

“雷暴行情”机构众生相

外资大举进场 基金看好慢牛

□本报记者 黄莹颖



近期大盘出现剧烈震荡。尽管上周市场深幅调整打击了部分投资者的持股信心,但不少机构对指数的调整早有心理准备。有私募成功运用对冲工具,在暴跌中获利,亦有公募基金早已调好仓位,淡定应对急跌。从近期沪股通资金流向看,海外资金更有趋势抄底A股的气势。沪股通数据显示,6月19日、23日两个交易日合计流入A股资金近150亿元,这一数据仅低于沪港通开通首日的规模。

淡定应对大幅调整

A股巨幅调整,不少散户、融资户不得不强行割肉。不过,从中国证券报记者了解的情况看,不少机构却早有心理准备,对于此次市场调整不意外、不惧怕。

6月初,前海旗隆董事长代雪峰在其公司微信公众号发表了一篇文章:“几天前,我还在为市场会不会直接干过6100点,刷新历史高点而拿不定主意。当我特地离开股市,独自在山区转悠了几天后,头脑里越来越清晰地认为,这个区域会是一个洗牌的区域。只有这样才会有长达3年的慢牛,否则一哄而上必然一哄而散,那将是我们大家不愿看到的局面。”

彼时代雪峰表示:“既然要洗牌,可手里股票又舍不得卖,那又该怎么办?这个简单。继续拿着股票就是,卖空沪深300ETF基金即可。减点仓,控制一下风险,再反向卖空ETP,给自己栓一道安全绳。这就是我们未来几个月的策略。”私募排排

网数据显示,借助于高比例的股指期货头寸,上周代雪峰管理的一只产品实现了近5%的正收益。

昨日,代雪峰接受中国证券报记者采访时表示,尽管这一轮调整可能会持续一段时间,但无论从政策层面,还是上市公司层面看,牛市的逻辑仍然存在。

事实上,据中国证券报记者调查,大部分私募机构对于此轮调整早有心理准备。不少私募早在5月中旬就开始降低仓位,或者相应增加对冲品种配置。“上周我们不断在低位加仓,到本周一早上,仓位已经由五成增加到九成了,超跌总会有像样的反弹的。”深圳一管理规模在40多亿的私募基金经理表示。

公募方面,尽管股票型产品在对冲品种欠缺操作空间,但由于对牛市趋势信心坚定,大部分公募机构仓位并无太大变化。“主要是调换了部分涨幅过高的品种,换上一些相对滞涨,仍便宜

的品种。虽然对这次调整有心理准备,但是由于要保持仓位,只要净值跌幅不超过大盘即可。”深圳一公募基金经理表示。

上海另一“70后”公募基金经理则透露:“这种调整更好。之前很多看好的品种下手慢没买到,恐慌性的下跌反而会跌出很多加仓的机会。”值得注意的是,该公募基金经理手头尚有一只新基金仍处于建仓期。

好买基金统计数据显示,上周偏股型基金仓位下降1.79%,当前仓位75.61%。其中,股票型基金下降1.79%,标准混合型基金下降1.79%,当前仓位分别为83.2%和64.93%。基金主要加仓了计算机、电子元件和国防军工三个板块,加仓幅度分别为1.03%、0.53%和0.42%;基金主要减仓了电力设备、汽车和通信三个行业,减仓幅度分别为0.79%、1.18%和1.54%。目前,公募基金仓位总体处于历史中位水平。

海外资金抄底

昨日,港交所的数据显示,瑞士银行于6月16日增持中信证券H股6477万股,每股作价24.793元,总值16.1亿元,最新持股数量增加5.5%至11.49%。事实上,不仅是H股,从近期沪股通资金流向看,海外资金趋势抄底A股的气势正猛。数据显示,6月19日,沪股通净买入额达78亿元,6月23日达70.66亿元。两个交易日合计近150亿元,这一数据仅低于沪港通开通首日规模。

对于A股的调整,欧美投资机构大部分持相对乐观态度。柏瑞投资香港及大中华地区股票常

务董事张诚均表示,A股的调整并不意外,仍属健康,目前整体市场估值仍具有吸引力,可以逢低吸纳。长远看,A股将受惠于继续放松的货币及财政政策、国企改革、“一带一路”及资本项目开放。A股经过调整后仍会继续向上,但波动幅度可能较大,或在20%左右。

此外,AXA安盛投资管理指出,经济增长分为两个层面,新经济板块正处牛市,传统经济板块仍处熊市,例如电力生产、钢铁出口、煤炭入口等,拖累GDP增长步伐。此外,零售消费等

增长强劲,不能单纯以GDP增长数字进行衡量。目前,A股仍处在牛市之中,理论上要趁牛市调整加仓。

根据海通证券统计数据,尽管上周市场调整剧烈,但资金入市规模并未减少。海通证券数据显示,上周资金入市合计约3121亿元。受打新资金回流影响,上周银证转账+基金发行+融资金额+沪港通合计为-3655亿元,剔除打新资金影响,上一周资金流入规模约在3121亿元。

公私募看好慢牛

对于大盘出现暴跌的原因,瀚信资产董事长蒋国云表示:“最近市场下跌,我想更多是以下几个技术性和阶段性因素造成的:一是指数累计涨幅过大,获利筹码过多,尤其是散户已经变成股神,显然不符合专业创造价值的股市内在属性;二是最近几年,除去年外,临近6月30日这个关口,出现下跌概率较大,因为银行会适度回笼流动性便于各种存款指标的考核,部分投资者也偏向于这个时候兑现利润。”

海通证券则从降杠杆方面解释暴跌缘由。本轮牛市与以往的不同点之一就是杠杆交易,目前场内杠杆资金,即融资金额2.27万亿元。场外杠杆资金主要有伞形信托、结构化产品、民间配资等,前两者由银行提供优先资金,预计共1万多亿元,后者主要通过HOMS等系统运行,预计2000-3000亿元。民间配资是监管要求清理的对象,虽然实际占比不大,但市场本身在高位,投资者存在“高原反应”。从盘面来看,上周四、周五

均是下午2点之后跌幅扩大,就是恐慌性抛售的体现。市场急速大跌对场内融资盘的影响不大,截至上周五融资盘只有不到千分之一达到平仓警戒线(仍有两个工作日可以补充保证金),约3%保证金比例处于130%-150%的风险区域。从上周个股跌幅来看,两融标的跌幅与其融资占比相关性不强,说明场内融资盘平仓行为并未出现,下跌并非来自场内融资盘抛售。个股跌幅与前期涨幅有一定相关性,说明主要源于情绪变化带来的抛售。

从牛市逻辑看,不少机构均表示,急跌并不改变市场牛市逻辑。蒋国云判断,市场不希望一两年就完成整个牛市的上涨,那样对国家经济结构的转型没有什么好处。像中国这样的大国,经济不可能在短期内完成转型。大家希望看到慢牛,只有长达七、八年,甚至是十年的慢牛,才能成就中国经济的战略转型。

淡水泉投资认为,当前的调整只是局部的修

正,扭转市场的根本性力量还没出现,牛市依然没有结束。短期的波动是正常的现象,还没有到战略性撤退的时候。一方面,通货膨胀预期还没有起来,投资者对经济基本面预期还比较低,宏观政策还没有出现转向的迹象;另一方面,居民对权益类资产的配置行为还在持续进行。同时,当前市场依然存在一大批估值合理的资产,还没有出现牛市后期全面泡沫化的情形。

南方基金首席分析师杨德龙认为,市场连续调整一周,19日市场大跌是近几日恐慌情绪的延续,杠杆基金防爆仓需要及时平仓,加之最近市场也没出现像样的调整,所以最近调整是对之前过快上涨的修正。大盘跌破4000点可能性不大,牛市向上趋势不变。后期市场反弹,投资者可寻找些业绩优良的行业,如金融、商贸零售、房地产、医药、食品饮料等。一方面这些板块防御性较好,另一方面市场企稳,业绩优良的股票会表现较好。

券商认为

调整未撼动牛市根基

□本报记者 黄莹颖

近期A股调整幅度较大,多家券商指出,调整背后的原因主要在于短期因素和边际力量的改变。当前,牛市的根基没有动摇,本轮牛市大节奏类似于1996年至2001年的“牛市-盘整市-牛市”,预计下半年牛市进入第二阶段。

对于未来A股的操作策略,有券商提出,应继续保持牛市思维。短期下跌的确影响情绪,但回顾过往情况看,牛市中进行波段操作较困难。

三因素引发调整

对于近期A股市场调整的原因,国泰君安认为,有三大因素触发了市场调整:一是经济企稳预期和流动性陷阱引发市场担心货币政策转向。央行收短放长,在定向正回购和不续作MLF的同时启动PSL定向宽松。同时,近期财政政策频频发力,银行资金入市,市场担心货币政策正变得谨慎。二是查配资、去杠杆引发市场担心监管层对股市态度从支持转向打压。在叫停证券公司代售伞形信托之后,6月12日证监会重申,券商不得通过网上证券交易接口为场外配资提供便利。近期市场调整,部分高杠杆投资者出现爆仓和踩踏。三是美联储加息预期引发全球资本流出新兴市场 and 股市调整。6月美联储议息会议,耶伦明确“渐进式”加息,市场预测美联储将于9月首次加息,年内有2次加息。受美联储加息预期影响,近期国际资本从新兴市场流出,印度、印尼、巴西、俄罗斯、韩国、新加坡等股指均出现了10%左右的回调。

A股仍处于牛市,是券商的共识。兴

部分外资机构:

H股估值更具优势

□本报记者 黄莹颖

部分外资机构认为,中国经济有所好转,但总体看仍较疲弱,政府下半年将致力于刺激经济增长和创造就业机会。鉴于房地产市场有所回暖,目前港股市场的中小内房股估值较低。此外,近期A股调整幅度较大,但调整并无负面消息支撑,预计A股仍可保持牛市格局。H股估值明显优于A股,外资机构对H股未来两季看法偏正面。

经济数据疲弱

近日汇丰中国制造业PMI数据显示,6月升至49.6,为近3个月高点,但仍在荣枯线下方。汇丰中华首席经济学家屈宏斌表示,这显示随内外需求均有所好转,经济环比降幅有所收窄,预期宽松政策加码后可以巩固经济复苏势头。Markit经济学家费德斯则认为,一方面,初值显示制造业改善迹象,产出指数趋稳,整体新订单轻微上升,而采购活动亦小幅上升;另一方面,制造业继续削减员工人数,近6年来下跌幅度较为剧烈,这显示随内外需求承压,企业对增长前景的预期较谨慎。预期政府在下半年将致力于刺激经济增长和创造就业机会。

此外,从出口数据看,5月实体经济仍然疲弱。澳新银行近期报告指出,5月以人民币计价的出口同比下跌2.8%,5月进口同比大幅下跌了18.1%,意味着国内需求持续疲弱。5月CPI下滑至1.2%,环比下跌0.2%,意味内需持续走软。

针对近期多项经济数据,高华发布报告指出,目前仍需等待工业增加值等硬数据才能确定实体经济的增长情况,但在近期政策放松举措的支撑下6月环比增速可能已趋于稳健。预计在增长呈

业证券认为,目前A股牛市趋势不改,理由包括:周期性和结构性因素叠加下的货币宽松;股市政策拐点未现;并购重组结果“正反馈”;存量财富再配置仍有较大空间;改革有序推进;对外开放趋势不可逆转。本轮牛市大节奏类似于1996年至2001年的“牛市-盘整市-牛市”,预计下半年换挡进入第二阶段。

保持牛市思维

在操作策略上,海通证券建议,继续保持牛市思维。短期下跌的确影响情绪,但回顾过往经验,牛市中波段操作很难。牛市中公募基金难以战胜指数,而熊市相反,这从侧面表明牛市中择时是很难的。过去一周大盘急跌时,公募基金仓位变化很小,导致净值跌幅较大,但正因高仓位才使得其今年累计收益率较高。本轮牛市的逻辑和根基并未变化,建议投资者继续保持牛市思维,仓位高的投资者可以在震荡中优化结构,仓位低的投资者在震荡中布局未来。目前看,政策面空窗,市场震荡筑底的概率更大,投资者可以考虑高抛低吸。

兴业证券建议,关注稳增长与调结构的公约数行业;立足风险收益比和混改,关注金融股的配置价值。此外,兴业证券还建议,精选包括次新股和生态型公司类的“新、炫”成长股。

具体投资方向上,国泰君安则建议,继续看好转型的三个领域,包括技术演变的“互联网+”,如客厅互联网、能源互联网;政策扶持的先进制造,如工业4.0的“设备互联+智能工厂+信息处理”、军工,科研院所改制等催化剂不断的相关个股;与人口周期相关的健康服务行业,如体育产业、医疗健康等。

现更强劲、更明确的回升迹象之前,还会有更多宽松政策出台。

从房地产数据看,今年1-5月,房地产数据明显改善。澳新银行报告指出,1-5月份中国房地产投资同比增长6.1%,低于早前的7.1%。与此同时,受到政府放松房地产政策的影响,住宅商品房的销售额与销售量均出现上升。美银美林全球研究部香港/中国房地产研究主管魏志鸿指出,由于去年中国房地产销售量及房价均下跌,基数较低,而且政府对房地产的政策有所放松,例如降息降准、放松按揭及松绑限购,因此看好下半年楼市表现。

美银美林预计,今年楼市是复苏年,整体交投有望上升5%。上半年楼盘供应较少,预计下半年需求增大可降低高库存问题,楼市可望量价回升。

看好H股后市

对于房地产股,魏志鸿指出,目前中小型内房股估值较低。不过,他指出,内房股的隐忧主要是配股风险,目前已有10家左右内房股增发融资300亿港元,这会使相关公司股价短期内承压。

上周A股出现大幅调整,对此瑞银集团发布报告指出,A股调整并无实质负面消息支持。根据观察,A股各类型股份全线下跌,但香港H股大小企业股较抗跌。从目前情况看,料A股将继续保持牛市格局,再加上市场资金充裕,单国际投资者或已买入下跌的H股及A股。

瑞银集团报告指出,根据瑞银对欧美基金了解,大部分对中性股份持中性看法或轻微减持,沪港通于上周五北向投资仍有78亿元成交。MSCI中国指数市盈率只有12倍,远低于A股,对H股未来两季看法较乐观,看好低估值的行业,包括内银股、内房股、医疗股等。

证券代码:002488 证券简称:金固股份 编号:2015-047

浙江金固股份有限公司 关于公司完成工商变更登记的公告

本公司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。

浙江金固股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年5月7日召开2014年度股东大会,会议审议并通过了《2014年度利润分配方案》,决定以203,393,357股为基数,向全体股东每10股派2元人民币现金(含税),同时,以资本公积金向全体股东每10股转增15股,转增股本后公司总股本增加至508,483,392股。会议还审议并通过了《关于变更公司经营范围的议案》,同意公司变更经营范围,增加“车轮生产”一项。

目前,公司已完成注册资本工商变更登记手续,并取得了浙江省工商行政管理局换发的注册号为33018300005176的《营业执照》。本次《企业法人营业执照》变更的相关信息如下:

注册资本由人民币203,393,357元变更为508,483,392元。

原经营范围为: 货运(范围详见《中华人民共和国道路运输经营许可证》,有效期至 2019年01月20日)。汽车零部件、热镀锌钢圈制造;热浸铝、小五金加工;经营进出口业务(国家法律法规禁止、限制的除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

变更为: 货运(范围详见《中华人民共和国道路运输经营许可证》,有效期至 2019年01月20日)。汽车零部件、热镀锌钢圈制造,车轮生产(限分支机构经营),热浸铝、小五金加工,经营进出口业务(国家法律法规禁止、限制的除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

特此公告。

浙江金固股份有限公司
董事会
2015年6月23日

证券代码:002468

证券简称:艾迪西

公告编号:2015-053

浙江艾迪西流体控制股份有限公司 第三届董事会第七次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

浙江艾迪西流体控制股份有限公司于2015年6月12日以邮件、传真送达等方式发出召开第三届董事会第七次会议的通知,会议于2015年6月19日(周五)上午10时在上海浦东新区锦康路258号陆家嘴世纪金融广场6号楼19楼会议室以现场结合通讯会议方式召开,应到董事9名,实到董事9名。会议由公司董事长王绍东先生主持。会议的召开符合《公司法》和《公司章程》的有关规定,会议审议并通过如下议案:

1、审议通过《关于聘任公司财务总监的议案》
表决结果:有效表决票9票,同意9票,反对0票,弃权0票。
经提名委员会提议及总经理提名,同意聘任卢妙丽女士为公司财务总监,任期自公司第三届董事会第七次会议通过之日起计算,至本届董事会期满之日止。独立董事已就该事项发表同意意见。

卢妙丽女士简历如下:

卢妙丽:女,中国国籍,无境外居留权,1977年出生,毕业于天津财经学院会计学专业,学士学位,高级会计师,现任公司董事。历任深圳中天勤会计师事务所审计员、深圳南方民和会计师事务所项目经理、上海大亚科技有限公司财务总监、杉杉控股有限公司财务部副部长。

卢妙丽与公司其他董事、监事、其他高管人员及其他持有公司百分之五以上股份的股东之间无关联关系,未持有公司股份,未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒,不存在《公司法》、《公司章程》中规定的不得担任公司董事、高管的情形。

特此公告。

浙江艾迪西流体控制股份有限公司
董事会
二〇一五年六月二十四日