

市场人士预计

# 6月物价平稳 工业经济弱势运行

□本报记者 任晓

下周起6月经济金融数据将陆续公布。市场人士预计,6月物价料保持平稳,但工业增加值或再度下行。

物价上涨动力不强

交行金融研究中心报告称,根据商务部公布的周频农产品价格指数,6月前三周蛋类、蔬菜类食品价格下跌,禽类、水产品食品价格环比回升。根据国家统计局公布的主要农副产品数据,经过初步测算,6月中、上旬肉类食品价格环比显著上升,猪后腿肉和五花肉环比涨幅达到2.96%、2.97%;水产品类价格环比整体上涨,带

鱼、鲤鱼涨幅分别1.8%、1.13%;但蔬菜、蛋、鲜果价格环比延续下跌趋势,其中西红柿、豆角等价格环比跌幅超过10%,拉低食品价格。预计食品价格环比将小幅下跌,跌幅在-0.02%到-0.35%之间,同比涨幅在1.5%-2%左右。随着近期油价的上调,带动一系列产品价格回升,预计非食品价格环比可能小幅回升,同比在1.1%左右。此外,6月翘尾因素为0.79%,比上月上升0.13个百分点。综合判断,2015年6月CPI同比涨幅可能在1.1-1.5%之间,取中值为1.3%。

银河证券首席经济学家潘向东等人预测,2015年6月CPI同比增速约为1.2%,波动范围在1.1%-1.3%。其中翘尾因素影响1.2%,新涨价因素保持平稳。

潘向东认为,上半年经济继续下滑,货币保持定向宽松,但是货币发行量并未出现大幅上行,影响CPI有限。当前经济仍然呈现有效需求不足,猪肉蔬菜等价格均受到终端需求疲弱的影响。加之投资不足,物价上涨动力不强。

基建项目开工有加速迹象

对于6月工业增加值市场人士普遍预计将继续下滑。民族证券报告认为,6月制造业PMI持平于50.2%,但幅度仍弱于历史;电厂耗煤量、工业品价格等高频数据6月则再度走弱;制造业景气程度难言改善,预计6月工业增加值同比增长60%。

中金公司报告认为,综合考虑发电量 and 部分行业生产情况,预计6月工业增加值同比增速

可能将之5.8%附近,工业经济继续弱势运行。

民族证券报告认为,6月建筑业商务活动指数继续回升,基建项目开工有加速迹象;而房地产商业活动指数亦较5月有所上行,继续维持在扩张区间;综合判断,预计1-6月固定资产投资增速小幅回升至11.7%。预计6月出口同比下降3.4%,进口同比下降18.9%。6月制造业PMI中新订单指数降至48.2%,仍在收缩区间;美国制造业PMI中进口分项回落,日本制造业PMI落到收缩区间,欧元区制造业PMI继续上行,外需难言明显改善;6月PMI中进口指数升至48,仍在收缩区间,国内需求仍弱,大宗商品价格继续弱势,明显低于去年同期水平。

民族证券并认为,近期政策层面面对地方融资

平台在建项目后续融资有所放松,发改委加强了对基建项目开工的督促,预计信贷投放将配合相关政策有所扩张,预计6月信贷升至10500亿元。货币政策维持相对宽松,前期政策对货币创造的效果逐步体现,预计6月M2增速升至11.0%。

交行报告认为,当前经济下行压力依然较大,企业有效信贷需求不足,之前支撑企业信贷增长的“表外转表”内似乎也行将结束,5月企业新增中长期贷款环比回落即是证明;但房地产市场回暖、成交量上升会带动个人按揭贷款需求上升。从信贷供给看,银行有在年中时点扩大信贷投放、做大资产规模的冲动。综合考虑,预计6月新增贷款环比有所回升,达到1万亿左右。

## 大连上市公司协会 倡议维稳股价

7月5日晚,大连上市公司协会以倡议书的形式向辖区28家上市公司会员发出倡议,在法律、法规允许的范围内,上市公司主要股东、实际控制人及董事、监事、高级管理人员要采取切实可行的措施,维护公司股价和资本市场稳定。

倡议书号召,辖区上市公司主要股东或实际控制人主动增持上市公司股票,距前次减持不满6个月的可增持参股上市公司或购买其他上市公司股票,正在或拟实施减持计划的暂缓减持,以实际行动维护市场稳定;积极研究股票回购及利用资本市场平台并购等事宜,履行相关决策审批程序,及时向市场说明,协会理事单位率先垂范,以实际行动维护公司价值,保障投资者权益;上市公司董事、监事及高级管理人员主动购买或增持本公司股票,应及时履行报告义务,向市场传达对公司未来发展的信心;上市公司可以通过电话、网站、互动平台、信息披露等多个渠道、多种形式,进一步强化与投资者的沟通,增进投资者对公司和市场的认知,消除误解、树立信心;本着对投资者负责、对市场负责、对公司未来负责的态度,扎实抓好经营管理,不断巩固拓展传统业务领域,寻找挖掘新的业务增长点,加快转型升级步伐,以优异的业绩回报广大投资者。

据了解,该倡议书一经提出便得到辖区上市公司的积极响应。截至发稿时,智云股份董事长谭永林及高管承诺自7月3日起的三个月内增持不超过70万股,占公司总股本的0.58%。(徐光)

## 青岛12家上市公司 联合发出市场维稳倡议

面对股市近期大幅波动,青岛12家上市公司日前联合发出四点维持资本市场稳定倡议,表达了对中国经济长期向好、上市公司投资价值将逐步显现的信心。

他们倡议,理性看待市场运行,做好投资者关系管理工作,从保护投资者合法权益着手,充分展现公司内在价值,增强投资者信心,提高公司信息披露质量,为投资者提供真实、准确的投资决策依据;立足企业自身,扎扎实实做好主业,提升企业经营管理水平,推动企业价值持续提升,积极回报投资者,做中国资本市场牢固基石;对资本市场相关法律法规保持敬畏心态,在现行法律法规框架下,推动公司或实际控制人采取包括大股东增持、上市公司回购、主要股东承诺不减持等一切可能的措施维护资本市场稳定繁荣,切实保护广大投资者利益;充分用好资本市场带来的发展机遇,坚持实体经营和资本运作双轮驱动,利用资本市场,加快结构调整步伐,寻找新的成长动力和发展空间。

联合倡议指出,伴随中国经济进入新常态,中国经济也进入转型关键时期,比任何一个时候更需要一个持续稳定的资本市场,维护资本市场稳定发展,对于中国保持经济增长、转变经济发展方式、调整优化产业结构、推动创新驱动发展具有重要意义。一个繁荣稳定的资本市场将惠及中国经济的每一个参与者。

参与此次倡议的青岛上市公司包括特锐德、华仁药业、青岛金王、汉缆股份、恒顺众昇、海立美达、软控股份、新华锦、东方铁塔、赛轮金宇、国恩股份和东软载波。(康书伟)

## 新华汇嘉王卫东：长线投资者获买入良机

北京新华汇嘉投资管理有限公司总经理兼投资总监王卫东称,证监会暂缓新股发行,周五新股申购退款是史无前例的,表明监管层坚决支持做多的决心。

他提到,21家券商已出资1200亿申购蓝筹ETF,资金周一11点前到位;上证综指在4500点以下,证券公司自营股票盘不减持,并择机增持;长江证券、方正证券、招商证券暂停公司融券券源供给。同时,媒体报道肖主席称“有条件、有能力、有信心维护证券市场的稳定”,这些都是重要的市场信号,也清晰地传达了本次反弹目标最低是4500点的信息。7月3日,三大期指已由多日大幅贴水转为升水,这也许是行情逆转的开始。

他同时提醒,不要过度预期政府会马上再推出5000亿平准基金。经过本轮急挫,许多个股确实开始重新具备投资价值,又为长线投资者提供了几年一遇的买入良机。“新股发行暂停,壳公司的价值恢复,创业板并购的逻辑和故事可以继续,前期已超跌的小股票也将迎来资金。另外,从今天起,21家券商也会集体长多,信心永远是宝贵的。”(徐文肇)

# A股配置价值重回合理区间

□广发证券研究中心总经理 张岚

6月A股市场上演“过山车”行情,6月12日A股攀升至5178点后,在随后的短短14个交易日急速下跌29%,而创业板指数在一个月內下跌35%至2605点,超过半数的公司股价“腰斩”,令无数投资者猝不及防。

站在当前时点上,我们认为随着A股指数的急速杀跌,此前积聚的泡沫风险已快速释放。随着监管层一系列“救市”举措的推出,将逐渐稳定市场预期,股市有望逐渐企稳,而A股在风险快速释放之后的投资价值将重新凸显。

首先,中国经济处于由“增量模式”切换至“存量模式”的大时代背景下,维持股市平稳健康运行是促进经济转型和降低融资成本的重要手段,央行“双降”也印证了这一政策思路。中国目前第三产业及新兴行业占经济的比重正在稳步提升,并逐渐成为稳定经济增速的中流砥柱,使中国经济增速在全球新兴市场仍处于较好水平。在中国经济转型的关键节点,中国需要一个健康发展的资本市场来促进转型。

其次,中国政策对股市的呵护态度有利于稳定投资者信心。2014年,政府提出“千方百计降低实体经济成本”思路,在货币政策持续宽松的推动下,A股市场流动性维持宽松。目前来看2015年第三季度通胀压力还不小、房价还未全面回升,因此我国货币政策暂没有收紧的压力,股市流动性仍将维持一个较为宽松的格局。而近期市场快速下跌,监管层接连出台政策的组合拳,7月4日21家证券公司更是联合声明将出资不低于1200亿元投资蓝筹股ETF,也给出了明确的“救市”信号。

第三,清理杠杆资金作为此刻“悬在A股头上的一把剑”,目前已经到达了可控的范围。伞形信托及民间配资等杠杆比例较高的杠杆资金,已在之前的下跌中得到了有效清理。7月1日,证监会晚间发布修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》取消投资者维持担保比例低于130%应追加担保物的规定,不再再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式,这将有有效缓解两融资金被强平的风险,杠杆清理将逐步回归可控的范围内。

第四,快速下跌带来A股估值泡沫被刺破,大量优质个股重回合理估值区间,配置价值日益凸显。A股此轮30%的快速暴跌,使市场上超过半数的股票股价“腰斩”,估值也从高位的泡沫状态迅速回落。截至7月3日,沪深300的PE(TTM)仅14倍,上证综指的PE(TTM)17倍,均较6月中旬的估值高位回落了25%左右,估值再回合理区间。而一些板块龙头公司的股价被“错杀”,将重新赢得价值投资者的青睐。

综上,我们认为经过市场的快速下跌,杠杆资金已逐渐出清至风险可控的水平内。风险的快速释放,也使A股重回合理价值区间。随着政府后续救市政策的稳步推进,投资者信心将得以稳定,A股配置价值将再次凸显!

## 未来牛市 会更长久更稳定更健康

□湖南金证投资咨询顾问有限公司董事长 杨畅

6月15日以来,A股市场经历了大幅下跌,在这种非理性的暴跌,杨畅作为资本市场的老人呼吁广大投资者理性看待市场的涨跌,重塑市场信心,同时向广大投资者发出以下倡议:

一、相信政府有能力维护资本市场稳定

在牛熊转换生死攸关之时,各大机构展开史无前例的救市行动!沪深两市28只新股公告暂缓发行;21家券商联合公告,出资不低于1200亿元,投资蓝筹股ETF;25家公募基金公司董事长和总经理承诺:积极申购本公司偏股型基金,并至少持有1年以上;苏宁云商联合中小板50家公司发布维护市场稳定倡议书,预计后续利好仍在酝酿中,随时出招。相信政府有能力维护资本市场稳定。

二、相信“改革牛”仍在路上

牛市的宏观环境未变:广义流动性宽松持续,经济基本面趋好,改革红利仍在释放,居民大类资产配置的基本格局没有发生变化,改革奠定的牛市行情基础坚如磐石,改革与人民币国际化驱动的中长期趋势不变。

三、相信恐慌性暴跌近尾声,黄金坑机会呈现

相信A股市场在此次惨烈的暴跌之后,一定会涅槃重生,未来的牛市会更长久,更稳定,更健康。广大投资者朋友,我们作为市场的参与者,有责任和义务营造出良好的投资环境,让我们携手并肩,众志成城,凝聚理性投资的正能量,共享改革发展带来的成果,用智慧和汗水为中国资本市场谱写更美好的乐章。

□中信证券研究部负责人 彭文生

自6月15日以来,A股市场出现剧烈调整,在三周之内上证指数从高点回撤30%,创业板指数从高点回撤35%。当今股市暴涨暴跌的主要原因之一是加杠杆。加杠杆主要途径有两个,融资和期指。融券市场非常小,几乎可以不考虑。杠杆在市场持续单边市(上涨或下跌)的环境下非常脆弱。目前中国股市的杠杆存在严重的不对称,上涨只挤压器指空头,而下跌不仅挤压器指多头,还挤压大量融资杠杆多头。

7月1日证监会发布了《证券公司融资融券业务管理办法》(《管理办法》),并且自公布之日起立即实施。《管理办法》的紧急发布实施,及时表明监管层对解决杠杆问题的坚决态度,发挥了融资融券业务逆周期

□中原证券首席经济学家、研究所所长 袁绪亚

近期行情的快速调整,不但给市场带来了风险,也让投资者信心受到了考验。任由行情调整其后果将会波及社会和金融稳定,产生金融风险,不利于我国经济和社会发展。

基于金融风险防范和控制的考虑,政府和监管层已迅速出台了相关的维护市场稳定的措施,包括央行降息和定向降准;中国证监会发布两融管理办法;交易所发布降低交易费用等,21家证券公司倡导的以2015年6月底净资产15%出资,合计不低于1200亿元,用于投资蓝筹股ETF设想已在会后发布等。如此之迅速、果断而强力的稳定市场措施和决心及决策高度,其协调力度之大,涉及金融领域之广,协同效应之强,在中国证券资本市场发展中极为少见。政策和措施所到之处都会给市场和投资更为坚定的信心和力量。可以认为这次稳定中国证券资本市场健康发展的监管举措,是一场由政府统领和部署协调的各监管条线高度统一协同、高度步调一致的重大维稳、防控中国金融风险的围剿战。我们

有理由充分相信在这样密集的稳定市场政策和措施出台之后,从市场中丢失的信心将会重新回来;已经开启的中国改革牛

市必将持续健康发展;中国资本市场配置资源的效率必将更加优化;中国资本市场改革的环境必将更加宽松;扶持中国经济转型和创新、创业的功能必将更加强化;市场风险控制和投资者利益的保护必将更加有效。让信心留在中国证券资本市场的,健康牛市才会更加精彩。

从政府对证券市场的坚定态度和维护市场稳定的决心可以看出,在中国社会经济发展和改革开放的近40年的时间里,从未有像今天这样如此关爱证券市场、保护证券市场、尊重证券市场。其背后的道理十分显然,在中国经济走向世界大国之际,金融资本市场必须保持快速长足发展,协调一致的社会经济、金融发展秩序,是中国社会发展战略的重要组成部分。我们相信这样的维护市场稳定、控制市场风险的调控过程,一旦被投资者所领会,就会立即转化为市场的信心、投资者的信念和高度统一意志的积极的市场行动。中国证券市场关

## 市场一定会回归稳定

购买ETF,并承诺在沪指综4500点以下不减持股票并择机增持,推动本公司大股东增持公司股票等;25家大型公募基金公司表示要积极申购本公司偏股型基金、加快新偏股型基金的发行与建仓。机构投资者的踊跃入市不仅会增加各方投资者做多信心、降低恐慌,而且能够有效承接市场抛盘,对市场的止跌回稳将起到最直接作用。

三、放松两融,缓解被动抛盘压力

证监会7月1日发布的两融新规中有关允许融资融券合约展期、与客户协商平仓线、降低保证金比例等措施有利于缓解融资客户被动斩仓压力,不仅对投资者起到保护作用,且会在一定程度上降低被动平仓盘踩踏对市场的负面影响。将融资融券业务规模与证券公司净资产规模相匹配,使得融资融券业务空间被打开,在目前券商普遍以融资业务为主的情况下有望为市场引入新增资金。

四、严查股指期货交易,有效遏制做空源头

自6月下旬以来,股指期货IF1507主力合约交易量突然出现数倍的放大,并在大部分时间里出现大幅度贴水交易,对股票现货市场形成压制与领袖影响,被市场认为是主要的做空工具。7月2日证监会新闻发言人答记

者问时明确指出证监会决定组织稽查执法力量对涉嫌市场操纵、特别是跨市场操纵的违法违规行为进行专项检查,对于符合立案标准的将立即立案稽查,严肃依法打击,涉嫌犯罪的坚决移交公安机关查办。中金所随即于7

月3日通报了近期货指期货市场交易情况,决定对三大股指期货合约交易按照报单委托量差异化收取交易费用,对各合约交易量持仓量前50名客户进行重点排查等防范和打击蓄意做空行为的措施。我们看到政策已经开始发挥积极效果。在证监会与中金所出台相关政策后,7月3日股指期货IF1507合约交易中空方随即收斂,不仅跌幅远小于当日股市现货交易,并出现了久违的升水,使得股指期货对股票现货的负面影响终于开始减弱。

在各方不遗余力的救市政策影响下,市场中的机构参与者纷纷以实际行动予以响应,共同维护市场的稳定。不仅大型公募基金、券商纷纷出资直接进入市,大量有影响力的私募基金、证券投资咨询公司也纷纷发出倡议,不盲目做空股市、积极挖掘市场调整带来的长期投资机遇。相信通过市场各方的努力,非理性下跌一定会被成功遏制,市场的投资机会将重新被投资者所认知,理性健康的慢牛行情仍然值得期待!