有更多的权重。

经纪公司 JonesTrading 汇编的数据显示,今年纳斯达克指数增加的 6640 亿美元市值中,亚马逊、谷歌、苹果、Facebook、奈飞公司和生物制药公司 Gilead Sciences 的贡献度超过 50%。此外,亚马逊、苹果、谷歌、Facebook、Gilead Sciences 和迪士尼今年以来增加的市值,超过了标普 500 指数共计 1990 亿美元的市值增长额。

今年以来纳斯达克指数上涨 7.4%,亚马逊、谷歌和苹果就贡献了其中的 37%。与此同时,今年以来纳斯达克指数下跌个股数量多于上涨个股数量。2013 年和 2014 年美股市场几乎所有个股都在涨。“JonesTrading 首席市场策略师迈克表示,“现在更多的资金却在追捧更少的个股。”美国 Qwest 投资管理公司咨询顾问 Cam Hui 表示,美股上涨主要集中在大公司上,市场看起来摇摇欲坠。如果令纳斯达克 100 指数的各成分股拥有相同权重,而非当前让市值更大的股票拥有更多权重,那么该股指已跌至近两年多以来的低位。

美股也开始不“安静”

今年上半年,全球债市和外汇市场均迎来了风暴,美联储加息步伐临近,美股依旧勇闯新高,只是波动性却不断减弱,“安静”似乎成为华尔街的常态。不过,股指上涨由少部分个股拉动的现象引发投资者担忧,这是否预示着股指即将大幅回调?

上周,美股市场人气发生逆转,两大交易所上涨股票家数大幅下降至 1276 家,下跌股票家数猛增至 4937 家。眼下,标普 500 指数已经较 5 月 21 日的历史新高下跌 2.4%,纳斯达克指数在创下历史新高后已经下跌 2.5%。管理 52 亿美元的 Pioneer Fund 基金经理奥鲁尔克表示,“这种情形让投资者感到谨慎,2000 年 3 月互联网泡沫破裂前夕,标普 500 指数的 6 只个股贡献了那年该指数增长的全部市值。”有分析人士表示,美股市场出现这种“一九行情”,有时候这也是市场即将进入颠簸的信号。



由于大宗商品价格下跌,能源和材料公司的股价已经大幅下挫,而债券收益率的上升也压低了投资者对公共事业等高分红股票的需求。即便是一些科技板块的传统蓝筹股也已经开始走软。芯片制造商英特尔今年以来的股价下跌 23%,手机芯片开发商高通也下跌 17%,微软和“蓝色巨人”IBM 业绩均不及预期。

其实,去年秋天美股市场也曾

出现过这种“一九行情”,并导致标普 500 指数在一个月的时间内下跌 7.4%。但最终市场还是掉头向上,重要股指重拾涨势。只不过,现在的美股市场面临美联储货币政策变化以及全球市场波动加剧,投资者对美股未来的走势开始持谨慎态度。正如美银美林近期的一份调查所显示,美国股市目前已经高估,尽管高估并不意味着股市就注定要崩盘,或者全无投资价值,但

是投资者必须要明白,美股未来三十年的回报率很可能完全无法与过去三十年同日而语,对此必须有足够的心理准备。

不过,综合过去 10 年标普 500 指数的季度表现,第三季度上涨幅度平均达到 2.34%,高居各季度之首。有分析人士表示,美国经济复苏已经正式接力美联储量化宽松政策,成为推动美股股指进一步走高的动力,下半年美股依旧可被看好。

近期最“稳”的股市：希腊

证券时报记者 吴家明

A 股昨日再度出现暴跌,亚欧股市也跟着下跌,上周美国股市也已经连续下跌……就在全球股市加剧动荡之际,希腊股市却“纹丝不动”。当然,这是因为自从 6 月底希腊政府提出了全民公投议案以来,该国股市事实上就再也没有开过盘。

不过,据雅典证券所一位发言人透露,已经闭市一个月的希腊证券交易所有望在今日重新开业。受债务危机影响,希腊政府不得不关闭摇摇欲坠的希腊银行,实行金融管制以应对金融系统危机。对于希腊政府而言,股市该不该恢复交易也成为大难题。如果恢复交易,可能导致更多资金出逃;如果继续以关闭的方式保卫希腊股市,会让其更脱离全球金融市场。据悉,MSCI 正在考虑下调希腊股市的评级。

自债务危机爆发以来,希腊股市

的表现可谓跌宕起伏。从 2007 年 7 月金融危机爆发前所创高点 5346 点到 2012 年 6 月初所创下的 20 年新低 471.35 点,希腊 ASE 指数几乎消耗殆尽,大幅“失血”达 91%。就在市场一片绝望之际,欧元区出台了一系列危机应对措施,重新调整了援希协议,欧洲央行当时也承诺无限量购债,令投资者从希腊将退出欧元区的绝望态度中有所缓解。就在 2012 年下半年,希腊 ASE 指数较 2012 年 6 月低点劲升超过 70%,成为当年全球主要股市的涨幅榜榜首。

目前,希腊 ASE 股指报 793 点,今年以来下跌 3.4%,表现在欧洲市场上排名靠后。不过,正是由于此前的下跌,让希腊股市看起来“很便宜”,比如希腊股市第二大权重股塞浦路斯银行动态市盈率只有 11 倍。

面对即将恢复交易的希腊股市,诺贝尔经济学奖得主、耶鲁大学教

授希勒给出这样的建议。希勒认为,美国股市估值过高,相反受债务危机影响而暴跌的希腊股市,对于老练的投资者而言是非常不错的抄底机会。标准普尔投资咨询服务首席投资官吉布斯认为,即使希腊离开欧元区,也不会影响欧洲股市出众的表现,实际上这是买入的良机。

无独有偶,以 12 个月为期限基础,高盛也倾向于看好欧洲和日本股市,因为这两个地区的股市风险溢价仍然较高,货币政策持续宽松。此外,高盛也认为这两个地区企业潜在的盈利增长更加强劲。

近日,希腊危机似乎暂时得以“歇一歇”。希腊总理齐普拉斯在与欧盟达成了第三轮援助协议之后,迅速在议会通过了两批改革方案,与国际债权人的谈判也得以重新启动。希腊政府希望在 8 月 20 日欠欧洲央行的债务到期之前达成援助协议。

A股剧烈震荡 中概股“归心不改”

证券时报记者 吴家明

A 股市场再次出现剧烈动荡,却没有改变中概股回归的决定。

据海外媒体报道,中手游昨日宣布,公司股东投票批准了公司 2015 年 6 月 9 日达成的私有化协议。今年 6 月 9 日,中手游与 Pegasus 投资控股有限公司 (Pegasus Investment Holdings Limited) 和 Pegasus 合并子公司 (Pegasus Merger Sub Limited) 签署了私有化协议。根据该协议,Pegasus 投资控股有限公司将以每股普通股 1.5714 美元 (相当于每股 ADS 22 美元) 的价格收购中手游。

学大教育也宣布,将以 3.5 亿美元的交易价格从纽约证券交易所退市,学大教育将以每股 ADS5.5 美元的价格收购买家持有的全部已发行普通股。据悉,学大教育将在今年底与银润投资完成交易以实现私有化。

由于看上 A 股市场上更高的估值,私有化退市已经成为今年上半年中概股的关键词。根据金融数据提供商 Dealogic 的数据,仅在今年 6 月份,就有 15 家在美国上市的中概股企业宣布私有化协议,涉及金额 226 亿美元。最近,曾经的“B2C 电商第一股”麦考林发布公告,宣布其董事会已收到来自南京

商圈网和 Leading Capital 发出的初步非约束性收购要约。

A 股市场最近出现的剧烈动荡,无形之中也给打算回归的中概股上了一课。从目前完成私有化的中概股公司情况来看,通常要耗时近一年甚至更长的时间。一波三折的私有化或许不能解救这些中概股企业,还会让企业元气大伤。不过,A 股剧烈震荡似乎未能阻止中概股公司实际控制人筹备私有化的步伐。

有分析人士表示,即使在 A 股出现一场波澜壮阔的“动荡”之后,依然远比海外市场的估值要高,这被认为是中概股私有化回归的重要支撑点。对于准备私有化的中概股公司,财富增长的秘籍是选择更合适的上市地,这比经营得更好更重要得多。

一路风光的暴风科技,不知道挑起了多少中概股公司回归 A 股的热情。市场数据显示,A 股市场的剧烈动荡让暴风科技也很受伤,目前市值跌回 195 亿元,加之公司之前公布的业绩并不尽如人意。日前,暴风科技拿出了上市后的首个半年报预告,预计实现归属于上市公司股东的净利润在 343.32 万元至 801.08 万元,比去年同期盈利额下降 65% 至 85%。在美上市的优酷土豆是公认的国内视频行业龙头,但目前优酷土豆市值也仅为 39 亿美元。



摩根士丹利：油价下半年将面临更多阻力

据海外媒体报道,摩根士丹利分析师郎森昨日表示,国际油价在下半年将面临更多阻力,原油需求在今年秋季将下降,但同时原油生产将继续保持强劲。

今年 4 月国际原油价格一度强势反弹,5 月和 6 月维持于每桶 60 美元左右。但进入 7 月,油价再次跳水,目前已经逼近前期低点。

昨日,大宗商品市场的抛售潮并没有停止的迹象,国际油价继续下挫。摩根士丹利甚至表示,未来 25 个月的原油期货数据已经暗示出十分严峻的行业颓势。亨德森资产投资组合经理比尔昨日表示,如果投资者认为油价下跌已结束,这个想法是错误的,预计未来油价将远低于每桶 60 美元水平。(吴家明)

三菱汽车将关闭美国工厂 生产重心转向亚洲

据海外媒体报道,日本三菱汽车公司昨日正式宣布将于今年 11 月底停止在美国的生产业务,三菱汽车今后将在日本爱知县冈崎工厂进行集中生产。

三菱汽车目前在位于美国的工厂生产面向北美、俄罗斯及拉美的运动型多功能车。数据显示,美国工厂年产能约为 12 万辆,但 2014 年的实际产量仅为 6 万辆左右,业绩不佳。

据悉,这是日本大型车企首次从欧美全面撤出生产。与此同时,三菱加快了在泰国、印尼及菲律宾等

东南亚国家的产能提升,以亚洲为生产据点向全球供应。有分析人士表示,今后三菱汽车将把经营资源集中到增长显著的亚洲市场。

来自日本瑞穗综合研究所的一份最新研究报告显示,伴随日元不断贬值,日本国内生产成本相对下降,制造业正在加速向日本国内回归。其中,家电、汽车以及电子零部件等领域尤为显著,主要体现在向日本国内增加产量,增加国产零部件的采购以及向日本国内园区投资设厂等方面。

(吴家明)

汇改驶入深水区 中间价管理宜取消

证券时报记者 孙璐璐

自中国 2005 年 7 月启动汇率改革以来,汇改之路已整整走了十年。展望未来,人民币汇率站在新的风口,面临着再一次更彻底的改革。

2005 年 7 月 21 日,人民银行宣布实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。十年间,人民币兑美元汇率中间价累计升值 35%,汇率日间浮动区间由最初的上下 0.3% 逐步扩至 0.5%、1%,随后,2014 年 3 月扩大至 2%。

人民币汇率日间波幅的逐步扩大,使得市场力量在人民币汇率形成中的作用开始逐步凸显,然而,货币当局主导人民币汇率定价权的格局仍未彻底改变。兴业银行首席经济学家鲁政委常拿遛狗的故事形容当前

的人民币汇率变化机制。人民币汇率好比是宠物狗,汇率波幅是牵狗的绳套,人民币中间价才是狗的主人。即使绳套不断放长,狗的活动范围看似扩大,但实际仍围着主人转悠,市场价格发现机制在这种牵制下也慢慢变得钝化。

正如 2005 年汇改公告所说,货币当局引导外汇市场的行为原则包括:以市场供求为基础、参考一篮子汇率并保持人民币兑美元汇率基本稳定,同时还需兼顾宏观经济管理多个目标。这也是货币当局调整中间价的主要原则。

然而,随着中国经济发展程度的提高,资本项目逐步开放,这个兼顾多重目标的人民币汇率形成机制已不再适应新的形势变化,多位学者甚至表示,当前的汇率制度束缚

了宏观稳定管理的手脚,顾此失彼、得不偿失;为锁定汇率波动,导致基础货币被动调整,货币政策受制于汇率政策;人民币持续单边升值刺激了热钱流入,增加企业货币错配和货币当局的财务损失;人民币兑美元汇率相对稳定并不能真正稳定进口成本和出口竞争力……

面对汇改下一城,人民币汇率机制将何去何从?由浅入深地看,最应该该落实的,则是进一步增加人民币汇率弹性、扩大人民币汇率双向浮动区间。可喜的是,7 月 24 日国务院发布的《关于促进进出口稳定增长的若干意见》中就提及此事。因此,笔者认为,今年下半年、甚至在三季度,人民币汇率双向浮动区间由目前的 2% 进一步扩大将是大概率事件。

浮动区间的扩大有利于恢复汇率市场的价格发现机制,让市场力量在人民币汇率形成过程中发挥更大作用。随着未来浮动区间的逐步扩大,人民币汇率机制可考虑取消中间价管理,参照国外经验,取而代之的是对人民币汇率波幅实施年度波幅上下限管理。

当前外汇供求基本平衡、汇率水平基本合理,我国应抓紧目前的有利时机,积极推动汇改驶入“深水区”。实际上,中国许多领域的改革就是做减法的过程,正如前外汇局国际收支司司长管涛所说,汇率改革不应仅包括货币当局逐步退出汇率市场的常态化干预,还应包括对汇率政策“善意地忽视”,毕竟汇率政策对宏观调控不能“包治百病”。中国的汇率市场同样需要变为由市场主导,政府则应通过提高信息透明度、强化资本流动监测等手段辅助市场发展。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商上千家营业部;携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出销营业部(部分名单):

申万宏源证券北京紫竹院路营业部	民族证券零售业务总部财富中心
东北证券北京三里河东路营业部	中信建投证券北京农大南路营业部

■今日出销嘉宾:

西南证券首席研究员 张刚

■主持人:立一 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20