

愈涨愈分歧 券商激辩牛熊

□本报实习记者 黄丽

昨日,沪深两市小幅低开,一路震荡上行,上证综指上涨1.47%,直逼2350点,收出一根长阳线,量能也有所放大。深证成指突破8100点,上涨1.69%。中小板和创业板涨幅较主板稍小,但也超过1%。

近期股市风云变幻。继上周二大盘恐慌性下跌后,本周A股遭遇“黑色星期一”,此后连续两天走出长阳,将上周的失地完全收复。与此同时,机构对后市看法分歧加大。一方面是以国泰君安和兴业证券为代表的“唱多派”,另一方面是安信、申银万国等“谨慎派”。沪综指2350点究竟是阶段性顶部,还是“慢牛”途中的一小步?经济数据与改革,究竟哪个因素对股市的影响更大? 券商之间争论的火药味渐浓,谁是赢家有待市场来证明。

中长期流动性宽裕格局难改

□本报记者 王辉 上海报道

在上周央行接连打出“5000亿元SLF”、“正回购利率下压”等新一轮宽松组合拳后,银行间市场资金价格震荡下行。即便本周市场面临新股大规模申购的扰动,银行间市场资金面仍然在三季度末出现了近几年同期少见的“提前宽松”。对于中长期市场流动性走向,市场主流观点认为,未来较长时间内央行宽松政策将不断发力,中长期流动性宽裕大势有望成为常态。不过,与资本市场休戚相关的无风险利率能否显著下降,仍需更多宽松手段加大刺激力度。

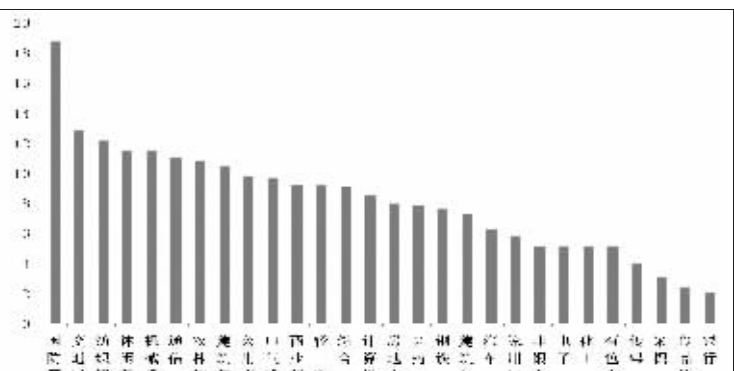
节前资金面较宽松

在上周将14天期正回购操作利率下移20基点后,本周二央行公开市场操作延续了温和中性基调。在当日公开市场进行了180亿元14天期正回购操作后,当日公开市场净回笼资金30亿元。

值得注意的是,在周二公开市场操作不甚给力、季末和国庆长假因素相互叠加、新股集中申购的背景下,本周市场资金面延续了上周以来的震荡走松态势,1个月以内期限的资金利率整体出现明显下行,绝对利率水平也显著低于往年同期。

截至9月24日,银行间隔夜、7天、14天、21天和1个月期限的质押式回购加权平均利率,最新分别收报2.68%、3.33%、3.58%、4.28%和4.07%,其中隔夜和1个月期限的资金利率分别已连续6个和3个交易日。而在2013年的9月24日,同样是在国庆小长假前夕,上述五个期限品种的资金利率则依次报在3.64%、4.52%、4.95%、5.45%和6.28%。与去年国庆节前的资金价格水平相比,今年市场资金面保持平稳。事实上,如果进一步考虑到本周有往年同期没有的打新因素,市场流动性状况实际上更为宽松。

9月以来申万行业涨跌幅(%)



数据来源:Wind 制表:黄丽



2343.57

外资机构仍看好A股“钱景”

□本报记者 黄莹颖

近期,房地产下行风险加大给中国经济增长前景带来更多不确定性。不过,在沪港通即将运行的背景下,外资机构对于A股的热情并未受到大的影响。

关注经济基本面

近期多项经济数据的披露以及对政策层面的预期,使一些外资投行纷纷调低对中国经济的预测。巴克莱近期报告将2014年中国GDP增速预期下调20基点至7.2%,第三季度、第四季度经济增速则分别下调至7.1%和7.0%。

对于调低今年经济增速预期的理由,巴克莱提出,考虑到2015年房地产市场将进一步调整,产能过剩和需求疲软导致制造业投资低迷,基础设施投资上行空间不足,出口增速温和,定向宽松政策将无法维持二季度所见到的经济增速水平。政府将2015年经济增速目标设定在7%的可能性上升,若政府确实接受较低增速,将利于提升经济增长的质量和经济增长的可持续性。

多家外资投行表示,对于房地产行业的担忧是调低经济增长预期的主要理由。瑞穗证券报告指出,尽管改革措施已取代刺激举措,但进展缓慢。经济疲软主要受累于房地产市场低迷,中国8月宏观经济数据低于预期,投资增速下降到自2002年以来最低水平,工业增加值增速降至6.9%,为2009年以来最低水平。该行下调了三季度及全年GDP同比增速至7.2%、7.3%。

近期,有多个城市放宽首套房认定标准,巴克莱对此表示,这些措施目的在于刺激内地房地产市场,但成效可能有限。房地产市场的下行仍为政府主要关注点,若房地产市场于今年第四季至明年首季继续下滑并超出预期,届时政府或出台更有力的刺激措施,例如降低首付比例及贷款利率,但这些措施亦可能加大银行净息差压力。

看好沪港通机会

尽管外资行对近期经济数据较悲观,但这种对短期数据的情绪波动,并没有影响外资机构对于A股的热情。

野村证券近日发布报告指出,目前沪港通的设计,每日额度上限及缺乏卖空机制,都可能限制对冲基金运用其策略的能力,预计长线价值投资者可能通过沪港通首先进入A股。拥有较高股息收益率的大市值股票,可能引起长线价值投资者的兴趣。

自4月以来,外资机构较关注沪港通行情,重要着眼点在于AH股差价。高盛证券发布报告指出,自4月以来,H股较A股有折让的股份,自沪港通措施公布起上涨近31%,但其他类型的AH股折让模式则大致符合市场预期,反映AH股折让问题较投资者预期复杂。

高盛证券表示,自沪港通措施公布后,A股相对于H股的溢价由48%收窄至30%。随着10月即将启动沪港通,将令投资者更关注AH股差价收窄的问题。从此前市场反应看,市值较小及交易频繁的股份,是AH差价收窄的主要对象。而每股盈利增长及绝对估值等因素并未成为影响差价的重要因素。该行预计,投资者可以从数个角度挑选股票,关注那些具稀有价值、收益高或稳定、适当管理层激励机制的公司。其中H股较A股有折让的股份,可成为主要的套利目标。

反弹打破两大魔咒

流的影响。再加上十一长假即将来临,又正值季末资金紧张时期,市场对资金面的忧虑较大。以往,逢新股发行市场都会出现调整。

另一个令投资者较担忧的因素是“88魔咒”。众禄基金研究中心仓位测算的结果显示,9月15日至9月19日期间,开放式偏股型基金(包括股票型基金和混合型基金,剔除QDII和指数型基金)平均仓位自上一期的81.84%上升3.42个百分点至85.26%。股票型基

多空论战白热化

流动性较差的小市值品种,或耐心等待更好买点。

面对过热的市场情绪,部分券商表示忧虑。但在一片看空声浪中,国泰君安首席宏观分析师任泽平高调宣布,未来会“彻底将熊市埋葬”。任泽平曾在8月底发表了两篇市微文,号召投资者不要倒在黎明前,这已是熊市的最后一战。9月初,他曾喊出A股会涨到5000点的口号。此次高调逆市唱多,任泽平言辞更加激进:“熊牛之界,争论在所难免,守旧思维将与熊市一起被埋葬,不换脑子就换人!”

兴业证券也表态,未来经济失速风险不大,要继续看多。兴业证券认为,宏观数据不好可能会引发短期震荡,但不会改变行情在沪港通之前保持上行的趋势。

看多的理由基本类似,看空的原因却各有不同。有些机构认为,市场高估了沪港通带来的利好程度,也有券商对改革带来的影响并不太乐观,但

四季度或存变数

因素应该主要包括两个方面:一是关于政策预期,二是关于沪港通开通后的资金预期。这两大预期都会在10月明朗化。也就是说,过了10月份,市场如果见不到新利好,可能会掉头向下。

其次,每年的最后两个月都是资金密集结算期,在这个时段,行情的变化往往较大。很多企业需要资金结算,一些融资到期,产业资本可能会猛烈套现,这些都会影响行情变化。此外,分析人士认为,从以往情况看,有一些外资会选择在这两个月撤离。而这一波行情,又是外资在主导,他们的动向值得关注。

第三,经济走势存在较大不确定性。7月和8月的经济数据并不理想,9

周一,市场再次出现调整,早盘低开后震荡下挫,上证综指失守2300点,各行业板块几近全军覆没。此前上涨攻势最为猛烈的权重蓝筹板块领跌,拖累大盘。分析人士认为,之前大盘调整可能受两大魔咒影响,一是新股发行魔咒,另一个是基金的“88魔咒”。

本周12只新股扎堆申购。24日有8只新股申购,25日有3只新股申购。市场预计新股冻结的资金量将在5000亿元左右,恐对二级市场造成分

尽管市场对两大魔咒的担忧似乎有所减少,但近期A股的震荡走势依然在不断改变人们的预期。未来市场何去何从,市场上主流机构的分歧较大。

9月以来部分经济数据低迷和A股的持续上涨出现明显背离。9月15日,安信证券首席经济学家高善文在晨会纪要中提到,8月工业增长失速令人惊讶,分行业看增速的下降比较普遍,一些下游耐用消费品领域也存在明显失速,这不能都归于房地产调整和天气等扰动性因素。安信证券表示,对股票市场的看法转向谨慎。

中信证券同时加入空方阵营,认为市场风险正在累积,建议后市收缩战线,逢高减仓兑现收益。瑞银证券也表示,沪港通是短期市场热情的一个借口,指数在这一“借口”兑现前会出现调整。

“投资如人生,当知进退,有所节制。”申银万国以心灵鸡汤式的语言表达看空立场,建议兑现实现大涨且

从目前市场的情况来看,资金仍能寻找到热点,而且这些热点还能够支撑指数上涨。比如,最近中国一重、中国中冶等股票的走势,与去年8月底资金炒作上海自贸区概念的时候如出一辙,大股票走得相当强劲。另一条主线并购重组概念股依然是市场上抢眼的风景。有分析人士认为,即使现阶段指数走弱,市场依然存在结构性行情。这从另外一个角度说明,市场还可能要往前走一段时间。这个时间的终点在哪里,诚如申银万国的分析师王胜所说,现在还难以估计。

行情最终走向成什么样子,的确很难猜测。分析人士认为,行情最大的变数可能会出现在四季度。

首先,这一轮行情最大的驱动

交易,出资方为上海国泰君安资产管理公司。标的证券的初始交易日为2014年9月23日,购回交易日为2015年3月24日。

目前,尚伟先生持有公司2,462,530股股份,占公司总股本的1.03%。其中办理了股票质押式回购交易的股份为2,462,400股,占公司总股本的1.03%;吕占民先生持有公司2,102,850股股份,占公司总股本的0.88%。其中办理了股票质押式回购交易的股份为2,102,800股,占公司总股本的0.88%。

本次股票质押式回购交易不影响尚伟先生和吕占民先生行使上述股份相关股东权利,质押期间该股权予以冻结不能转让。上述质押已在国泰君安证券股份有限公司办理了相关手续。

特此公告。

新疆准东石油技术股份有限公司

董事会

二〇一四年九月二十五日

证券代码:002506

证券简称:ST超日

公告编号:2014-095

上海超日太阳能科技股份有限公司管理人关于公开招标遴选投资人期限届满的公告

本管理人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。

上海市第一中级人民法院于2014年6月26日作出(2014)沪一中民四(商)破字第1-1号《民事裁定书》及《决定书》,裁定受理申请人上海毅华金属材料有限公司对上海超日太阳能科技股份有限公司(下称超日太阳或公司)的重整申请,并指定管理人负责重整工作。

2014年9月3日,管理人发布《关于公开招标遴选投资人的公告》(公告编号:2014-090),通过公开招标方式遴选投资人。2014年9月12日,管理人发布《关于延长公开招标遴选投资人截止期限的公告》(公告编号:2014-093),放宽投标人主体限制并将缴纳保证金和提交招标文件的截止期限延长至2014年9月23日16时。截至2014年9月23日16时,管理人没有收到任何投资人提交的投标文件和缴纳的保证金,未能在上述期限内通过公开招标方式选定投资人。

管理人欢迎有意愿参与超日太阳重整的投资人与管理人联系,参照《上海超日太阳能

科技股份有限公司重整案投资人遴选招标文件》的相关要求向管理人提交投资意向文件并缴纳相应保证金。管理人将结合超日太阳的实际情况对意向投资人进行综合考察,适时确定合格的投资人并签订投资协议,推进超日太阳重整程序进展。如有投资人参与超日太阳重整并签订投资协议,管理人将及时披露相关情况。

管理人联系方式:

联系人:高文俊

电话:021-31520336

传真:021-33617902

地址:上海市奉贤区南桥镇杨王经济园区康桥路738号

邮编:201406

特此公告

上海超日太阳能科技股份有限公司管理人

2014年9月24日