

瑞银中国首席策略分析师陈李表示 流动性推动牛市暂时告一段落



昨天,上证指数出现大幅下跌,正巧第十五届瑞银大中华研讨会昨天下午在沪举行,瑞银证券中国证券研究主管兼首席策略分析师陈李在会上表示,流动性推动的牛市暂时告一段落。不过,并不是牛市结束,未来期待盈利改善推动市场上涨。

资金入场速度放缓

昨天上证指数跳空低开。虽然期权推出的消息刺激了券商股上涨,但还是不敌其他大盘权重股下跌,盘中一度跳水跌至3191.58点的最低点,上证指数最终报收3229.32点,下跌56.09点,跌幅为1.71%。短短两个交易里,上证指数上下落

差已经超过200点,如何看待这种市场表现?上涨行情告一段落了吗?市场对此看法产生分歧。

对此,瑞银证券中国证券研究主管兼首席策略分析师陈李表示,流动性推动的牛市暂时告一段落。

为什么说纯粹靠钱来推动的市场暂时告一段落呢?陈李说,目前沪深300指数2015年市盈率已经回到了14.7倍,是过去5年的平均水平。就是说,大盘股估值比较低的现象在过去的半个月已经得到很好的纠正。

第二,过去两个月推动市场上涨的一些重要动力已经慢慢放缓,比如大量散户入场、大规模换手、杠杆资金、融资融券余额的扩大,这些进程都在放缓。融资融券的余额已经超过1.1万亿了,但超过1万亿以

后融资融券的增长速度就放慢了。资金入场的速度放缓了,所以,流动性推动的牛市暂时告一段落。

盈利上升牛市延续

不过,陈李并没有认为牛市已经结束,未来期待盈利改善推动市场上涨。他认为2015年会有降息、降准,流动性依然比较宽松,更重要的是,公司盈利可能有所改善。一个是今年3、4月可能会出现基建投资增速的上升,动力来自于2014年第四季度开始的信贷的增加。

从中长期看,牛市能不能延续,重要的一点是企业盈利能不能有所改善,陈李认为这方面概率很大。一个原因是资金成本下降改变企业的投资意愿,另一个原因是国际大宗商品价格的下跌,降低了制造业成

本,使得制造业企业的利润率回升。

如果大宗商品价格下跌帮助上市公司提高净利润率,降息提高企业投资意愿,这两个因素兑现的话,陈李认为A股这轮牛市可以更健康地延续下去,光靠钱砸,光靠人造牛市、政策推动,这个牛市是不长久的,只有真正出现了盈利的改善,牛市是可以延续的。

期权有利于大盘股

第十五届瑞银大中华研讨会昨天开始在上海举行,本届研讨会以“投资新常态”为主题,迎来逾1700名参会代表,其中包括近1000名来自海内外的投资者。很多热点成为研讨话题,比如,对于沪港通,瑞银中国证券业务主管夏阳表示,尽管开通后沪港通额度的使用和交易情

况略低于市场预期,但这不能抹杀它作为中国资本市场开放的里程碑意义。

对于上周五刚刚公布的即将推出的期权,瑞银证券中国股票H股策略分析师陆文杰表示,港股一直有股票期权的,一些投资者用来做风险对冲。

陈李认为,对A股来讲,股指期权最大作用就是放大了大盘股的流动性,因为券商要创设期权,必须买50ETF;个人投资者要做套保,也必须买。因此,50ETF这50个股票交易需求会上升,在这个意义来说,今年A股交易会更加集中于大盘股,因为50ETF以后,推出的期权后续还会以大盘股的指数为主,如上证180指数、沪深300等等。

本报记者 连建明

经济增速如何安然度过换档期

中国首席经济学家论坛建言献策

本报讯 (记者 钟喆 谈璿)2015年,中国经济路在何方?由上海陆家嘴金融贸易区管委会和中国金融信息中心联合主办的“中国首席经济学家论坛”近日举办,十余位中外金融机构的首席经济学家为中国经济走向把脉。中国首席经济学家论坛主席夏斌表示,当前中国经济形势增速换挡,但经过三十多年改革开放,决定了中国经济增长还能保持在大陆经济体中间相对较高的增长率。同时,近两年来,中国在简政放权、发展新兴产业、新领域等方面已经进行了一系列改革和创新,产业结构、需求结构、收入分配结构等方面也在朝着好的方面调整。

陆家嘴聚集了726家银、证、保等持牌金融机构,分别占上海市的60%和浦东新区的90%。这里还拥有央行上海总部、上交所、上证所、中金所、中国银联等一批系统重要性机构和功能性机构,各类跨国公司地区总部达到87家。中国首席经济学家论坛将机构落户陆家嘴,有利于提升上海陆家嘴金融城在全球战略布局中的地位。

论坛上,国泰君安首席经济学家林采宜认为,“中国经济2.0”应由技术驱动,最核心的在于劳动力素质的提高及技术创新。“未来应关注如何提升中国人力素质,而不是再依赖劳动力成本优势。同时,应与之匹

配发展的还有包括知识产权保护等在内的保护人才体制机制。”

2014年,中国经济增速减缓。摩根大通中国区首席经济学家朱海斌认为,2015年经济增长还会有进一步下滑,增速大概降至7%上下。“从短期来看经济下行压力最大的力量来自于传统固定资产投资的持续下滑,尤其一块是制造业投资,一块是房地产投资,这两块的投资增速仍然会进一步下滑。”朱海斌表示,目前中国经济企业部门包括政府部门债务的增长非常快,如何防范金融体系出现地区性甚至是系统性的风险仍是非常主要的任务。

“进口鲜”试水海鲜期货

本报讯 (记者 陈杰)专营水产的电商平台“进口鲜”近日在沪上线。除了通过传统和互联网相结合的方式销售海鲜水产品外,该平台还试水海鲜期货。

具体流程是:贸易商有国外水产的采购源,想提前预售该资源,可以向平台发布该海鲜产品资源信息,包括产品参数、价格、清关到港时间、提货地点,做提前预摸底需求预测。订购商则根据产品信息预定采购该产品,并在一定期限内支付20%保证金到平台。贸易商根据订购商的需求量在一定时效内作出决定,是否履行采购的确定贸易。如果确定该交易,贸易商要向平台缴纳20%的保证金,如果不确定,则订购商的保证金即可实时退回。如果贸易商违约,其20%的保证金按比例分配给订购商,如订购商违约在货物抵达后没有按时付款提货,那么20%的保证金归贸易商所有。现货和期货的最少起订量按吨计算。

市场人士认为,水产品行业情况特殊,保存时间、环境要求高、价格不稳定,期货模式运作效果还有待市场检验。

鹏欣资源投资超材料涨停

本报讯 (记者 连建明)从2014年12月25日起停牌的鹏欣资源(600490),昨天在发布公告后复牌,公司投资拟超材料科学领域受到追捧,昨天在大盘下跌的情况下,股价一字涨停。

公司公告称,公司将与其他合作方共同投资认购另一上市公司向特定投资者的非公开发行股份。公司作为战略股东拟投资约15亿元,将主要用于对超材料科学领域项目的投资。本次投资行为系公司对新兴产业的战略介入,预计可能对公司中长期盈利能力的提升及长远发展有重要意义,但亦存在相关风险。

超材料可以对无线信号、光信号、雷达信号等一系列电磁波进行任意的调制,将推动无线互联、航天航空、临近空间探索等领域的革命性应用。

A股市场坚挺点燃发行热情

30多只新基金新年“争芳斗艳”

指数涨幅近20%。在此背景下,博时产业新动力灵活配置混合发起式基金即日起至22日发行,吹响“下一站主题投资”的号角。博时基金表示,随着人口等资源约束增强以及国防和高端装备发展战略需求,中国工业面临加快结构调整、升级的挑战和机遇;高端制造业将是中国未来经济新的增长点。

银河数据显示,2014年全年可转债基金的A类份额平均收益率近75%,显著超越股票基金和混合基金的平均收益,引发市场对可转债基金关注。专注债市细分领域的鹏华基金因而推出风格明确、定位清晰的资产配置工具——鹏华可转债债券型基金,该基金昨天起至1月30日通过农业等

各大银行发行。数据显示,截至去年底的过去近10年间,中证转债指数累计涨幅近275%,远超同期上证综指155%及中证国债指数56.65%的涨幅水平。

上周五股市出现了百点的震荡行情,一些前期涨幅过高的股票出现了回调,但具有明确主题投资的股票如医疗器械板块依然是逆势上涨,业内人士表示,2014年密集出台的政策为医疗企业的规范发展提供了保障,因此医疗保健板块后市有机会,投资者可以重点关注。而农银汇理公司近日即将发行重点关注医疗保健行业股票型基金——农银医疗保健股票型基金,为看好2015年医疗器械主题的投资者提供了便利投资渠道。



本报讯 (记者 连建明)明天是本周新股发行最集中的一天,将有10只新股进行网上申购,今天凌晨,这10家公司发布了发行公告,确定了发行价。如果顶格申购这10只新股,需要超过147万元。

10只新股中,中小板3家,分别是万达院线,申购代码002739,发行6000万股。发行价21.35元,发行市盈率22.96倍,申购上限18000股,顶格申购需要384300元。爱迪尔,申购代码002740,发行2500万股。发行价16.48元,发行市

盈率18.52倍,申购上限10000股,顶格申购需要185200元。利民股份,申购代码002734,发行2500万股。发行价10.69元,发行市盈率22.98倍,申购上限10000股,顶格申购需要106900元。

创业板有3只新股,分别是中文在线,申购代码300364,发行3000万股。发行价6.81元,发行市盈率22.87倍,申购上限12000股,顶格申购需要81720元。伊之密,申购代码300415,发行3000万股。发行价13.32元,发行市盈率22.69倍,申购上限12000股,顶格申购需要

159840元。南华仪器,申购代码300417,发行1020万股。发行价16.08元,发行市盈率22.65倍,申购上限4000股,顶格申购需要64320元。

沪市有4只新股,分别是诺力股份,申购代码732611,发行2000万股。发行价18.37元,发行市盈率21.36倍,申购上限8000股,顶格申购需要146960元。西部黄金,申购代码780069,发行12600万股。发行价3.57元,发行市盈率22.31倍,申购上限37000股,顶格申购需要132090元。再升科技,申购代码732601,发

行1700万股。发行价7.9元,发行市盈率22.34倍,申购上限6000股,顶格申购需要47400元。火炬电子,申购代码732678,发行4160万股。发行价10.38元,发行市盈率15.04倍,申购上限16000股,顶格申购需要166080元。

这10只新股顶格申购需要1474810元,而今天发行的快乐购、昆仑万维2新股顶格申购需75.87万元,昨天发行的春秋航空、宁波高发2新股需要86万元,这样,本周前3天顶格申购新股总共需要309万多元。

明天10只新股顶格申购需要147万元