存量博弈活水难引 A股震荡迎“猴市”

□本报记者 李良

临近春节,资金面再度惯性“紧张”,不仅扰动债市,也令上周A股反弹承压。上周二,上证综指拉出一根涨幅达3.22%的长阳线,被视为吹响反弹“冲锋号”。不过,市场欢呼声方起,上周四午后的骤然暴跌将反弹化为泡影。投资者注意到,这一天交易所国债逆回购高开高走,银行间市场一度传出资金面吃紧的消息。

上海某基金经理向中国证券报记者表示,此次银行间市场一度资金吃紧的现象,属于偶发事件,且央行出手及时,不会酿成流动性危机。机构投资者应警惕的是,央行并未采取此前市场预测的降准政策来缓解节前资金面压力,力图进一步降低市场对降准的预期。这表明在人民币汇率等多重压力下,今年A股市场资金面状况可能不如此前预测的那么乐观。在此背景下,反复震荡的“猴市”可能成为今年A股常态。

CFP图片 制图/尹建

场外“活水”难引

2016年A股的开局,偏离了众多基金经理企盼的“慢牛”行情。在去年底,由于实体经济低迷和流动性充裕的双重影响,令“资产荒”的观点喧嚣一时,并成为众多机构投资者们布局2016年A股市场的重要逻辑之一。不少私募基金和公募基金因此提升仓位,意在潜伏以迎接场外资金推动下的新“慢牛”行情。但市场走势倒逼他们重新审视自己的投资策略。

“A股新年第一周的走势,常常被视为当年市场整体走势的预演,从历史经验看,它对投资者信心的影响较大。今年开局显然不容乐观,这打击了A股市场的人气,并对市场资金链形成一定压力,短期内我们不敢再做激进的资产配置。”上海一家基金公司的研究总监向中国证券报记者透露,“目前A股市场情绪化较严重,除了部分保险资金频频举牌外,始终未看到实质性的场外资金入市,这会对部分高估值股票造成巨大压力。猴年A股还是要多一份小心。”

好买基金研究中心指出,2016年以来,遭受重创的不仅仅是A股,全球权益类市场都是一片哀鸿,但经过前期下跌,A股市场成了惊弓之鸟,“没有利好,就是利空”,情绪的恢复道路障碍多而且较漫长。

价值与情绪博弈

面对前景难测的A股市场,机构投资者们的分歧不断加深。

作为价值投资者的坚定拥趸,虽然近期有些公募基金小幅减仓以控制流动性风险,但多数基金经理在接受采访时均表示,优质成长股的价值并未因为A股近期暴跌而泯灭,恰恰相反,因为市场情绪化的“错杀”,反而给他们提供了更好买点。

万家基金投资研究部总监莫海波指出,今年以来,A股市场虽然经历了快速且大幅下跌,随着下跌幅度积累,理论上很多个股开始逐渐显现出较合适的买点。“从整个宏观环境来看,近期人民币汇率逐步回升企稳,美国经济数据摇摆不定,一季度加息预期暂缓,投资者对于全球风险资产有望从谨慎的预期中逐渐恢复过来。前期风险在杀跌过程中得到充分释放,无论是蓝筹还是成长性题材股已经明显回落。”莫海波说。

以绝对收益为目标的私募基金,对市场的态度相对谨慎一些。上海一家私募的合伙人兼投资经理指出,目前来看,情绪依然在左右着A股市场,因汇率、海外市场变动以及大股东主动或被动减持等诸多因素不断摇摆。由于影响市场的变量正在增加,目前很难在市场上寻找到确定性机会,这加大了场内外资金的观望情绪。

“A股市场最重要的是财富效应,最难形成的也是财富效应,所以才有‘牛短熊长’一说。我们不能去指责市场的情绪化因素,因为它客观存在,且难以被扭转,我们首先要考虑的是,如何在这种情绪化市场中生存下来。”该投资经理说,“私募基金大多有平仓清盘的条款,而且一般设置得挺高,就算你看对了中线、长线,但现在可能一两周的短线暴跌就让你爆仓,即便看对了价值又有何用!”

把握结构性机会

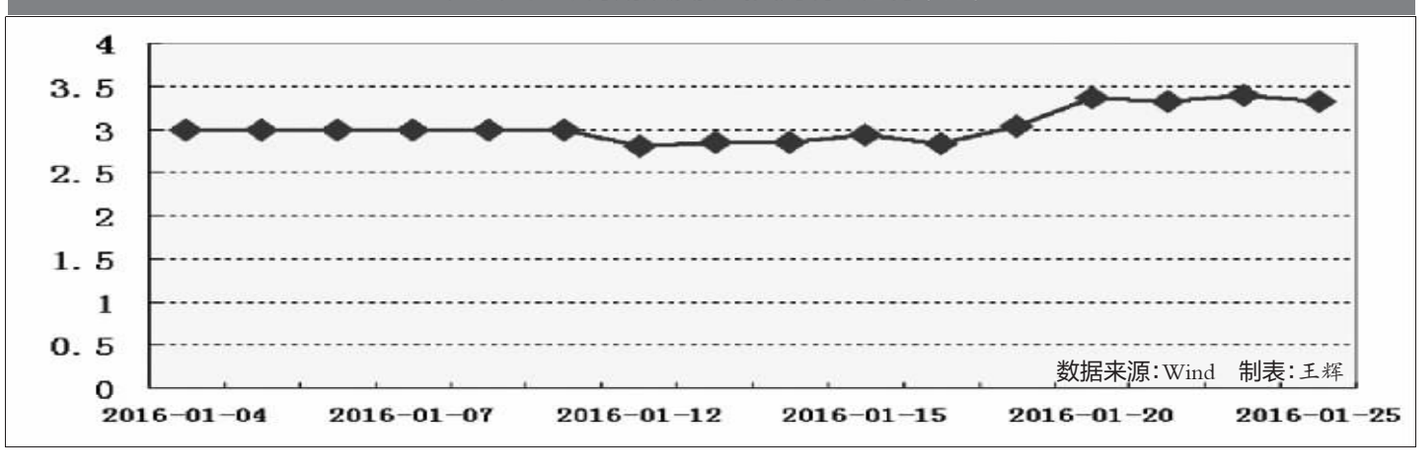
与此前几乎一致看好“慢牛”不同,许多基金经理在接受采访时都认为,猴年A股“猴性”十足,有真实业绩增长预期的优质成长股会担纲“结构性”行情主力。

中欧基金高阿尔法策略组负责人、中欧明睿新常态拟任基金经理刘明月表示,虽然2016年中国经济仍在寻底过程中,但随着改革推进,或将阶段性提升市场风险偏好,并产生局部性投资机会,结构性机会有望呈现。一批符合未来需求、经济发展趋势的新消费、新服务、新科技领域的成长型公司,或进入快速发展期,并带来投资机会。改革、转型在2016年仍然是中国经济发展的关键词,也是今年股市演绎的契机与核心要素。在此基础上,即便短期市场可能会由于情绪、估值、政策等出现震荡调整,但对于投资者而言,这或许也是蓄势的机会,市场中长期趋势是向上的。

海富通强化回报混合基金经理张炳炜指出,目前A股市场对于利好不敏感,比较倾向于春节前A股呈横盘窄幅震荡,消化获利盘。根据自己与QFII等长线资金的交流,发现长线资金可能还在等待两会后政策更明确时入场。从操作层面来看,高估值个股还是要等待更好的投资时机,有业绩增长、估值合理的个股会受到资金青睐,即便未来指数趋势向下,但个股趋势会有分化,精选个股和板块是今年投资重点。具体而言,在经济增长放缓的共识下,实体经济仍在“过冬”,相对看好国防军工行业和相关的通信、新材料、高端装备制造等。在技术日益成熟的情况下,装备制造可能会进入高速发展期,前景明朗。此外,社会服务业也会有一个产业集中度提升的情况,值得期待。

莫海波表示,供给侧改革以及“十三五”规划政策的陆续出台,会对市场悲观情绪进行修复,估计市场从现在到两会期间可能出现反弹窗口。在配置选择上,当前在风险偏好程度较低的背景下,应关注有政策呵护的防御板块,确定性较强的受益于“供给侧改革”的领域,以及估值降低、内生性增长较好的部分成长股。

今年以来1个月期限质押式回购利率走势(%)



谨慎预期发酵

债市面临短期调整压力

□本报记者 王辉

在央行通过公开市场多种手段净投放超1.3万亿资金后,上周末有关“央行流动性管理座谈会”的消息继续给银行间市场资金面带来压力。分析人士指出,结合1月25日货币市场、债券市场的整体表现来看,市场谨慎预期仍待进一步消化。在此背景下,短时间内资金面及债市人气难以重回乐观。

谨慎预期升温

相关消息显示,在日前央行召开的“春节前后流动性管理工作座谈会”上,央行相关人士表示,虽然春节前后确实存在流动性缺口,但流动性太过宽松会对人民币汇率造成比较大的压力,形成负面冲击。对于补充流动性,央行工具箱里还有很多工具可以使用,因此现阶段不轻易实施降准。对此,机构普遍认为,在人民币汇率掣肘货币宽松的背景下,短期货币继续宽松的概率以及中长期货币宽松的力度可能显著下降。

第一创业证券表示,央行最新表态显示,为维护人民币汇率稳定,避免人民币汇率贬值引起其它新兴市场货币贬值,央行不会轻易降准。这意味着,准备金不仅是流动性管理的工具,还成了人民币汇率预期管理的工具。结合央行对流动性管理工具的分析,2016年央行降准的频率、幅度可能会远低于市场此前预期。

来自民生证券等机构的观点也认为,央行表示去年8月11日后的“双降”一定程度上导致人民币汇率走软,进一步显示出人民币贬值对货币宽松的掣肘。同时,今年1月上半月信贷投放1.7万亿远超预期,也在很大程度上令央行担忧“放水过度”。

从周一市场资金面整体反应来看,来自交易员的消息显示,虽然当日大行资金融出增多,但资金面整体仍处于“紧平衡”格局,尚未恢复到早前的偏松状态。市场人士指出,结合上周以来央行的流动性调控和最新表态来看,管理层有所收紧的政策立场,正逐步扭转了此前市场过于乐观的预期。

债市继续承压

在资金面环境及市场预期均出现明显趋紧的背景下,对于债券市场未来一段时间的整体表现,目前主流机构在坚定债市长期牛市并未结束的同时,对于短期市场表现则普遍相对谨慎。

结合上周央行展开“花样放水”的同期债市表现,中信证券分析认为,即便央行大开流动性闸门,各期限国债收益率仍实现全周上行,这显示出现阶段央行工具组合对利率下行的引导作用弱化。

方正中期周一发表观点指出,央行流动性会议的政策信号总体偏紧。考虑到央行似乎不愿意过度放松银行间流动性,这对债券市场而言并非利好。短期内,由于社会公众对现金需求的提升,银行超额准备金减少,基金等投资机构赎回较多,总体上对债券市场构成压力。考虑到目前时间距离春节还有两周,上述压力应该还会持续一段时间。

综合多家机构的研判观点来看,一方面,各方虽然普遍认为在降息降准缺席的情况下,央行仍然能够以其他手段来维持资金面平稳;另一方面,市场情绪短期仍较谨慎。不过,整体而言,债市长端利率下行趋势并未扭转,债券市场牛市难轻言结束。

部分公募小幅加仓谋反弹

□本报记者 黄丽

部分公募基金认为,目前已出现一轮买入机会。市场风险得到较大程度释放,春节前机会大于风险。基金仓位变化也显示,经过上周小幅反弹后,公募基金重新加仓。有基金经理表示,短期看,大盘超跌后有向上修复的动能,但对反弹幅度和时间暂不宜抱太高期望,“会用一小部分仓位抢反弹”。

企稳态势明确

上周市场低位剧烈震荡,两市成交继续缩减,市场信心仍待提振。从全周来看,主要股指呈现小幅上升态势。“目前来看,汇率、美国加息预期等利空因素对市场情绪的影响逐渐消散,春节前相对安全,这段时间可能会试着用一小部分仓位抢反弹。”深圳一位基金经理表示,短期来看,大盘超跌后有向上修复的动能,但对反弹幅度和时间暂不抱太高期望。

恒天财富研究中心数据显示,以简单平均方法计算,可比股票型基金和混合型基金平均仓位为72.47%,相比前一周上升1.02个百分点。其中,股票型基金仓位达90.09%,与前一周基本持平,混合型基金仓位为70.72%,上升1.13个百分点。

据记者了解,一些做绝对收益的专户和私募基金仓位已经很低。指数大幅下跌之后,他们也表示,会视市场变化少量加仓去抢反弹。

“未来一段时间汇率方面担忧会继续下降,且A股近期技术上企稳态势更加明确,本周上涨概率较大。”博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,密切关注风格切换带来的投资机会,看好的行业包括轻工制造、计算机、电子元器件等。

春节前有望冲高

在经历大跌后,部分机构认为,市场情绪较悲观,但急速下跌后,市场不少个股已经出现投资机会,年报中有些高增长个股、高送转个股,有望形成局部热点。

有机构表示,人民币汇率波动率已经阶段性收敛、企稳,港币兑美元汇率开始反弹;标普500、德国DAX指数等主要股市指数集体技术性反抽,上周四如期企稳,周五在欧央行新一轮宽松的预期下大幅反弹。油价受周末严寒天气刺激而飙升,驱动能源股和其他大宗商品反弹,有助于海外股市延续反弹。春节前是国内流动性政策组合拳的预期改善、逐步兑现的窗口期。从成交量、换手率判断市场杀跌动能已衰竭,上周五A股市场再现地量,说明恐慌情绪阶段性释放充分,产业资本维护股价意愿上升。市场上周经受住了考验,有惊无险地夯实反弹基础,有助于春节前出现行情冲高。

对于后市,恒天财富研究中心认为,从基本面情况来看宏观经济尚未企稳,情绪面上股市的剧烈波动也带动投资者避险情绪上升。但在市场的调整过程中,可以看到某些板块从估值角度已经处于比较安全的区域,在国内无风险收益水平降低、投资渠道缺乏的背景下,股票市场依然存在机会。2016年市场整体判断为区间震荡,投资者需要降低预期,控制风险,保持耐心,等待并把握跌出来的机会。

股票简称:中南建设 股票代码:000961

江苏中南建设集团股份有限公司

住所:江苏省海门市常乐镇

2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行结果公告

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人
国泰君安证券股份有限公司
中国(上海)自由贸易试验区商城路618号
联席主承销商
国泰君安证券股份有限公司 中山证券
中国(上海)自由贸易试验区商城路618号 深圳市南山区科技中一路西华强高新发展大楼7层、8层
签署日期:2016年1月26日

发行人及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

江苏中南建设集团股份有限公司(以下简称“中南建设”、“公司”或“发行人”)面向合格投资者公开发行不超过48亿元(含48亿元)公司债券,已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2015]3169号”文核准。本次债券分期发行,首期发行规模不低于10亿元(含10亿元),债券简称为“16中南01”,债券代码为“112325”。

根据《江苏中南建设集团股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行公告》,本期债券发行规模10亿元(含10亿元),可超额配售不超过10亿元,发行价格为每张人民币100元,采取网下面向合格投资者询价配售的方式发行。

本期债券发行工作已于2016年1月26日结束,经发行人和主承销商充分协商和审慎判断,决定不进行超额配售,最终发行规模为10亿元,最终票面利率为6.5%。

特此公告。

江苏中南建设集团股份有限公司
国泰君安证券股份有限公司
中山证券有限责任公司
2016年1月26日

证券代码:600654 证券简称:中安消 公告编号:2016-018

中安消股份有限公司

关于实际控制人部分股权质押的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2016年1月25日,中安消股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)收到实际控制人涂国身先生通知,近日其将持有的本公司限售流通股17,890,000股质押给天风证券股份有限公司,另将持有的本公司限售流通股3,120,000股质押给爱建证券有限责任公司,相关登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。

公司实际控制人涂国身先生及其一致行动人合计持有公司股份533,877,223股,占公司总股本的比例为41.61%,其通过深圳市中恒汇志投资有限公司持有公司股份527,977,838股,占公司总股本的比例为41.15%(其中11,768,364股因2014年置入资产经营业绩未达业绩承诺,目前处于锁定状态),通过国金中安消增持1号集合资产管理计划持有公司股份5,899,385股,占公司总股本的比例为0.46%。

本次股权质押融资目的为实际控制人投融资需要,公司实际控制人涂国身先生资信状况良好,具备相应的资金偿还能力,由此产生的质押风险在可控范围之内。截至本公告日,公司实际控制人累计质押股份数量为463,430,000股,占公司总股本的比例为36.12%。

特此公告。

中安消股份有限公司
董事会
2016年1月25日