

调整投资者结构催生新行情

——聚焦 A 股如何发展机构投资者之三

记者观察

机构目前占比30%

沪深股市目前机构投资者比例的确是较低,公募基金目前规模约2.4万亿元;QFII从2002年投资至今10年,获批额度不足300亿美元,加上投资收益目前规模仅2700多亿元;阳光私募基金约1400亿元。

长期资金方面,目前2万亿养老金委托运营规模仅400多亿元;社保基金理事会运营的8000多亿资金中投资股市约2700亿元;企业年金运营的3000多亿资金中投资股市为数百亿;约2.1万亿公积金目前没有开展股市投资;约6万亿保险资金中仅有6000多亿元投资股市和基金。

以上这些资金合计约4万亿元,

尽管中国 A 股市场机构投资者队伍目前占比较低,但潜力很大,完全有条件在相对不长的时间里大幅

提高机构投资者的比例。那么,投资者结构调整的过程,有望迎来一波新行情。

而目前沪深股市总市值为22万亿,占比只有20%。不过,真正有效流通市值实际上没有那么多,因为现在虽然已经是全流通时代,但 A 股市场还是国有股比重最大,而大型国企、银行的国有股基本上不会抛售,扣除这个因素,真正的流通市值预计在12万亿元左右,那么,目前机构投资者占比只有30%。

基金曾经引领行情

再看美国股市,美国拥有8000多只共同基金,其净资产高达12.22万亿美元,占股票总市值的73%。与

此同时,美国私人养老金储备高达18万亿美元,超过了股票总市值。美国的共同基金与私人养老金共同构成了美国资本市场最坚实有力的两大类机构投资者。

相比之下,中国 A 股市场上的机构投资者力量的确太弱了。但是,历史上也有过机构规模大增的时候,比如,公募基金在2005年总资产约4600亿元,到2007年发展到3万亿元,两年里翻了6倍多。

规模大幅增长也带来了一波大牛市,这一点在2007年表现得很典型。2007年沪深股市在年初大涨之

后,出现了“5·30”大跌行情,但下半年股市继续大幅上涨,上证指数从4000点上涨到6000点,涨幅高达50%,而这轮行情上涨的股票主要是以银行股为代表的大蓝筹股,一个重要原因是当时基金认购极其踊跃,发行规模均在百亿以上,最高的甚至超过400亿,基金拿着这么多钱无法购买小盘股,只能购买银行等大盘股,从而催生这波大行情。

新牛市值值得期待

因此,眼下最重要的就是大力发展机构投资者,拓宽入市资金面。

股价与内在价值不符 投资价值被低估

南玻拟12亿港元回购B股

本报讯(记者 李辉)继长安汽车(000625)和鲁泰 A(000726)后,南玻 A(000012)今天也发布了回购2亿股 B 股计划。这是 A 股市场今年第三起 B 股回购案,上市公司频繁回购 B 股颇值得市场关注。

日前停牌商讨回购 B 股方案的南玻 A,今日复牌。公司计划回购境内上市外资股(B 股)股份不超过2亿股,回购价格不高于6港元/股。按照本次计划最大回购2亿股计算,回购股份比例分别占公司总股本的9.64%和 B 股股份的

26.23%。按照最高回购价格和最大回购股数计算,拟用于回购的资金总额不超过12亿港元,折合人民币9.77亿元。

南玻 A 表示,人民币在资本项目下不可自由兑换, B 股市场整体容量较小, B 股市场投资机构有限等原因,致使 B 股市场长期处于低迷状况。公司境内上市外资股“南玻 B”股价也持续走低,至2012年6月29日,南玻 B 股收盘价为5.19港元/股,折合人民币4.22元/股,相当于同日公司 A 股收盘价9元/股

的46.89%。目前公司 B 股静态市盈率为7.4倍。公司 B 股股价的表现与公司的内在价值以及行业龙头地位不符,已经明显背离公司实际的经营状况和盈利能力。

这次回购资金全部出自公司自有资金,但管理层认为回购资金占总资产和归属于母公司股东净资产的比重分别为6.39%和14.13%,回购资金对公司的日常经营能力影响不大,对公司不构成重大影响。2011年,公司经营性活动现金流净额为16.89亿元,截至2011年12月31

日,公司货币资金为6.56亿元。经测算,预计回购后,年度每股收益增加0.06元,增长率为10.53%。

而上市公司对回购 B 股原因的解释,普遍表示由于 B 股股价的表现与公司内在价值不符,公司的投资价值被低估,不利于维护股东利益。从财务角度出发,上市公司通过回购股份并注销可以提升每股收益,可增强投资者对公司的信心,以达到支撑股价的目的。另外,也有分析人士指出,由于 B 股市场长期处于低迷状况,其历史使命已经完成, A 股上市公司可以通过回购来解决 B 股的历史遗留问题。

公司同日公告称,计划发行额度为不超过22亿元人民币的短期融资券。

近期个股风险开始释放,中报“地雷”引爆高市盈率品种补跌

中报“地雷”引爆高市盈率品种补跌 大盘进入技术性超跌反弹阶段

近期个股风险开始释放,中报“地雷”引爆高市盈率品种补跌,而酒类医药等大牛股也出现强弩之末,摇摇欲坠的走势,未来是否出现补跌调整引人关注。从涨停个股看,仍以超跌反弹题材股短炒为主,方正证券认为,从盘面来看,涨幅居前的个股主要是一些超跌股,且两市量能大幅萎缩,这说明市场做多热情并不高,是短线反弹的特征,因此接下来市场进一步下跌的风险并未解除。近日市场走势主要由市场情绪主导,因此在箱体尚未被击穿之前市场在此位置构筑阶段性底部的可能性依然存在。

尽管这几天大盘连续反弹,昨天上涨至2184.84点,但短线大盘能否继续走强,除量能外,关键是热点能否成功转换并持续,盘面特征显示,大盘上涨至少目前还属技术性超跌反弹。欲知更多详情,请关注宁夏卫视每个交易日晚9:00—10:45的《证券之夜》。

连建明

(本版观点仅供参考)



资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	7月19日	涨跌
道琼斯	12943.36	+34.66

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	631.12元
100欧元	773.22元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1582.26 美元/盎司	-1.61
原油	92.22 美元/桶	-0.44

(数据截止时间:上午9时30分)

兖州煤业发50亿元公司债

网上认购日7月23日

本报讯(记者 李辉)兖州煤业(600188)昨日公告称,本次债券采取分期发行的方式,公司2012年公司债券(第一期)发行规模为50亿元。其中,品种一为5年期固定利率品种,预设发行规模为20亿元;品种二为10年期固定利率品种,预设发行规模为30亿元。本期债券票面利率预设区间为:品种一的票面利率预设区间为3.75%—4.35%;品种二的票面利率预设区间为4.50%—5.10%。本期债券采用单利按年计息,不计复利。每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金一

起支付。债券网上发行规模预设为本期债券基本发行规模的10%,即品种一网上预设的发行规模为20000万元,品种二网上预设的发行规模为30000万元。本期债券品种一的网上发行代码为“751991”,简称为“12兖煤01”;本期债券品种二的网上发行代码为“751992”,简称为“12兖煤02”,网上认购日7月23日。

公司的主体信用等级为AAA,本期债券的信用等级为AAA。兖州煤业表示,公司拟将本期债券募集资金全部用于补充公司营运资金,改善公司营运资金周转状况。

华泰柏瑞沪深300ETF 成双融业务主力品种

本报讯(记者 许超声)自6月4日纳入融资融券标的以来,截至7月13日,华泰柏瑞沪深300ETF日平均融资额达2263万元,日均融券量达1097万股,正迅速成为ETF双融业务的主力品种。

截至7月13日,华泰柏瑞沪深300ETF融资买入量占其成交金额的4.55%,融券卖出量占其成交金额为5.56%,表明华泰柏瑞沪深300ETF正成为投资者参与融资融券的极为重要的优选工具之一。

兴业“万利宝”人民币理财产品

产品名称	产品类型	期限	预期年收益率	起息日	销售日期	投资金额	投资方向
2012年第1期年年升私人银行C款	非保本浮动收益型	每年可赎回1次	7% (首个投资阶段,2012年8月1日至2013年7月9日(含))	2012年8月1日	即日起—2012年7月31日	最低100万元,10万元递增	债券、票据、股权收益权产品、其他各类固定收益类金融工具等
第1期季季丰(C3)		每3个月可赎回1次	4.8% (首个赎回资金到账日前)			最低5万元,1万元递增	主要投资于高信用等级债券等金融工具

★2012年第1期年年升私人银行C款理财产品:仅限于本行私人银行客户认购,认购金额在600万元以下的客户须提供相应金融资产证明;存续期至2017年8月1日,每年的7月11日至7月15日为赎回开放期(5个工作日,仅限工作日可赎回),赎回交易时间为9:00—14:00,具体赎回条款参见协议文本。

★第1期季季丰(C3)产品:存续期至2013年8月1日(满三个月可赎回),每年的1月、4月、7月和10月的15日至20日为赎回开放期,具体赎回条款参见协议文本。

产品名称	产品类型	期限	预期年收益率	投资金额
月月盈—增强版A款	保本浮动收益型	无固定期限,每月自动赎回一次,每月1日自动起息,每月28日自动赎回。	4%	最低5万元,1千元递增
月月盈—增强版B款		无固定期限,每月自动赎回一次,每月16日自动起息,次日13日自动赎回。		

★月月盈—增强版产品常年发售,全年可申请办理★该产品在非自动赎回期间,客户不可提前赎回★该预期年收益率可能根据市场情况浮动

理财热线: 63213488



兴业银行 上海分行
SHANGHAI BRANCH