

信心增强支撑箱体震荡格局

名家看盘

近期利好、利空因素交织,但利好因素更多一些。投资者对后市分歧较大,主要分歧有两点:一是2444点以来的阶段性调整是否已经结束;二是随着创业板个股解禁高峰来临,以及中小股票累计涨幅巨大、估值偏高,热点是否转向低估值蓝筹股。目前无论是权重蓝筹股,还是中小股票均受到资金关注。二者区别在于,以四大行、中国石油为代表的蓝筹股,受到无形之手的积极呵护,目的显然是维持A股市场的稳定;以创业板指数为代表的中小股票,则是存量资金积极追捧的对象。

经济数据有望回升

据最新数据,7月中国外贸总值为3541亿美元,同比增7.8%。出口同比增5.1%,出口同比增速创2个月新高;进口同比增10.9%,进口增速同比创下3个月



新高。进口与出口增速与上月相比均大幅反弹,由负转正,增幅远超出市场预期。其中,7月份我国与美国的双边贸易增长了10%。随着美国、欧洲经济的弱复苏,中

国出口也随之弱复苏。下半年,国内进入投融资旺季,再加上外需回暖,以及国内刺激经济政策的推动,预期下半年外贸数据有望继续回升。

中期机会仍在中小盘股

我们一直认为,这轮中小股票行情有着中国经济转型的深刻背景,一旦中国转型成功必然产生一批高成长股。因此,未来几年A股市场机会主要在中小股票上,但这并不意味着中小股票能回避调整,包括幅度很深的调整,这就是所谓“成长的代价”。只要盈利能持续保持快速增长,现在的一

些中小公司也能成长为今后的蓝筹股,而没有业绩支撑公司的股价最终会从天上回落到地面。

我们关注的是,真正具有广阔发展前景的行业。从技术创新及产品生命周期上,选择目前正处于发展早期,但即将进入爆发性成长期的行业。比如,移动互联网应用、互联网金融、机

器替代人工等新兴技术领域;从人口结构周期上,选择与人口金字塔失衡相吻合的行业,比如目前我国80后新消费群体的形成及60岁老龄化人口的增多,逐渐形成新的消费理念及消费取向,金融消费、文化娱乐、医疗保健等行业孕育高成长的可能性较大。

民族证券 徐一钉

热点聚焦

IPO重启或延后 A股静待政策红利

自今年以来,关于IPO重启的传言不时出现,对于这个传闻,证监会却只是只言片语的表态。在7月26日的通气会中,证监会新闻发言人表示,下一步要出台专项法规保护投资者权益,向中小投资者倾斜。关于IPO重启,目前没有新的进展。而在更早之前,证监会则表示将适时推出经修改完善的新股发行体制改革指导意见,并抓紧制定有关配套办法规则,企业发行上市要符合指导意见及配套规则所规定的所有条件,才可拿到批文。

业内人士普遍预计,IPO重启的时点可能推迟,至少要等到新股发行改革方案定稿发布之后才能推出。公开资料显示,中国证监会6月7日发布《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,距今已有两个月的时间,这是2009年至今新股发行改

革征求意见到正式发布间隔时间最长的一次。此前三次间隔时间分别为19天、23天和26天。7月第一周,IPO申报企业激增31家至746家之后,IPO在审企业数量已连续三周未发生变化。截至7月30日,746家企业等待IPO,拟在沪市上市的企业173家、深市上市的有311家、创业板上市的有262家。

北京一家券商的投行人士表示,此前行业内普遍预计IPO重启在今年三季度将是大概率事件,而从近期的情况来看,监管部门正在有意淡化此话题。从技术上来说,必须先公布新股发行改革方案,才能进行IPO的重启。而在正式公布了方案之后,过会企业还要根据修改后的制度安排对有关材料进行补充和修订,这也需要占用一定的时间。在最悲观的情况

下,IPO重启的时间节点将有可能被推迟至10月份。

在一些机构看来,无论是半年报的密集披露还是捉摸不定的IPO重启,对于A股市场的影响都是短期性的,对于整个市场而言,将于今年下半年召开的十八届三中全会给中国整个经济体制可能带来的变化,将会对整个市场产生巨大的影响。

农银汇理区间收益混合基金的拟任基金经理陈富权说,对于十八届三中全会,重点关注三方面的投资机会:一是受益政策扶持、符合消费升级的行业,如移动互联、医药、节能环保、文化传媒和军工行业等。其次是既能提振经济、又符合转型需要的行业,如4G通信、智能电网、铁路建设等。最后,还有处于大周期底部的行业,如光伏、LED等。

东财

一家之言

提高直接融资比例 主战场不宜在股市

虽然IPO重启仍然没有明确的时间表,但资本市场提高直接融资比重的目标始终不变。如在证监会最新公布的《中国证券监督管理委员会年报》上,证监会主席肖钢发表主席致辞表示,我们将致力于继续发展多层次资本市场,提高直接融资比重,保护投资者特别是中小投资者的利益。

或许是因为最广大的投资者置身于股市的缘故,所以每当管理层提到“提高直接融资比重”问题时,人们首先想到的就是股市融资。这一方面是过去的经验使然。从历史的经验来看,每当管理层提起提高直接融资比重的时候,股市通常都会承受较大的IPO压力。尤其是在经济发展面临困难的时候,资本市场更需要为推动经济发展走出困境作贡献。最明显的例证是2008年的金融危机促成了2009年创业板的面世。另一方面就是企业更愿意到股市来融资。毕竟股市融资是一种股权融资,上市公司不需要还本付息,这种资金当然是每家企业都想得到的。此外,股市设立的初衷也就是为国企脱贫解困服务的,经济发展遇到困难的时候,或者是企业发展需要资金的时候,不论是政府高层人士还是企业家们都希望到股市来融资。

鉴于融资功能是股市的基本功能之一,因此在管理层强调提高直接融资比重的时候,股市确实有必要为提高直接融资比重作出贡献。不过,基于A股市场的发展现状,从整个资本市场来说,提高直接融资比例的主战场不应在股市,而是在债市。其实作为管理层来说是有此共识的。早在2011年的《政府工作报告》就提到,提高直接融资比重,要发挥好股票、债券、产业基金等融资工具的作用,更好地满足多样化投融资需求。也是在2011年,当时还是上交所总经理的张育军在出席陆家嘴论坛时表示,提高直接融资比重的最大潜力来自于债券市场,债券市场发展对提高直接融资比重具有重要意义。而在2012年的全国证券期货监管工作会议上,债券市场的发展获得大力支持。会议决定大力推进债券市场改革,进一步促进场内、场外市场互联互通,建设规范统一的债券市场。要显著提高公司类债券融资在直接融资中的比重,研究探索和试点推出高收益企业债、市政债、机构债等债券新品种。

为什么说提高直接融资比例的主战场不在股市而是在债市呢?这是由于A股市场融资制度的不规范造成的。虽然作为上市公司来说更希望通过股市而不是债市来融资,但上市公司的这种选择本身就暴露出A股市场融资制度所存在的问题,即A股市场是一个只重视融资而不重视投资回报的市场,在A股市场里投资者的利益得不到保障。而作为上市公司来说,股权融资不仅不还本付息,而且还可以不给予投资者回报。可以说,面对A股的融资制度,上市公司“不圈白不圈”,所以未上市企业争相选择A股上市,而上市公司则一次又一次再融资。由此导致了A股市场融资过度,导致了投资者利益受损,导致投资者信心缺失,导致A股市场持续低迷局面的出现。IPO重启之旅困难重重,实际上就是A股市场在融资问题上竭泽而渔所导致的不良结果,过度的融资已经导致了A股融资功能的不健全。继续发展下去的结果,不排除A股融资功能缺失。

相反债市有着很大的发展空间。毕竟债市不存在圈钱问题,基本上也不存在对投资者利益的损害问题。因为债券是要还本付息的,所以上市公司不会盲目融资。相对于股权融资来说,债券融资更有利于保护投资者利益,更能赢得投资者的信赖。实际上,今年前7个月资本市场的融资状况已经证明了这一点。据不完全统计,截至7月26日,今年企业债、金融债、短期融资券以及可转换债券等债券的发行金额高达12749.49亿元,而同期上市公司通过增发、配股进行的股权融资金额只有2340亿元。

皮海洲