

6月红盘结尾 A股上半年弱势依旧

纠结步入下半程, 券商激辩触底还是寻底

伴随30日沪深股指温和反弹, 6月A股红盘结尾, 沪深两市月线也双双收红。随着上证综指定于2048.33点, 完成2014年上半年交易的A股弱势依旧。在纠结和疑惑中, A股开始步入下半程。



CFP供图

上半年走出尴尬“独立行情”

6月的最后一个交易日, A股温和反弹。最终, 沪深股指分别收报2048.33点和7343.27点, 较前一交易日涨0.59%和0.42%。

2014年, 沪指由2112点起步后先抑后扬, 2月20日达到2177点的阶段高点。此后A股开始震荡调整, 沪指围绕2000点重要心理关口反复挣扎。按照收盘点位计算, 沪深股市上半年累计下跌3.20%和9.59%。由于“赚钱效应”仅在1月中旬至2月中下旬短暂出现, 海富通基金将上半年的市场气氛归纳为“先喜后悲”。

值得注意的是, 同一时间段内全球股市几乎“涨声一片”。作为表现最好的新兴市场指数之一, 印尼

雅加达综指期间涨幅一度超过两成, 成熟市场代表性指数标普500同期涨幅也超过了6%。

在全球股市回暖背景下A股这波令人尴尬的“独立行情”, 缘自基本面和资金面的双重压力。一季度GDP增速超预期放缓, 包括进出口、投资、信贷、发电量、房价等在内的一系列经济指标, 也均未能有效提振市场信心。

资金面方面, 虽然去年末以来的“钱紧”格局逐步缓解, 但暂停一年多后新股发行年初重启, 并于6月二次重启, 仍令A股面临扩容压力的频频来袭。加上互联网金融崛起和“宝宝军团”快速扩容, 也大量分流了二级市场资金。

下半程或继续纠结矛盾

告别低迷调整的上半年, A股步入了2014年的下半程。在大多数投资机构看来, 在基本面、资金面仍存诸多不确定性的背景下, 下半年A股或继续纠结矛盾。

这种纠结首先来自于对基本面判断的差异。部分机构认为GDP有望在三季度见底, 四季度企稳回升, 并因此对后市持相对乐观的预期。

6月23日公布的6月份汇丰中国制造业采购经理指数PMI初值为50.8, 高于预期并升至七个月以来最高水平。上投摩根基金认为, 这一指标今年首次回到荣枯线以上, 显示出经济增长回暖形势日渐明朗。

与此同时, 预期经济增速或继

续下行的机构也不在少数。来自数米基金研究中心的观点认为, 在目前结构调整的整体方针下, 政府不会出台大力度的宽松政策, 只有当经济下行超底线时才会出政策稳增长, 经济企稳后则继续偏紧。长期来看, 经济将继续保持放缓“下台阶”, 以化解经济结构性矛盾。在这一过程中, 股市或表现为低位振荡, 且波动幅度逐步收窄。

在基本面难言明朗的同时, 来自资金面的考验同样不容忽视。尽管证监会前所未有地明确了年内新股发行节奏, 但从IPO二次重启后首批新股的表现来看, 由于相关制度不尽合理, 未来“炒新热”或将延续。这给二级市场资金面带来不小的压力。

价值、成长并非针锋相对

值得注意的是, 投资机构普遍认同A股下半程难现趋势性机会, 对于结构性机会究竟落脚于蓝筹股还是成长股, 市场仍存在分歧。

国投瑞银基金认为, 在基本面、资金面和政策面共振的背景下, 下半年A股市场大概率会呈现先抑后扬的格局。在这一过程中, 低估值蓝筹相对占优。

在上投摩根看来, 受益于资金利率下行和预期中的第三季度政策放松, 周期行业中房地产行业值得关注。得益于供需关系改善, 部分基本金属价格也有向上的空间。

去年以来表现抢眼的成长股, 也仍受到部分机构的坚定看好。海富通基金表示, 本届政府进行产业结构转型的决心非常坚定, 从这个角度而言, A股市场的方向一定是

“成长股战胜蓝筹股”。

对于具体的成长主题, 投资机构各有偏好。海富通基金认为, 由于契合全球新一波科技浪潮, 信息安全、文化传媒、医疗教育、环保新能源、互联网、可穿戴设备等将会成为中长期热点。

数米基金研究中心则更看好结构变迁给服务业带来的机会, 并认为其中移动互联网、城市服务、医疗健康、教育娱乐、财富管理等“五朵金花”值得关注。

事实上, 对于价值和成长的争论并非针锋相对。只要契合中国人口红利高峰结束步入老龄化的发展轨迹, 契合中国经济转型的方向, 低估值蓝筹和主题成长都会有机会成为下半年结构性机会的主角。

据新华社

券商观点

安信证券

看平第三季度的市场, 预计在较低的水平上整理和触底, 市场机会仍然集中在成长股上, 但如果房地产销量恢复、出口恢复更加明显, 则四季度及明年一季度的市场可能出现比较积极向上改善的趋势。

国泰君安

“新常态”制度红利释放周期正在启动, A股上涨格局也将由局部蓝筹和龙头上涨向更加广泛的低估值蓝筹板块蔓延, 看好以蓝筹为主导的趋势性投资机会。

中金公司

尽管短期内区间震荡的走势可能仍将延续, 但对下半年走势持乐观态度, 维持今年全年策略展望中给出的年内市场将实现15%-20%收益的目标。

兴业证券

考虑到经济转型过程的诸多波折, 面对“熊市后期”的A股市场, 投资者需要保持更大的耐心。

国信证券

资金市场“刚性兑付”格局难以明显打破, 在低风险稳定回报的预期下, 资金从债市大规模流向股市的情形难以出现。

综合《中国证券报》

大腕说法

罗杰斯: 中国股市还会胜出 看好铁路医药等板块

知名投资者罗杰斯上周末在上海发表演讲, 对于近年表现不尽如人意的中国股市, 罗杰斯表示, 中国股市在过去的表现不如中国的经济发展那么好, 主要是因为股票市场受到限制, 外国人无法在中国股市直接进行投资。他说: “中国股市未来还会胜出。所以我希望能买进中国的股票, 留给我的孩子。”对于中国股票投资方向的选择, 罗杰斯列举了铁路、医药、养老、金融, 特别是污染治理、旅游、农业以及商品和原材料。“我对于大部分的领域很乐观, 但是房地产除外。”罗杰斯说。

据《中国证券报》

政策前沿

银监会调整存贷比计算口径 助信贷资源支持实体经济

中国银监会6月30日发布了《关于调整商业银行存贷比计算口径的通知》, 进一步完善存贷比监管, 并从2014年7月1日起实施。这有助于商业银行将更多的信贷资源用于支持实体经济。

为进一步完善存贷比监管, 经研究, 银监会对存贷比计算口径进行以下调整:

第一、调整存贷比计算币种口径。目前的存贷比监管按照本外币合计口径进行考核, 调整后将对人民币业务实施存贷比监管考核, 本外币合计和外币业务存贷比作为监测指标。

第二、调整存贷比分子(贷款)计算口径。在近年已实施的存贷比分子扣减支农再贷款、小微企业贷款专项金融债、“三农”专项金融债对应贷款, 以及村镇银

行使用主发起存放资金发放的农户和小微企业贷款基础上, 再扣除以下三项: 一是商业银行发行的剩余期限不少于一年, 且债权人无权要求银行提前偿付的其他各类债券所对应的贷款; 二是支小再贷款所对应的小微企业贷款; 三是商业银行利用国际金融组织或外国政府转贷资金发放的贷款。

第三、调整存贷比分母(存款)计算口径。在现有计算口径基础上增加以下两项: 一是银行对企业、个人发行的大额可转让存单; 二是外资法人银行吸收的境外母行一年期以上存放净额。

截至2014年1季度末, 商业银行存贷比为65.9%, 较年初下降0.18个百分点, 与75%的上限尚有距离。

据新华社

数据说话

全球千家银行利润9200亿美元 中国银行业占三分之一

据外电报道, 周一公布的调查报告显示, 全球前1000家银行去年利润高达9200亿美元创下纪录, 其中中国最大几家银行占据了三分之一, 表明中国银行业从金融危机以来实现崛起。

根据《银行家》杂志评选的全球1000家大银行的年度利润和资本实力排行榜显示, 中国的银行在去年获得2920亿美元的税前总利润, 约占全球银行业利润的32%。去年全球银行业利润比此前一年上涨23%, 创下有史以来最高水平, 中国工商银行以555亿美元的利润位居榜首, 中国建设银行、中国农业银行和中

国银行名列前四位。

美国银行业获得1830亿美元的总利润, 占据全球利润的20%, 富国银行凭借320亿美元的利润领先。研究报告显示, 欧元区银行仅占全球总利润的3%, 低于2008年金融危机前的25%, 意大利银行去年共损失了350亿美元, 成为表现最差的国家。

该杂志称, 根据持有的资本衡量, 中国工商银行依然是全世界最大的银行, 这个指标反映了大规模借贷和承受冲击的能力。中国银行在排行榜上从第五位跃升至第二位, 其次是摩根大通、美国银行和汇丰银行。

网易

金融前线

陷偿付危机后四度对监管措施异议 正德人寿“服软” 保监会收到其解决方案

记者6月30日从中国保监会获悉, 保监会已收到正德人寿保险股份有限公司上报的请求召开董事会和股东大会, 审议增资方案以及改善公司治理结构的有关材料, 并批准其实施。

6月6日, 保监会发布监管函称, 通过现场检查发现正德人寿在会计处理中虚增实际资本, 属偿付能力不足类公司, 同时采取监管措施, 责令停止正德人寿接受新业务, 要求其在6月30日之前有效改善偿付能力。

保监会监管函发出后, 正德人寿先后四次在其网站发布公司财务情况、股东态度等信息, 其中

不乏对监管措施的异议, 甚至公布了检查组约谈公司人员时的部分言语, 这迅速引起业内广泛关注。为此, 保监会曾于6月27日表态, “检查是经得起各方面监督, 也经得起历史检验的”。

保监会介绍, 鉴于正德人寿全体股东已就解决问题达成一致意见, 并提交了相关解决方案, 保监会同意正德人寿按照《公司法》及章程的相关规定, 抓紧召开董事会及股东大会, 通过增资议案并报保监会批准实施。此外, 保监会还表示, 将根据现场检查情况对正德人寿存在的问题依法公正作出处理。

据新华社

兴业银行优先股定价受关注 券商预计利率区间6.5%-7.5%

兴业银行300亿元优先股发行计划日前获该股东大会审议高票通过。兴业银行董事会秘书唐斌表示, 该行优先股的定价可参考的是带有减记条款的二级资本债, 优先股可在此之上加适当范围的溢价。

某总部位于深圳的大型券商分析师表示, 在与兴业银行相关

人士的互动沟通后, 按照目前的定价估值办法测算, 该行优先股的利率区间在6.5%-7.5%之间, 但实际定价利率仍取决于发行时的市场情况而定。

针对目前银行理财产品是否可以投资优先股, 唐斌表示, 有待监管机构进一步明确。

据《南方都市报》