中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

markets
市场

A叠 星期五 2010.5.28
电话:021-38967777

上海證券報 与 www.cnstock.com 即时互动

■导读

政府平台贷款集中清理 宏观着眼风险可控
◎银行持续了两个多月的自查工作已取得阶段性的进展 详见A2

中行400亿可转债争取半月内发行 望年内完成H股融资
◎中行行长李礼辉在昨日召开的中行2009年年度股东大会上透露以上信息 详见A2

上市前夕农行获双重大礼
◎监管部门允许农行的"三农"试点县域支行全部采用事业部制,实施差别化存款准备金率 详见A3

期指持仓量创新高 获批两周机构入场迹象不明显
◎但近期持仓的增速量要快于成交量的增速,场内的稳定资金开始增多 详见A8

6月公开市场将迎7800亿巨额资金释放
◎或为"高烧"的货币市场资金价格降温 详见A5

仓位回升静观政策 基金投资迈过下降拐点

⊙记者 周宏 ○编辑 于勇 张亦文

尽管基本面并未完全摆脱"政策阴影",但以基金为代表的机构资金已经开始动手加仓。来自业内消息,伴随着市场回稳,偏股型基金近期率先开始增加股票仓位,同时,基金的申购也开始复苏。相比散户,机构投资者可能更早迈过恐惧心态,开始中性立场。

仓位平均上升5个百分点

来自业内的消息,基金于上周普遍开始迈开加仓步伐,短短一个多星期中,偏股基金平均加仓比例大概在5个百分点左右,虽然目前仓位仍未回到此前的区间高位,但相当明显的是,基金对于市场的看法已经趋于稳定。

另外,从市场的角度观察,目前基金回补仓位的主要方向仍然集中在增长稳定的"成长股",对于此前估值越来越低的蓝筹股,股票基金中敢于大幅度买入的似乎还在少数。不过,可以肯定的是关注的情绪已经较为明显。

回复"震荡走势"

另外,基金对于目前市场也越来越持中性偏积极的态度。上投摩根投资部副总监许运凯就认为,由于目前宏观政策进入了一个观察期,且经济运行情况尚属良好,市场估值合理,预计市场将步入震荡筑底阶段。而类似观点在行业内颇有赞同之声。

许运凯认为,未来市场再次进入震荡期的主要理由是,令人担忧的一些海外和国内经济的运行状况在短期内有所缓解。

比如海外市场中:美国经济复苏比较强劲,就业数据、制造业订单、企业盈利一直超预期。而更让人担忧的欧洲债务危机则随着一揽子计划的获批及德国态度的明确,逐步明朗。而国内经济运行过热的担忧也有所缓解。在现在的时点上,未来公布的数据可能会比市场原来预期要好,尤其是通胀数据可能不会如此恶化,可以缓解市场对于经济过热的担忧。

另外许运凯还认为,企业盈利和估值比较合理。2010年1季度上市公司净利润同比增长超过40%,而现在沪深300%的估值也不过是15到16倍,这个估值在中国证券历史上算比较低的水平。而今明两年经济增长的可持续性仍然可以期待,目前,政府出台的保障性住房等措施对于经济增长的可持续会起作用,也给市场以信心。

政策依然"焦点"

不过相应的政策依然成为焦点,很多基金经理亦表示,未来上市公司盈利会否受到政策影响,经济运行中的结构性问题能否持续缓解,以及对中国经济长期增长速度的担忧,都是很多基金经理有所担心的。

5月27日,两市绝地反击,双双放量大涨超1% 本报传真图

大成基金研究部总监曹雄飞认为:目前的复苏是可持续的,决定未来中期市场走向的最重要因素是汇率政策和房地产政策的影响。而曹雄飞对于中国宏观经济的看法是,短期扩张,长期转型,未来依然更多的考虑制度变革红利带来的结构性投资机会。

不过也有基金经理认为,业绩增长还是有其不确定性的,尤其是经济未来的下行风险并未完全排除。这可能会导致比较明显的问题。不过,这种声音在近期业内已经逐步趋于低调。

政策预期缓和 短期反弹空间已打开

⊙记者 刘伟 ○编辑 于勇 朱绍勇

沪指10日均线的拉锯战暂告一段落,市场出现了难得的企稳迹象。短期来看,主导市场的政策预期出现缓和,宏观进入调控监控期,外围市场压力也有所缓解,市场受政策密集冲击的时期也将过去。虽然这些并不意味市场就一定会展开升势,但昨日股指低开高走,以一根长下影线的阳线放量站上10日均线,显示短期反弹空间已经打开。

周三沪深两市股指早盘低开,在在有色金属、稀缺资源等板块带动下,早盘即强势翻红,午后单边上扬,最终放量收涨1.15%。至收盘,上证指数收报于2655.92点,上涨30.13点,涨幅为1.15%;深证成指收报于10543.33点,上涨181.63点,涨幅为1.75%。沪深两市共成交1769亿元,较前一交易日放大逾两成半。

分析人士认为,外围方面,希腊债券危机解决有序进行,随着欧盟各项救助和改革措施的实施,以及美国经济已经走上复苏之路,未来欧美股市将逐步回归经济复苏层面,重新企稳走好。国内方面,人民币汇率、资源价格改革有序推进,政府有保有压,扶持新兴产业政策不断推出。短期内调控政策密集出台将告一段落,市场恐慌情绪有所缓解,市场阶段性底部逐步得到各方认可,大盘短期反弹趋势基本得到确认。

盘面显示,昨日两市板块全线收涨。有色金属、稀缺资源、新材料、低碳经济、煤化工板块是昨日领涨板块,居涨幅榜首位的有色金属板块上涨了3.88%。有色金属板块的东方钽业、西部资源、广晟有色、贵研铂业、东阳光铝涨停,该板块涨幅最小的资金矿业涨幅为1.78%。新材料板块的当升科技也涨停,金瑞科技、天通股份等个股涨幅均在5%之上。网络游戏、供水供气、新能源、航天军工、机械等板块涨幅剧中,均在1%之上。房地产、汽车、银行板块涨幅靠后,涨幅最小的银行板块涨幅为0.6%。

"目前积极的因素正在累积,外围市场也将展开修复性反弹行情。"英大证券研究所所长李大霄表示,市场企稳反弹的有利条件正在累积,外围市场的逐步恢复,政策环境最严厉的时刻已经过去,加上保险资金投资比例上调到20%,近期各方为农行托市的迹象也较为明显,各方因素均显示反弹的条件正在形成。

针对后市,有机构认为,短期来看,由于市场积极的因素正在逐渐增加,大盘放量向上突破的意愿较为强烈,股指短期内向上依然可以期待。但由于外围市场中期来看依然较弱,经济复苏难以短期内确认,后市反弹行情难免有所波折。在此市场环境下,建议投资者应该重个股轻大盘,关注前期强势个股随时带来的补涨机会,以及具备安全边际的板块。

弱市显英雄本色 机构增持催生阶段牛股

被大规模增持的个股主要分布于新能源、医药以及农林牧渔三大板块

⊙记者 潘圣韬 ○编辑 于勇 朱绍勇

自今年4月中旬大盘破位下跌以来,个股普遍经历较大幅度调整。市场估值不断下移过程中,哪类个股得到了机构资金的逆势追捧?机构弱市中的增持是否能起到力挽狂澜的作用?

统计结果显示,得到机构集中增持的个股在调整期间远远跑赢大盘,甚至由此催生出了一批"逆势猛涨"的阶段性牛股。而机构大规模增持的个股主要分布于新能源、医药以及农林牧渔三大板块。

此外,次新股依旧是机构增持的"生攻"方向,数量占比超过了两成。

机构增持股表现优异

根据对龙虎榜的阶段统计结果显示,今年4月16日到5月26日的调整行情中,两市共有31只个股得到机构5次以上(包括5次)的增持。不考虑之后的卖出,机构在31只个股上的平均累计增持金额达到1.35亿元。

而这些个股之后的表现也"不辱机构威名"。据统计,4月16日至5月27日,31只个股的区间平均涨幅为5.5%,而同期上证综指与深证成指则分别下跌16.1%和15.7%,机构增持股的抗跌性不言而喻。更值得一提的是,31只个股中,有19只在上述区间内录得正涨幅,占比高达61.3%,几乎是A股整体水平的6倍。

牛市中,被机构资金大举增持的个股之后往往有着惊人的爆发力。而调整行情中,机构依然展现着其"炮制"牛股的"英雄本色"。

新能源概念股德赛电池无疑是近期A股市场一匹黑马。行情显示,4月16日行情转弱以后,该股不但不跟随大盘调整,反而逆势快速拉升,之后短短13个交易日的累积涨幅就达64.6%。龙虎榜显示,机构从4月19日开始集中介入该股,当日四家机构席位合计抢筹7671万元,占其当日总成交的24.2%。而在之后的4月28日、5月4日以及5月6日,该股又得到机构资金的持续增持,从而令其成为本轮调整中的"第一抗跌股"。

事实上,因机构增持而表现突出的阶段性牛股远不止德赛电池一只。据统计,上述31只被增持个股中,从4月16日以来的阶段涨幅,有4只超过30%,6只超过20%,11只超过10%,占比分别为12.9%、19.4%和35.5%。其中,德赛电池、登海种业、武汉塑料三只个股一齐跻身A股阶段涨幅榜的前十。不仅如此,31只个股中,有超过10只个股在最近一周内创出反弹新高,另有多只个股股价逼近前期反弹高点。

新能源、次新股最受机构青睐

统计还显示,31只被机构集中增持的个股行业分布较为集中,主要是新能源、医药以及农林牧渔。其中,以德赛电池、西藏矿业、南风股份为代表的新能源板块个股占比最大,后市表现也更为突出。事实上,除去医药、农业等传统防御性品种,新能源板块作为战略性新兴行业的典型代表,也是机构在下跌行情中为数不多的坚持看多品种之一。

值得一提的是,次新股依然是机构热衷的增持品种。统计显示,上述31只个股中有7只是上市不到一个月的次新股,次新股占比为22.6%。其中,多氟多、四维图新、国民技术等多数次新股上市后均是受到机构的连续增持,股价表现也较为突出。

不过,机构在弱市中的出击也并非"百战百胜"。统计显示,碧水源与信邦制药上市后,在有机构资金大力支持的背景下,仍然难阻颓势,目前股价较首日收盘分别下跌了22.1%和23.8%,在机构增持股中双双垫底。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
"TOP股金在线"
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑
今日在线:
行情解析:9:30-11:30
国都证券
个股咨询:10:30-11:30
彭 勐、胡一弘、张 晓、罗燕蘋
14:00-16:00
李晓枫、郑国庆、赵立强、秦 洪
赵 伟、王 亨、张 谦、吴青芸
高卫民

论道 国投瑞银基金 UBS SDIC FUNDS

银行融资周期

凌云峰

⊙凌云峰 ○主持 于勇

近日银行又掀融资潮。兴业银行180亿配股正在进行中,交通银行420亿"A+H"配股方案周五将上发审会;农行260亿美元IPO正在紧锣密鼓地筹备中。

在经历了06至07年密集融资后,国内银行业的资本金水平得到了有效的补充。在享受了充裕资本金带来的业务高速成长期后,特别是2009年信贷狂飙后,银行业进入了新一轮融资周期。

自去年年底以来,已上市的14家银行都已公布融资方案(其中,民生银行去年11月完成H股发行,招商银行3月完成配股),农行、光大银行、杭州银行、上海银行等均在排队等候上市。

但此番银行密集的融资需求正赶上国内股市的震荡调整阶段。自4月中旬以来,A股单边下跌近两成,伴随着股市调整,银行的融资传闻不断。有市场人士认为,银行的巨额融资对股市造成下行压力。

银行密集再融资确实对市场造成心理压力,但实际影响在其他因素的综合作用下,不免被扩大了。细究各家融资方案,商业银行也在根据市场情况变化做动态调整。倒是总融资额260亿美元的农行"A+H"IPO对A股的承接力好像是个考验。

农行等国有大行重组上市是国家战略,农行IPO势在必行。相较工行上市的06年下半年,彼时市况的火爆程度无法相比,但经过三年多市场高速发展,目前市场的容量已是今非昔比。虽然当前央行在通过公开市场操作和提高准备金率回收流动性,但市场流动性仍远高于历史平均水平,资金充裕而好的投资项目并不多见,市场完全有能力承接农行上市。

按照历史经验,大型IPO项目往往在上市前给市场带来压力,上市后反而给市场带来转机,06年下半年,就是在工行上市后,市场消除了心理影响,最终选择了向上突破。工行、建行再融资押后等等举动,都可以理解为确保农行上市成功。

目前,已上市的工、中、建、交等大型银行的市净率均在2倍上下。有报道,农行高层表示,该行发行价格不低于1.8倍市净率,农行发行很可能一二级市场基本接轨。从这个角度,也可以理解大银行很难跌动一个原因。

回到多家银行密集再融资的问题上,确实值得思考。首先在银行再融资时间和金额的调节上有商榷的余地。几乎所有银行的再融资方案都宣称,"本次股权融资可满足本行未来三年发展的资本需求"。多家银行的三年融资需求在同一时间段叠加效应,当然给市场巨大压力。资本市场补充资本是个动态需求,不是所有公司一次融资都要满足未来三年的需要的吧?监管层可以在额度上进行调控,如果有些公司能满足两年或者一年需求也未尝不可。这样可以有效降低在某一时间段银行的融资需求总额。

还有银行融资方案出台时间过于集中。在不到半年时间内,14家全部上报了再融资方案,汇总后给市场重压。在本次融资竞赛的背后,商业银行高资本消耗的粗放发展路径显露无遗。是否可以在融资方案的批复上,公开引入商业银行的碳金融、低资本消耗的中间业务、中小企业贷款、均衡放款等指标作为硬杠杠,从而督促商业银行进一步优化业务结构,进行战略转型呢?

另外,在银行资本补充上面,多觅渠道,减轻直接在二级市场筹资的压力。事实上,银行补充资本金的渠道并不仅限于二级市场,可以通过引入新的战略投资者、向大股东定向增发以及利用银行的税后净利等渠道补充资本金。鉴于前些年大型银行的分红率比较高,银行可以考虑牺牲股东短期利益,利用税后净利补充资本金。4月底,汇金公司公告表示,降低工行、建行、中行2009年的分红比例,由50%调至40%。这有效降低了几家大型银行在资本方面的部分压力。

(作者系本报市场编辑部主编)

栏目联系方式:yyou2000@126.com

每日关注

新股申购

代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
002396	星网锐捷	6月7日	——	4400	——
002439	启明星辰	6月7日	——	2500	——
002438	江苏神通	6月7日	——	2600	——
002437	誉衡药业	6月7日	——	3500	——
002436	兴森科技	6月2日	——	2793	——
002435	长江润发	6月2日	——	3300	——
002434	万里扬	6月2日	——	4250	——
002433	皮宝制药	6月2日	——	2500	——
002432	九安医疗	5月31日	19.38	3100	24000
002431	棕榈园林	5月31日	45	3000	24000
002430	杭氧股份	5月31日	18	7100	56500
002429	兆驰股份	5月31日	30	5600	44000

上海证券交易所股价指数

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率
上证180	6,090.14	6,077.40	6,198.89	5,997.18	6,183.99	93.85	1.54	17.74
上证50	1,957.94	1,952.97	1,987.88	1,927.67	1,982.95	25.01	1.27	16.39
上证指数	2,625.79	2,615.11	2,662.08	2,583.55	2,655.92	30.13	1.14	20.39
A股指数	2,753.94	2,742.67	2,791.83	2,709.55	2,785.40	31.46	1.14	20.41
B股指数	206.48	206.64	212.11	204.24	210.96	4.48	2.17	16.41
红利指数	2,175.04	2,166.08	2,209.68	2,138.61	2,206.09	31.05	1.42	—
新综指	2,224.14	2,215.05	2,254.59	2,188.26	2,249.42	25.28	1.13	—

上海证券交易所股票成交

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
上证180	3,553,057,691	42,811,626,819	-	-	-	180	164	5	11
上证50	1,902,476,270	20,153,896,361	-	-	-	50	46	0	4
总计	8,794,436,909	96,569,779,437	17,308.76	153,655.13	104,053.18	910	830	39	41
A股	8,752,137,861	96,278,588,344	17,180.86	152,936.24	103,346.36	857	781	38	38
B股	42,299,048	291,191,093	127.89	718.88	706.81	53	49	1	3

深圳证券交易所股价指数

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率
成份指数	10,361.70	10,342.19	10,575.74	10,199.11	10,543.33	181.63	1.75	—
综合指数	1,039.46	1,037.40	1,062.88	1,025.49	1,060.33	20.87	2.00	34.46
A股指数	1,091.12	1,088.98	1,115.71	1,076.44	1,113.04	21.92	2.00	29.63
B股指数	546.99	545.27	559.38	539.81	557.78	10.79	1.97	15.46
深证100指数	3,728.82	3,721.91	3,806.48	3,675.60	3,796.01	67.19	1.80	—
中小板指数P	5,344.54	5,336.14	5,455.74	5,265.95	5,442.06	97.52	1.82	—
新指数	4,630.54	4,621.10	4,731.58	4,566.95	4,720.36	89.82	1.94	—
深证创新	6185.78	6179.18	6306.95	6109.47	6291.41	105.63	1.71	—

深圳证券交易所股票成交

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份股	760,602,111	10,963,098,882	-	-	-	40	36	2	2
中小板	1,420,510,547	26,824,505,490	1,040.65	21,052.99	9,047.44	410	388	15	7
创业板	195,115,197	7,345,685,997	100.97	3,817.56	857.95	86	83	2	1
总计	5,584,126,760	76,679,632,062	4,438.97	60,541.51	35,420.18	1,023	927	35	61
A股	3,904,422,700	42,214,413,474	3,144.61	34,828.75	24,679.40	473	408	17	48
B股	64,078,316	295,027,101	152.72	842.20	835.38	54	48	1	5

中国证券市场

项目	收盘	涨跌
沪深300	2859.98	46.04
中证100	2688.67	36.97
中证800	3092.78	50.94
中证全债	132.70	0.03
两岸三地	1253.54	19.23

香港证券市场

项目	收盘	涨跌
恒生指数	19431.37	234.92
恒生综合指数	2713.92	49.83
恒生中国企业指数	11208.76	192.71
恒生中资企业指数	3656.74	100.41
创业板指数	761.67	0.71

内地期货市场

项目	收盘	涨跌
黄金1012	266.70	1.29
铜1009	55300.00	480.00
豆一1101	3872.00	10.00
豆油1101	7594.00	50.00
白糖1101	4799.00	16.00

人民币汇率

项目	收盘	涨跌
1美元	6.8281	0.0001
1港币	0.87722	0.00197
100日元	7.5813	0.011
1欧元	8.3258	-0.0839
1英镑	9.8349	0.0009

每日指数市场指标

项目	收盘	上年报静态市盈率	近四季滚动市盈率	市净率
上证指数	2655.92	20.39	18.42	2.58
上证180	6183.99	17.74	16.09	2.37
上证50	1982.95	16.39	14.91	2.27
沪深300	2859.98	18.84	16.96	2.48
深证成指	10543.33	24.21	20.82	3.12
深证100R	3796.01	25.63	22.08	3.18
中小板指	5442.06	34.35	30.53	5.03