

预期修复基调未变 市场风格趋向均衡

□本报记者 魏静

8月以来,A股“预期修复路”看似波澜不惊,但期间“坎坷”不断。在经历资金面趋紧的冲击之后,又有“8·16”事件搅局。就在市场普遍唱衰反弹之时,昨日的“成长先行、蓝筹跟进”再次令多空双方大跌眼镜。短期来看,“8·16”事件的冲击趋于淡化,市场将大概率重回既定路径,只不过预期修复的天平暂时会趋向均衡,以等待进一步的信号指引。一方面,由于基数较低,8月PMI数据将大概率验证经济企稳,这在一定程度上会巩固预期修复的主基调;另一方面,央行“放短锁长”的政策意图或被市场误读,资金面趋紧的迹象有所显现,因而反弹仍可能受制于“缺钱”。



新华社图片

“8·16”事件不改乐观预期 部分基金经理看好蓝筹和周期类股票

□本报记者 田露

日前发生的“8·16”事件搅动整个市场,甚至有人预言周一开市后A股可能出现暴跌,但低开高走的态势最终使市场信心有所平复。对于日前股市的大幅波动,基金经理们更关心是否会出现新的投资趋向。据中国证券报记者了解,部分基金经理基于目前经济复苏的态势,认为A股市场指数性的机会正在到来。他们认为,在股市还没有充分反应之前,买入与经济周期关联度较大的蓝筹、周期类股票,将是正确选择。

乐观看待下半年股市

目前基金经理的投资理念分化较大,一部分人对于追逐行业轮动的方式越来越兴趣乏然,而是抱着成长投资理念,坚持高仓位和精选个股。但仍然有一部分人依旧密切关注宏观经济周期,希望在此基础上及时把握股市机会,或在风险到来时尽快离场。

我对下半年的股市还是比较乐观,目前的经济复苏已经没有什么可疑,从多方面指标来看都很明确。”一位对宏观经济周期研究较深的基金经理日前对中国证券报记者表示。

他认为,从分析宏观经济的先行、同步和滞后指标来看,可以得出国内经济正在明确复苏的结论,尽管许多业内人士对这一观点还有所质疑。这位人士指出,一季度货币投放量较大,随着时间的推移,这一投放放在经济活动中的效果势必必要反映出来,而从与经济同步性较大的发电量数据来看,5月下旬发电量增速开始快速上升,8月更是达到历史上限水平。此外,物价略有上行的局面,也说明总需求回升,经济活动逐渐活跃。

从流动性的角度来看,近期人民币仍在快速升值,因此不会出现外汇占款大幅减少,从而降低货币投放量的局面。”上述基金经理说道。

他表示,股市应该先行反映经济状况,但面对日益明晰的经济复苏态势,A股仍然在低位震荡而没有出现趋势性回升的局面,这可能与大家对于经济转型持观望态度,对经济前景没有信心有关。

从中长期来看,中国经济发展速度下降是肯定的,但在这一过程中,还是会有一些小的向上小周期。我觉得今年全年就是这样一个小周期的景象,这里面是存在投资机会的。在七、八月份买入股票,到年底时可能会有比较确定的收益。”这位基金经理说。

关注周期类股票

有基金经理向中国证券报记者表示,由于机构分歧较大,以及一部分人对经济前景悲观,导致在明确的经济复苏信号面前,股市的初步上涨迟迟没有出现。但就目前的债券市场来看,已经对于经济复苏进程作出了相应的反应。

债市现在几乎进入一个转折点,收益率节节上升,债券价格不断下降,这其实是债市面对经济复苏、物价上涨前景的反应,这时候A股市场还没有出现反应,反而不正常。不过,随着经济进一步复苏,企业的盈利会逐渐增加,估值水平和股指也自然会被推升。”他分析道。

基于经济周期的考虑,这位基金经理认为,此时应该主要配置与经济周期关联度较高的权重股、蓝筹股。同时,他认为,上半年被市场热炒的成长股,其实很多业绩增长远远不及预期,在经济复苏的过程中,蓝筹与成长的风格切换可能会上演,但也有可能出现创业板股票长期横盘的局面。

“8·16”事件仅是插曲 影响正在减弱

近来,A股似乎偏好上演“悬疑剧”,“8·16”事件更是放大市场的悬疑色彩。目前来看,光大证券已发布公告称其策略投资部的系统出现异常,导致买单被无限放大,该事件的后续处理还有待监管部门的进一步核查。

不过,仅就“8·16”事件的短期影响来看,市场消化这一事件性利空的速度多少还是超出市场预期。与大多数投资者预想的“黑色星期一”不同的是,昨日市场在“创业板先行、银行跟进”的基础上,竟破天荒地收出了单日中阳,市场内生性的反弹动能并未完全被扼杀。

首先,昨日市场上涨最初是由创业板所引发,午后在银行股的带动下,涨势才全面铺开。某种程度上看,创业板昨日的大幅拉升,是对上周五被误导“风格转换”的修正,诸如朗玛信息、汉威电子、上海钢联等明星股再度齐聚涨停板,创业板内部的普涨特征十分显著。毕竟,如果没有“8·16”事件,市场不会误以为风格转换已然开启,资金也不会集中减持创业板。而既然“风格转换”只是一场闹剧,短期蓝筹股又很难出现趋势性的拉升行情,那么这类资金自然会重回成长阵营。

其次,受“8·16”事件冲击最大的券商股,昨日早盘虽集体下

挫,但在午后民生银行大幅拉涨的带动下,还是迅速收窄跌幅,这说明蓝筹股在此点位大幅做空的动力也同样不足。虽然“8·16”事件曾令指数出现百点上涨,但那些涨幅在上周五就已悉数回吐,因而短期冲击已在当日盘中消化。再加上昨日光大证券仍停牌,因而其对市场的情绪影响也偏向弱化。

不过,需要指出的是,光大证券今日正式复牌,该股是否出现巨量跌停以及其对市场的冲击,还有待进一步观察。毕竟昨日的逆预期上涨,不排除是期指多头“围剿”光大证券的可能,因而后续变动仍需继续观察。

预期修复基调未变 节奏需看信号指引

数据的企稳回升,虽然不一定一定会带来经济的小周期反弹,但8月基数较低,再加上稳增长举措正逐步显效,预计经济数据延续企稳回升的态势将成大概率事件。也就是说,目前经济数据企稳回升,将使经济企稳反弹进入暂难证伪的阶段,这将持续对市场构成支撑。

最近一个月来,周期性行业普遍出现好转迹象,除煤炭、钢铁等行业出现的涨价现象外,基建数据、集装箱运价、铁路货运周转量、发电量,均显示出周期性行业需求重现复苏迹象。与此同时,政策已然向稳增长过渡,只是下半年稳增长将与调结构及促改革并行。从这个角度来看,下半年经济或许不会延续跌跌不休的趋势,这也将一定程度上为市场托底。

而从资金面的情况来看,起初市场对央行的“放短锁长”政策意图存在误解,尽管央行不断

净投放压低短端利率,但却在同时续作中长期央票,长端利率逐步出现抬头的迹象。对比三年期央票续作以及公开市场小规模的回购操作,其实际净投放货币力度远小于三年期央票到期后不续作的力度。不可否认的是,这也是上周市场反弹不继的主要原因。管理层再度表态下半年政策将维持既定基调,不排除会有微调的措施,这也令市场对政策放松的期待再度落空,进而对市场构成一定的压力。

接下来一段时期,市场将进入预期反复波动期,期间诸如数据利好会对市场构成一定的刺激,但诸如资金面趋紧的影响也将进一步显现,再加上美国方面QE退出计划也渐行渐近,这无疑也会给市场带来较大的震荡。因此,市场的预期修复之旅,已然已从月初的蜜月期进入磨合期,这期间市场节奏还要根据情绪的波动而定。

成长蓝筹难分高下 市场风格趋向均衡

高度认同。首先,社会融资总量出现萎缩,目前企业实际融资成本居高不下,近期长期国债利率快速上升,这都决定了市场很难再获得流动性的推升。其次,通货紧缩的趋势没有逆转,PPI环比仅仅维持了1个月的跌幅收窄,还远未到转正之时。再次,政策层面目前还未看到大规模的实质性刺激政策。

其次,昨日创业板虽领衔上涨,再度演绎成长大戏。但无可否认的是,目前创业板已然进入高

位博弈期,即便短期有冲高风险,但大趋势上仍存在较大的回调压力。因此,博弈成长股的资金坚守信心也不足,这也是为何“8·16”事件出现后,创业板指数下跌的主要原因。

短期来看,蓝筹股与成长股将进入不相上下的阶段,期间出现的各种信号将成为这两类板块的指引。如果本周公布的8月中国汇丰PMI预览值超出预期,则短期蓝筹股的机会无疑要优于成长股。

运用“断路器”化解高频交易风险

——访鹏睿中国董事古朗努

□本报记者 黄莹娟

针对“8·16”事件,鹏睿中国董事古朗努近日接受中国证券报记者采访时表示,高频交易衍生出来的系统性风险,一直是成熟市场所要规避的问题,而为了降低风险,欧美市场从模型设计和建设技术等方面作了多项规定。同时,监管者和证券交易所发明了所谓的“断路器”,当交易量或者价格到达某个极限时就停止交易。

中国证券报:近年来,电子交易受到诸多监管,但仍时有崩盘。你是否认为电子交易是对股票市场的威胁?

古朗努:首先要强调的是,市场是大而复杂的机器,受到不同情况、市场行为、事件的影响而导致不同的结果。对市场结构和风险太过简单的判断,很容易对市场带来误导,这样的问题在近期发生的“8·16”事件中体现得淋漓尽致,尽管到目前为止,该事件的许多细节尚未被公开。

其次,世界上从来不存在零风险的事情。市场参与者和监管者都致力于设计一个体系,让操作环境在实现实用性和智能性的同时,使其风险最小化。他们控制错误的市场行为,尽量使市场的各方面保持在可控的范围内,这一点在电子交易市场同样适用。

电子交易是否给市场带来风险?如上所述,市场都是存在风险的。但对此,我需要作补充说明。使用电子设备处理信息以完成交易命令不可避免地存在操作性风险——系统可能崩溃。随着系统功能日益强大,它们变得更加复杂,这种复杂性存在更大的风险。一般而言,这种风险会在可接受范围内并且是可控的。但一旦人类介入电子设备的操作,人为失误可能会造成系统失控。这就是所谓的“乌龙指”理论,常用于解释交易失误。

中国证券报:从监管的角度看,你认为此次“8·16”事件的问题出在哪里?

古朗努:简单的电子交易系统运行很少会引起市场忧虑或带来麻烦。市场监管者和参与者更多的关注另外两个方面。一是公平,即部分市场参与者有渠道使用复杂的电子系统为己谋利,而无法使用这种电子系统的人却无法享受这一福利。这是世界各国监管者关注的焦点,也是许多新规针对的问题。

二是市场参与者制定和使用的算法。人们在制定交易模型时,使用复杂的算法高速分析市场行为,引导交易决策。此类算法帮助人们快速审视市场关系,

依据市场关系对市场走向作出预期,在此基础上生成交易决策,并进行交易。监管人员、学者以及市场从业人员一致认为,近年来绝大多数市场交易失误的一个主要原因在于错误的交易模型。因此,政府需要制定更多法规,对即将投入使用的市场交易模型进行监管。

对于“8·16”事件,我们大概知道它们的专属交易系统算法上存在问题。这至少能说明不是操作上的问题,我们应该关注点放在模型上:它是怎样运作的?在这次事故中出现了什么问题?没有更多的信息,其他的都不好说,但是从过去的经验来看,模型可能非常敏感,以致在短期之内产生大量的交易量。

中国证券报:从国际成熟市场的经验来看,有什么办法可以更加有效地管理电子交易?

古朗努:过去几年,多国监管者制定了一系列法规对电子交易进行监管。其中一部分主要对“公平”进行监管。监管者必须确保提供一个公平的交易平台,所有的市场参与者能够公平的使用电子交易设备。这包括对直通交易的监管,对订单频率、订单取消、信息透明度、信息访问的监管,以及其他可能影响市场参与者公平和报价速度的因素。

中国证券报:发达市场采用什么样的手段对此进行监管,以避免数百万美元的交易失误,重获投资者的信心?

古朗努:监管的另一个领域是模型设计和建设的技术层面,以及在产生恶劣影响之前使用手段阻止系统的流氓操作。尤其是2010年5月“闪电暴跌”之后,美国监管者制定了更严格的规定,对交易模型的制定和与市场直接互动的测试进行监管。现在他们要求证券公司必须对交易模型进行测试之后才能投入使用,而且在投入使用之后还需要定期测试,及早发现模型所依据的关系是否仍然可靠,或者模型是否已经“老化”而变得不可靠,甚至变得危险。

同时,监管者和证券交易所发明了所谓的“断路器”,当交易量或者价格到达某个极限时就停止交易。这些功能是自动的,它使市场、交易所、市场参与者和监管者有时间识别和处理潜在的问题,防止市场崩盘。由于现金市场和期货市场行为之间的相互联系性,“断路器”的跨界性已经成为共识。

古朗努(Ronald Gould),鹏睿中国金融咨询有限公司执行董事。次贷危机期间,曾担任英国金融服务管理局主席Callum McCarthy的高级顾问;在Chi-X担任亚太区首席执行官时,开拓另类交易平台。

上海新朋实业股份有限公司关于变更保荐代表人的公告

证券代码:002328

证券简称:新朋股份

编号:2013-028

特此公告。

上海新朋实业股份有限公司董事会
二〇一三年八月十九日

附:保荐代表人尤墩周简历

附件:

保荐代表人尤墩周简历

尤墩周先生,保荐代表人,齐鲁证券投资银行总部执行总经理。2005年开始从事投行工作,曾就职于国信证券股份有限公司、中国国际金融有限公司,曾主持或参与攀枝花新钢钒股份有限公司发行股份购买资产、换股吸收合并暨关联交易项目、攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司重大资产置换暨关联交易项目、光大银行IPO项目、海隆软件IPO项目、锦江酒店收购锦江投资、锦江旅游项目、上汽集团收购巴士股份项目。

证券代码:002081

证券简称:金螳螂

公告编号:2013-057

苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司关于完成股份性质变更手续的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司(以下简称“公司”或“金螳螂”)于2013年8月14日发布了《关于董事、监事及高级管理人员未来一年内不减持公司股份的公告》(公告编号:2013-056)。公司现任持有公司股票的全體董事、监事及高级管理人员:陈董事、总经理杨震先生。杨震先生已于2013年8月9日作出承诺《公告编号:2013-054》基于对公司发展的信心,承诺自2013年8月13日起至2014年8月12日止的一年内不减持其持有的金螳螂股份。

根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《中小企业板信息披露业务备忘录第20号:股东追加股份限售承诺》等规定,公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股份性质变更手续,本次追加承诺股份性质变更前后的股本结构如下:

	本次变动前		本次变动增减 (+,-)		本次变动后	
	数量	比例(%)	数量	比例(%)	数量	比例(%)
一、有限售条件股份	71,885,158	6.12	+5,395,633		77,280,791	6.58
2.国有法人持股						
3.其他内资持股						
其中:境内法人持股						
境内自然人持股	2,608,300	0.65	+27,637,132		35,245,432	3.00
5.无限售条件股份	64,276,858	5.47	-23,241,499		42,035,359	3.58
二、无限售条件股份	1,102,918,704	93.88	-5,395,633		1,097,523,071	93.42
1.人民币普通股	1,102,918,704	93.88	-5,395,633			
三、股份总数	1,174,803,862	100.00			1,174,803,862	100.00

特此公告。

苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司董事会

二〇一三年八月十九日