

IPO重启消息落地首日A股表现强势 机构认为市场进入常态化

□本报记者 徐文擎

IPO重启消息落地后首日,沪深两市低开高走,强势依旧。沪指站上3600点,创业板站上2700点。记者采访的多位机构人士认为,昨日两市的表现已经反映出投资者对此事短中期的态度,市场情绪向好。增量资金再次入市,标志着市场将进入常态化,甚至有可能上演去年底的蓝筹行情,但考虑到年底资金面惯性紧张,建议短期仍需观察成交量这一关键指标。

蓝筹上涨存基础

“从两市表现来看,市场已经明显将IPO重启的消息当作利好来接受了。”上海积阳投资管理有限公司董事总经理王成告诉记者。“提振效果明显。此前市场热门的概念和个股已经反复炒过很多遍,对于部分估值偏高的题材,投资者已经觉得‘食之无味、弃之可惜’,IPO重启后,将会有新的主题带动新的热点,重新搅热投资者情绪。另外,IPO重启也可看作是管理层对于市场恢复常态的认可,利空出尽就是利好。”他说。

另外,朱雀投资表示,在这个时点重启IPO意味着市场已经进入了常态化,而改革后的新股发行制度也将极大地减小对市场资金的冲击。尽管从中期来看,新股发行将会增加资金需求、打破资金供需的平衡状态,但是制度上的改革使投资者重新看到了被股灾打断节奏的金融市场改革继续深化的希望,有利于市场情绪的修复。

国金基金分析认为,上周成为近期胶着市场的转折,随着上周三券商股的集体涨停,市场做多情绪爆发。在多因素的配合下,市场一举突破年线压制,放量上涨。分板块来看,市场仍表现出明显的主题和成长领涨的色彩。年初以来表现弱势的非银板块成为上周明星,板块涨幅达19.64%。建筑、有色等周期类板块在国企改革等预期刺激下表现强劲,涨幅领先。其他涨幅居前板块仍以新经济为主,包括旅游、计算机、农业、传媒、家电、轻工、电子等。

对于近期金融板块的出色表现,王成认为除了IPO重启提振有投行业务的券商板块外,另外大环境上与去年底蓝筹暴动时行情相似。他分析称,去年底经济下行到底部得到确认,而近期政府也多次明确强调6.5%是未来几年内经济增长的下限;其次,去年蓝筹行情启动时,市场依照券商、银行、保险的顺序轮动炒作,而目前市场也是依此路径,同时从全年角度来看,去年底和今年底的金融业本身估值和涨幅都处于全市场的较低水平,具备再次轮动的基础;另外,创业板在全年行情中已经涨幅较大。“从这三点来看,目前行情和去年底的情况很相似,但是否能完全复制,要看市场情绪的程度和持续性。”他称,“同时,随着IPO重启,小票的供求关系会明显改善,供给增加,小票动辄100多倍的估值相对于中等、有弹性的股票而言,吸引力会明显下降,而券商股安全有弹性。”

部分公募基金认为 IPO重启短空长多

□本报记者 黄丽

上周五,证监会新闻发言人表示将重启IPO,同时公开发行股票修订草案将向社会征求意见,改革完善新股发行制度。部分公募基金认为,IPO重启显示资本市场已经正常化,表明了监管层对当前市场的信心。虽然重启IPO短期对于市场可能有一定的压制,但中长期有助于A股进入良性循环,开启慢牛行情。

显示市场正常化

融通基金认为,本次IPO重启是资本市场正常化的体现,短空长多,有助于A股进入良性循环。从短期看,虽然对股票供给端形成压力,但是当前市场较为宽松的流动性是承接IPO重启的巨大保障,加上此次改变了之前预交款规则,也极大缓解了新股发行对短期流动性的冲击。“IPO重启标志着资本市场将会继续助力经济转型和创新发展,符合当前政策方向和产业新趋势的优秀标的也将会

短期需观察交易量

对于这波反弹的持续性,朱雀认为,目前市场依然没有明显利空因素,维持市场向上的判断。场内存量资金再加仓空间已有限,后续增量资金是否大规模进场则是市场方向和结构的主要影响因素,重点关注成交量变化,关注情绪和风险偏好的持续性带来的赚钱效应能否吸引新增资金。

王成也认为,成交量、赚钱效应是决定行情持续性的关键因素。他表示,从连续4日的成交量来看,市场的量能增加十分明显,无论从两市融资余额还是沪港通来看,资金都处于净流入状态。他分析称,量能增加有几个原因:首先,市场有分歧才有交易量,交易量多少代表着分歧的程度,这可能是投资者还未从前期快速的市场转变中完全适应过来,目前来看,短期内会存在大量的分歧,同时也会带来较大的

吸引更多的新增资金,提升整个市场人气。”

从时点来看,此次IPO重启于A股经历三季度的暴跌、清理配资,严查市场操纵之后。博时基金权益投资总部表示,重启表明了监管层对当前市场的信心。网上投资者通过证券交易系统按市值申购,有利于投资者提高对二级市场股票的配置,有利于增强市场活力,起到修复市场的功能;小盘股直接定价发行,降低了中小企业融资成本,提高了发行效率。综合来看,融资功能的恢复,将加速股票市场的自我恢复和自我调节。从长期来看,A股有望开启慢牛行情。从更长远的角度来看,本次新股发行制度的调整使制度将更趋市场化,为注册制的推进奠定了基础。

招商基金也表示,重启IPO是市场正常化的一步,对于市场预期以及风险偏好具有正面影响。

短期冲击有限

如果考虑供给增加的因素,此次IPO重

交易量;其次,市场存在一定程度的风格切换,“比如券商股上周连续上涨后,市场都在讨论二八切换是否又要来临,一旦来临,就需要双边的交易,即卖大票买小票或者变小票买大票。”因此他从交易量来判断,一方面新增资金在逐步进场,另一方面场内有分歧,但交易量的上升必然会带动投资情绪的回暖。“短中期来看,股票市场肯定是资金的好去处。”

国金基金则认为,从历史上看,IPO重启并不会改变市场的总体趋势,但短期可能引发市场波动。在目前的“资产荒”局面下,流动性推动市场保持活跃的格局有望延续,但在弱势经济以及美元加息预期影响国内流动性的市场环境下,上行空间有限。总体上看,刺激性政策的效果有待观察,流动性的被动宽松导致“资产荒”,在资金推动下,股票市场将继续在改革和创新的旗帜下表现活跃,关注重点仍将在主题和成长方面。

启对股市造成了一定程度上的负面冲击,但公募基金认为冲击影响有限。

招商基金指出,一方面,市值配售的做法增加了市场上基金的配置需求,对冲了供给端的冲击;另一方面是参与打新基金的资金风险偏好较低,与参与股票投资的资金并不完全重叠。

从历史经验看,IPO重启对于指数的影响偏于负面,但影响有限。华润元大基金指出,IPO不是市场的拐点标志,而是市场上涨或下跌的加速器。当前经济疲弱,为稳增长,积极的财政政策与宽松的货币政策将持续。在未来可预见的时间里,实体经济投资对流动性的吸收难以出现明显上升,甚至可能下降,因此,趋向宽松的流动性主要将配置在金融资产上,A股处于相对优势的地位,加之市场情绪继续企稳回升,预计市场在中期仍处于震荡上行的走势。

短期而言,融通基金预计市场或因美国加息预期,IPO重启而遭受冲击,但市场调整则是布局和调整结构的时间窗口。

增量资金回流 机构加仓银行股

□本报记者 周文静

11月9日,指数延续升势,银行板块集体走强。除因重大事项停牌的北京银行外,A股市场上15家上市银行全线上涨。多名业内人士均认为,继券商集体上涨后,大金融板块同向波动规律明显,银行股或将迎来年底行情。国金证券分析师马鲲鹏表示,年内银行板块已经很难再跌破1倍PB,从当前的估值水平看,银行向上的概率和空间远大于向下,预计到年底有30%左右的上涨空间。接受中国证券报记者采访的部分私募机构认为,此前包括险资在内的机构配置的银行股并不多,而此类资金风险偏好较低,从估值来看,不少资金将会持续进入银行等板块以获得较平稳的收益。

增量资金回流

“前几个月,我们投资方向主要集中在固定收益类产品上,特别是债市。而目前债市风险已经开始积累,股票市场正在回暖,因此会有部分资金重回股市。”华南某商业银行资管部负责人说,银行资金风险偏好相对较低,一般不会追逐中小票,蓝筹股就成了这类资金的首选,目前低估值的银行股正是其配置方向之一。国金证券马鲲鹏认为,以银行理财为代表的增量资金对权益类资产的关注一直不曾消失,目前对场外配资的清理已告一段落,在权益类资产赚钱效应重新显现后,增量资金回流是大概率事件,而处于估值洼地的板块应是增

量资金的首选。

“反弹趋势已明,包括银行、保险板块在内的配置价值在逐渐增大,特别是对于社保、险资等大资金的吸引力已经开始显现。此外,风险偏好较低的投资者也可适当配置银行股。”深圳众磊财富管理投资总监杨万强表示。马鲲鹏认为,精确择时和踩点银行板块性行情的可能性比较小,相对于其他板块,银行板块性行情是利好因素不断积累后从“量变到质变”的结果,而非一声令下的精准启动,而目前银行板块已经进入由“量变”到“质变”的时期。当前大金融板块同向波动规律明显,适合建仓银行股。中信建投报告指出,从估值水平看,银行板块相较今年年初PB,其估值已便宜约30%,平均股息率在4%以上,远高于10年期国债收益率水平,在不发生系统性风险的前提下,目前银行股的估值对股价有坚实的支撑。

不良增速收窄

不少机构人士认为,“息差收窄”以及“不良资产”是压制银行估值的两大重要因素,而这两大因素在第三季度却产生了积极的变化。一是利率市场化与降息对净息差的压制缓解,息差未来有望继续企稳回升;二是新增不良增速收窄,关注类贷款等先行指标出现部分反转。中信建投杨荣表示,央行的降准释放了接近7000亿元的流动性,对冲外汇占款减少对基础货币带来的负面影响。降息对息差的影响边

际效应减弱,预计对银行利润影响约-1%,与之前一样,降准提升生息资产收益率,对银行利润影响1%,综合来看则对银行短期利润影响中性。降息有利于实体经济回暖,侧面对资产质量改善有益。

从上市银行披露的三季度业绩报告可以看出,前三季度不良贷款已经加速暴露,9月末,上市银行整体不良贷款率达1.52%,同比上升40bps,环比上升7bps,不良率呈逐季上升趋势。不过前三季度不良净生成率及信用成本升幅已经呈现放缓趋势。多家券商分析指出,尽管不良率仍在继续提升,但环比增速已经开始放缓,拨备覆盖率呈现下滑,部分银行关注类贷款占比开始企稳甚至下降,不良增速最高峰正在过去。

杨荣认为,与上半年银行不良资产的普升不同,在结构上部分银行的不良率已经企稳。出于对利润增速与拨备覆盖率下降空间的不同诉求,拨备覆盖率与拨贷比的变动呈现分化,总体来看,利润增长在0附近徘徊的大行保增长的动机更大,拨备覆盖率与拨贷比下降则更明显。资产增长、净息差、资产质量波动的幅度均在收窄,在经历了经济短暂的快速下行后,银行业自身也在进行适应。

多因素助力估值回升

上市银行三季度业绩报告显示,银行业收入呈现分化趋势,一些银行的非息收入占比持续提升,收入结构的改变有利于银行股估值的

提升。业内人士指出,在资产不良及净息差缩窄双层夹击下,近年来上市银行加快转型发展,发力中间业务,非息收入占比逐年上升,收入结构持续优化,尤其是股份制银行。数据显示,前三季度,民生、招商非息收入占比突破35%,平安与中行则超过30%。股份银行非息收入占比达29.7%,高于上市银行平均水平,领军转型之路,而非息收入保持较高增速,收入结构或继续改善。

“不良贷款、政府债务等问题已经在预计范围内,年底前不会有黑天鹅事件爆发。银行板块的自身催化剂还来源于对混业经营和不良资产证券化等多方面。”马鲲鹏分析认为,近期银行业务分拆和综合化经营加速,中行分拆中银航空租赁赴港上市,中行旗下内地寿险公司启航;兴业银行初步规划将科技输出业务、资产托管业务、资产管理业务分拆进行公司化运作;浦发银行发行股票购买上海信托,已然形成混业经营格局。

同时,业界普遍预期银行业将启动不良资产证券化,将成为银行板块上涨的催化剂。银监会副主席曹宇在9月下旬召开的2015年全国城市行年会上明确表示,支持通过资产证券化、银行业信贷资产登记流转平台等途径,盘活存量资金,处置不良资产。不过,由于配套设施建设尚不完善,不良资产证券化试点重启虽已有监管导向,但仍有待具体的试点政策出台。此外,传统银行加速布局互联网金融领域等动作也将助力于银行股估值的回升。

能否在2.5D及3D屏的研发和生产上占据优势,对瑞必达很关键。随着今年登陆新三板市场,企业借助资本市场的力量进一步释放产能、提高市场占有率,未来市场空间巨大。值得注意的是,此次瑞必达做市商达到8家,数量之多在整个新三板市场也很少见。“做市商数量越多,说明对企业的商业模式认可度越高,企业被市场接受程度的可能性也越大,此前九鼎投资、明利仓储、联讯证券,都属于这类,即由多家做市商联合做市。但做市‘抱团’是被动争夺优质企业的结果,不是‘主动相邀’共享收益、共担风险的结果。”某新三板业内人士解释,“比如,做市商很大一部分利润来源于低价获取企业的库存股,最先与企业达成合作意向的做市商往往具有先发优势,当企业具备赚钱效应后,才会逐步吸引后续的做市商,很少有做市商主动抱团的。”他认为,随着未来做市商制度的逐步放开,垄断被打破,这种“被动抱团”的趋势会更加明显。目前而言,一家企业由2-3家做市商联合做市最为常见。

是质量领先,保证产品良率高。二是技术领先,目前公司分有两项领先行业的技术,即手机指纹开锁技术和鞣印技术。另外,在自主研发的思路下,公司已与吉林大学建立院士工作站,在东莞同时建博士后工作站,公司每年会对两项联合研究投入资金。胡家达介绍,瑞必达已与华为、OPPO、步步高和小米建立合作关系,将与三星和LG进行深度合作,苹果是未来合作的主要客户。

机构抱团掘金

作为瑞必达的主办券商之一,中投证券认为,瑞必达最突出的特色在于其自动化程度较高,其自主研发和改造的自动化生产线一方面大大降低了生产成本,提高了单产,另一方面也是良品率得到较大提升。目前,行业平均的良品率在60%左右,但瑞必达通过生产工艺的改造和自动化的提升,使良品率达到了80%,这使其在行业竞争中占据了非常有利的地位。未来除了主流的2D屏外,技术革新会集中在2.5D及3D屏上,后者在技术上难度更大,因此,

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛股基指数上涨5.20%

上周,沪深两市双双收涨。受市场上涨因素影响,上周股票型基金和混合型基金分别上涨5.61%和3.78%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨5.20%,中证金牛混合型基金指数上涨4.60%。长期以来,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨40.76%,2只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过近39个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,经济下行压力依然较大,货币政策调控基调不变,投资者情绪逐渐改善;打新新政取消了原先预缴款制度,以后打新的周期效应和抽血效应将成为过去式,有助于市场走势的平滑,重启IPO,或点燃新一轮股市行情,建议投资者关注选股型基金。天天基金研究中心认为,在基金投资上,随着权重股的发力,以及新兴产业的轮动上涨,市场有望再次走牛,指数型基金迎来布局良机。一方面,当前权重股的强力拉伸有助于提升市场人气,前期超跌的权重蓝筹在率先得到资金青睐的情况下有望实现价值回归;另一方面,新兴产业是我国“十三五”规划重点发展方向,未来新兴产业具有长期发展机会,仍旧具备较大的增长空间。后市或将再次呈现轮动上涨行情,投资者可布局指数型基金分享牛市盛宴。(刘夏村)

国寿安保成长优选13日发行

记者获悉,国寿安保旗下的第二只股票型基金——国寿安保成长优选将于11月13日正式发行,该基金瞄准产业转型升级方向,力图投资者捕捉新动力、新机遇带来的投资机会。国寿安保直销渠道、工行、建行等均有销售。

据介绍,国寿安保成长优选将专注于产业和行业研究,力争前瞻性地辨别产业发展的方向和趋势,通过对不同质地企业的研究和比较,寻找到符合产业方向且具备格局和潜力的企业,为投资者分享其成长价值。

具体来看,该基金将主要聚焦“两极两中”四个方向:两极之一是反映国家意志、大国战略及与深化改革相关的投资机会;其次是以移动互联网、云计算、大数据、生物科技、新能源、物联网、先进机器人等为代表的新经济;两中之一是基于人口结构和收入结构变化的一些新投资逻辑和投资机会;其次是基于社会建设、社会管理和社会治理的优化和创新所带来的投资机会。“两极”为投资组合提供张力,而“两中”为投资组合提供定力。

尽管市场前期经历了较大幅度的调整,但改革开放红利释放、市场流动性充裕以及居民财富再分配的格局未变,经济新动能正在酝酿积聚,大众创业方兴未艾等因素均将激发市场活力。

国寿安保基金认为,市场经过前期较大幅度的调整,风险收益比得以改善,估值回归投资区间。尽管近期市场有所反弹,但部分股票仍然具备较强的安全边际,新的结构性行情正在酝酿,成长股的分化仍会继续,也为成熟理性投资者蕴藏了难得的投资良机。

数据显示,国寿安保旗下首只股票型基金成立于今年9月1日,较好地把握了近期市场的建仓机会,截至11月6日份额净值为1.139。(徐文擎)

华商领先企业年内第八次分红

随着年关的脚步渐近,越来越多的基金加入分红队伍,且分红的力度明显加大。华商领先企业混合型基金于11月9日发布公告称,将于11月11日实现分红,此次分红权益登记日及除息日为11月11日,红利发放日为11月13日,每10份基金份额将分红1.00元。迄今为止,这是该基金年内的第八次分红,华商领先企业也成为今年分红次数较多的基金之一。

分析人士表示,基金分红一方面是为了保卫此前来之不易的收益,另一方面也是临近年末,通过分红主动降低仓位,以避免后市可能存在的风险。

基金分红和业绩通常存在正相关的关系,只有确保了产品的收益,才能有足够大的蛋糕用以分配。虽然基金分红与否以及分红次数的多寡并不会对投资者的投资收益产生明显影响,但是基金实现投资净收益是其分红的必备前提,尤其是在下半年以来市场环境调整的情况下,诸如华商领先企业基金等坚持落实分红制度的基金,一定程度体现出了基金管理者的投研实力和高度关注持有人利益的理念。

根据WIND数据统计,华商领先企业近年来业绩稳健增长,截至2015年11月3日,该基金近三年回报率达115.48%。而在晨星(中国)2015年度基金奖评选中,华商领先企业凭借长期稳定的业绩获得了“晨星2015年激进配置型基金奖”。

据悉,华商基金是近年来发展较快、备受市场瞩目的基金公司之一。在公司成立近十年的时间里,华商基金脚踏实地地在A股耕耘,并持续以高额的分红回报投资者。(刘夏村)

汇丰成为首批 服务卢森堡RQFII的托管行

汇丰昨日宣布,已成为卢森堡首批人民币合格境外机构投资者(RQFII)的托管行,为通过RQFII投资中国内地资本市场的中国工商银行(欧洲)有限公司(以下简称“工银欧洲”)提供中国境内的托管服务。工银欧洲新一轮近获得监管机构批准,成为卢森堡的首批RQFII之一。

2015年4月,中国将RQFII试点计划拓展至卢森堡,并授予其人民币500亿元投资额度。卢森堡是欧洲第五个RQFII试点国家,汇丰在欧洲的五个试点市场都是首批提供服务RQFII的托管行。工银欧洲本次获得RQFII资格,也延续了汇丰为客户办理RQ-FII额度资格申请全部成功的纪录。

卢森堡是仅次于美国的全球第二大基金中心。作为在卢森堡开展业务的六家中国内地银行之一,中国工商银行于2014年获准担任卢森堡人民币清算行。截至2015年10月31日,汇丰托管的RQFII获批投资额度合计人民币2,006亿元,占市场获批总额度的48%。(李豫川)