

券商逐鹿下半年掘金大棋局

“中国制造2025”料成A股风口

□本报记者 倪铭娅

上证综指突破5000点、创业板指数突破4000点后,A股后市走向、投资者如何布局下半年行情成为各界关注的热点。部分券商人士在近期召开的2015年中期策略会上表示,下半年股指继续震荡上行是大概率事件,预计大盘运行区间在4500点至6500点。在5000点之上,上市公司业绩将受到更多关注。未来“中国制造2025”料成为“大风口”,建议投资者重点关注智能制造、工业互联网等领域。

A股继续震荡上行

未来A股将继续震荡上行已成为不少券商的共识。

中信证券日前在2015年中期策略会上表示,传统行业权重较大的上证综指将围绕5500点中枢震荡,运行区间在4500点至6500点。均值回归的规律在传统行业为主的主板作用更明显。

中信证券同时表示,创业板代表转型、创新经济,有望跑赢主板。在传统经济疲弱的今天,新兴行业与GDP的关联度较小,可以对冲投资者家庭财产组合中的实业和房地产仓位。事实也证明,创业板盈利增速的确大大领先于主板,成长性并非完全靠讲故事。

黄若谷表示,从相对吸引力来看,创业板不比主板差。主板过去一年涨幅不小,但盈利预期不断被下调,导致其风险溢价与创业板的差距现已接近2013年年初的低点,当时市场风格正从大盘向创

业板切换。股市的“反身性”,即股价对上市公司融资条件的“正反馈”影响,将奖励转型、创新企业,帮助其脱颖而出,这是评价上市公司投资价值时不可忽略的因素。

光大证券策略分析师赵扬表示,本轮大牛市是资金推动起来的牛市,目前市场流动性空前富足,4月和5月市场新增资金高达1.7万亿元。资金流出略有上升,但只有3000亿元。赵扬指出,如果资金维持目前的态势,下半年上证综指有望达到7000点,创业板指数站上8000点。如果资金面出现一定变数,每月新增资金降至1万亿元,流出资金仍为3000亿元,上证综指和创业板指数可能摸高到6000点。

国泰君安中期策略报告指出,A股无风险利率下降的最快过程暂时过去,市场以成长股为主导。企业的外延扩张以及宏观层面的改革转型因素(如“互联网+”等)是大转型过程中的“红旗”,而市场风险偏好提升是“风”。转型及成长的因素在A股市场得到了极大扩张。与2007年的牛市相比,本轮牛市的根本差异在于宏观驱动力退出,微观盈利驱动力启动,并带来成长溢价超预期加强。

齐鲁证券认为,目前A股估值修复行情并未结束,市场流动性充裕且政策环境宽松,相比其他大类资产品种吸引力仍在,市场大概率仍是震荡向上。下半年上证综指可能出现先抑后扬的走势。

创新主导投资大局

对于下半年的投资布局,一些券商也给出掘金路线图。

中信证券认为,“中国制造2025”将是下半年影响面最广的创新主线。黄若谷表示,制造业公司占上市公司总数的2/3,市值的2/5,影响面非常广。在国家鼓励支持下,制造业升级最快捷的方法是借助牛市融资,然后到欧美收购先进企业。特别看好智能制造、绿色制造和高端装备这三大投资方向。在此基础上,偏好有并购整合及海外扩张经验或潜力的公司,建议投资相应的股票组合。

国泰君安建议投资者在三季度继续看重成长性公司及传统转型公司的机会。“中国制造2025”是成长的大风口,

关注市场风险因素

下半年A股的风险因素亦是券商关注的重点。

光大证券首席经济学家徐高日前在光大证券2015中期策略会上表示,股市目前存在泡沫风险且风险还会加大,但泡沫未必会马上破,泡沫化倾向从长期看还会维持,金融资产仍会有流动性堆积。如果政策维持定向宽松,会继续存在流动性推高金融资产价格。从转型的大命题上来讲,资本市场泡沫化是经济转型的“甜蜜”成本。

他强调,今年下半年所要注意的风险源于货币政策的宽松。若经济逐步触底复苏,下滑风险明显减少,货币政策边际上会有调整,短期内逆转对流动性的预期。经济持续低迷,股市继续高歌猛进

概率较大,若出现好转,存在小的收紧风险及调整风险,一旦经济企稳会对市场带来调整的压力。从大逻辑上看,股市前景依旧乐观。

国泰君安首席策略分析师乔永远认为,部分行业的高估值,本质上是一、二级市场联手改造实体经济过程的股市反映。市场短期内不会出现风格转变,但需要注意“强宽松”是市场风格转变的时点,估计这一时点可能在三季度末、四季度初。

齐鲁证券认为,如果经济企稳复苏,利率水平开始上升,在政策与基本面博弈之下,政策效果下降,市场流动性充裕的情况可能发生改变,对走势的看法将偏于谨慎。市场高点大概率出现在三季度末、四季度初。

基金：“互联网+”仍是投资主线

□本报记者 黄丽

近期市场剧烈震荡。上周五,沪指站上5000点大关,成交量再次放大。部分公募基金认为,5000点关口上下,市场调整压力较大,这也是牛市中的正常现象,投资者对此应有心理预期。在操作上,“互联网+”依然是投资主线。

调整压力待化解

近期汇金场内减持、券商调减两融标等消息以及个别券商紧急减仓传闻令市场草木皆兵,反映出投资者恐高情绪正在蔓延,中国核电等大盘股IPO申购资金冻结以及前期累积了较大涨幅的获利盘释放也带来了一些压力。部分基金经理表示,大盘震荡有一定的必然性。从中长期来看,牛市逻辑并未发生根本性变化,大盘向上的趋势并未改变。

大成基金称,本轮牛市被认为是“改革牛”和“转型牛”,体现了政府对体制改革和经济转型的信心,目前尚未看到政策全面转向的信号,对市场的敲打是为了放慢牛市节奏,并不会改变牛市向前的大方向。随着指数站上5000点,市场波动会加剧,这也是牛市当中的正常现象,投资者对此应有心理预期。在这个阶段,基金持有人心态上需放松一些,对于市场波动要有充分的心理准备,同时也要看到,牛市中的大跌,往往也会带来买入或换仓的机会。

融通内需驱动、融通新区域新经济基金经理傅琳对中国证券报记者表示,上周五上证指数站上了5000点,短期担心大盘上涨过快,或会引起监管层“降温”。近日传闻,监管层要求券商自查场外配资业务,全面叫停场外配资数据端口服务。如果属实,短期会给市场带来负面情绪。事实上,上证指数每一轮新高时,监管层的举措都值得关注。诸如4月底5月初,上证指数创4500点新高,随后迎来的是监管层公布部署第一批重点打击案件的消息。监管层态度很明显,希望慢牛行情。

“互联网+”持续大热

在震荡市的操作上,部分基金经理仍然以“互联网+”为投资主线,认为互联网相关行业仍有较大的成长空间。

“近期市场经历了巨幅调整,很多公司股价回调,某种意义上给我们提供了一个较好的上车机会。短期的市场调整并不意味着牛市结束,从互联网改变整个产业生态系统、社会结构以及消费者行为习惯等方面来看,我们认为互联网相关行业仍有较大的成长空间。”博时互联网主题基金经理张雪川建议把握这轮波澜壮阔的“互联网+”投资机会。

据透露,张雪川所管理的新基金趁市场大跌顺势完成了建仓,目前整体仓位较高,其中停牌仓位占比超过20%,动态仓位接近70%,而创业板仓位控制在10%左右。主要配置方向包括互联网汽车、互联网金融、互联网家装、互联网信息安全、军工等方向。

“近期回避了今年前五个月涨幅较大的互联网金融、互联网医疗概念股,不过长期仍看好。”杨博琳向记者透露,传统领域拥抱转型的公司机会更大,比如“互联网+”农产品、机械设备、地产、商贸零售、纺织服装等传统行业时可能会发生质变。这些传统领域的公司,在过去有着成功运作的经验,在自己的细分领域有着较好的口碑和品牌,管理层又有着转型决心和魄力,转型成功概率很高。另外,一些新兴消费品公司也值得关注,国外有不少大市值的消费品公司,但是国内除了贵州茅台、五粮液外屈指可数。随着国内中产阶级的崛起,消费品公司的市值空间也打开了。

招商移动互联网产业股票基金拟任基金经理王忠波认为,移动互联网板块依然会有很好的表现,看好移动营销、移动支付以及移动互联网和产业互联网结合的各种机会,比如互联网医疗等。

大成基金也表示,未来将继续投资于“互联网+X”(金融、医疗、家装、旅游、农业等)、军工、再生资源回收、新兴消费(美容整形、体育、电子竞技、跨境游、养老服务)、基因测序以及汽车电子和车联网等行业。

经济尚存隐忧 货币料有后手

□本报记者 陈莹莹

多数券商分析人士认为,未来几天陆续公布的5月份经济数据或有小幅反弹,但有关部门仍需要倚重货币政策、财政政策应对经济下行压力。

投资低迷需改善

部分券商人士认为,下半年宏观经济增长能否见底企稳仍存疑,其决定性因素还要看未来的投资增长情况。如果投资持续不振将拖累经济。

国联证券预计,下半年投资仍有可能继续放缓。从人口结构的变化与地域分化表现来看,全国房地产投资在相当长一段时间内难以恢复过去的高速增长。制造业增速大幅回落反映了产能过剩与需求疲弱共存,2015年下半年制造业投资增速可能持续放缓。政策性银行转型为基建投资高速增长提供资金保障,但是基建投资增长仍然无法改变整体投资增速下滑的局面。

齐鲁证券认为,2014年以来,房地产业政策基调明显发生由“平”到“保”的变化,这种转变始于房地产投资增速超预期下滑。在政策的三个条线中刺激成交量的直接调控政策贯彻力度最大,而增加楼市供给的保障房建设工程实际推行进度低于预期,取而代之的是缩减土地供给等楼市供应收缩政策。“保房地产增长”的政策目的仅仅是对冲经济下滑动能,即房地产仅为短期增长点。若经济形成新的稳定增长点,政府在该领域的调控力度将非常有限。根据前两次的政策效果进行判断,景气度在“销售-开发资金-新开工-投资”链条的传导时间大约需要7-8个月左右,预计房地产投资增速将于三季度出现起色。

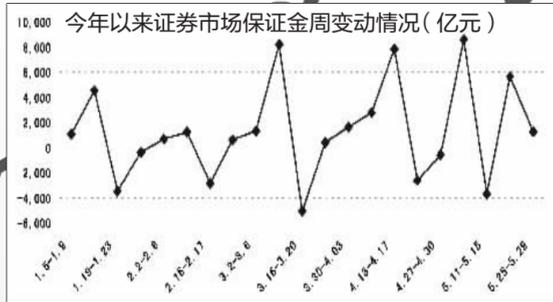
光大证券首席经济学家徐高预计,经济增长在下半年会处于逐步触底并复苏的状况,GDP增速或为7%。他表示,实体经济已经下滑到危机时的水平,固定资产投资到位资金增速持续大幅低于固定资产投资增速,实体经济获取资金的支持在减弱。

降息降准存空间

对于如何促进经济稳增长,多数券商分析人士认为,货币政策将是必要选项。中信证券全球首席经济学家彭文生认为,下半年的宏观政策环境将是“紧信用、松货币、宽财政”。不过,这一轮“松货币”与2008年至2009年大水漫灌不同。当时货币投放主要依靠银行信贷,企业与家庭大幅举债,资金过分向房地产及其相关产业集中。而本轮货币宽松除了总量宽松之外,政策将更加注重“结构性”措施。预计下半年仍有降准、降息的空间,但应更多关注有针对性的结构性政策,比如定向降准、政策性再贷款、抵押补充贷款(PSL)、扩大地方债置换规模等。“宽财政”也同样重要,一方面通过政府投放本位货币,起到松货币的效果;另一方面,政府增加财政支出可以支持经济增长。考虑到盘活结余资金,2015年实际财政赤字率有望达到3.2%。

兴业证券预计,在认可当前信用流向及结构之后,信用宽松格局逐渐显现。宽松空间打开的同时,表外信用由于监管的原因出现收缩,今年整体信用供给可能进入一个青黄不接的阶段。如何解决从货币宽松到信用宽松这一问题或许是明年的关键。

中银国际证券认为,短期央行可能会更多使用新型流动性管理工具,包括SLF(常备借贷便利)、SLO(短期流动性调节工具)、PSL和MLF(中期借贷便利)来保持货币供应平稳增长,引导市场利率相对稳定。但这些政策工具的实际效果,尤其是在引导中长期利率和实体经济成本方面的作用受到多重因素制约,例如金融市场分割、流动性陷阱风险以及政策非公开透明和信号不清晰等。为有效对抗信用收缩和通货紧缩风险,央行仍然需要倚重信号更强、效应更直接的政策工具,例如下调存贷款基准利率,但这些更有力政策的推出时点受到股票市场和房地产市场表现的影响。目前仍然维持央行在年内可能再度降息1-2次、降准1-3次的预测。



数据来源/中国投保基金 制图/倪铭娅 新华社图片 制图/王力

证券代码:603518 证券简称:维格娜丝 公告编号:2015-028

维格娜丝时装股份有限公司 重大资产重组进展公告

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。

如有董事对临时公告内容的真实性、准确性和完整性无法保证或存在异议的,公司应当在公告中作特别提示。

公司股票于2015年5月8日临时停牌一天。2015年5月11日,公司披露了《重大资产重组停牌公告》(公告编号:2015-023),并于当日起连续停牌。2015年5月25日,公司披露了《重大资产重组停牌公告》(公告编号:2015-026),公司股票自2015年5月25日起停牌不超过30日。

本公司拟收购标的公司,交易方式为发行股份并募集配套资金或其他方

式购买标的资产,现正组织中中介机构开展审计、评估、法律及财务顾问等各项工

作。停牌期间公司将根据进展情况,及时履行信息披露义务,每五个交易日发布一次有关事项的进展情况。

公司正积极推进各项工作的进行,在召开董事会审议预案后及时公告并复牌。敬请广大投资者关注公司在指定的法定信息披露媒体刊登的公告,该类媒体包括:上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)、上海证券报、中国证券报、证券时报。

维格娜丝时装股份有限公司董事会 2015年6月5日

证券代码:600681 证券简称:万鸿集团 公告编号:2015-043

万鸿集团股份有限公司 关于重大资产重组事项的进展公告

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。

万鸿集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年4月23日发布《关于终止筹划非公开发行股票事项并筹划重大资产重组事项的公告》,因本公司正在筹划重大资产重组事项,经公司申请,本公司股票自2015年4月23日起停牌,并预计复牌时间不晚于2015年5月22日。

由于本次重大资产重组涉及的资产规模较大,审计、评估、尽职调查等工作尚需一定的时间,且相关程序复杂,重组方案仍需与交易对方进行进一步的论证及磋商,为保证公平信息披露,维护公司股东的利益,避免造成公司股票异常波动,根据《上市公司重大资产重组信息披露及停牌业务指引》相关规定,经公司申请,公司股票自2015年5月26日起继续停牌不超过一个月。

本次重大资产重组为公司拟发行股份购买标的公司股权,该标的公司为能源服务行业企业。截止本公告日,公司正与相关各方就重大资产重组方案展开论证工作。公司聘请的中介机构对收购资产开展了相应的尽职调查、法律、审计、评估等工作,截至公告日,上述工作仍按照计划

有序推进。

为保证公平信息披露,维护投资者利益,公司将按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定,结合停牌期间相关事项的进展情况,及时履行信息披露义务,每五个交易日发布一次有关事项的进展情况。

公司提醒广大投资者:公司指定信息披露媒体自2015年6月1日起变更为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站www.sse.com.cn,有关公司的信息均在上述指定媒体刊登的为准。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告!

万鸿集团股份有限公司 董事会 2015年6月8日