

股灾两周年,A股日成交缩至巅峰时期的五分之一
远离杠杆、远离高估、拒绝故事

市场逐渐回归到理性价值投资

2015年的6月12日,杠杆牛市达到5178点顶峰。两年后的今天,上证综指回落到3100点附近;中小创指数跌去了一半,个股早已是一地鸡毛;惟有上证50不断刷新着历史纪录。

围绕着价值、成长、泡沫,A股巨变。

● A股日成交不足4000亿元

2015年6月,上证指数攀上5000点,沪深两市日成交超2万亿元。昨日,两市成交不足4000亿元。资金如潮水般的退去,背后却是金融监管趋严。

2015年,在去杠杆的背景下,投资者共同经历了千股跌停、千股涨停、千股停牌。数额不详的民间配资、结构化产品中的劣后资金等,在牛市成为印钞机之

后,无一例外在熊市中沦为老虎机和绞肉机!

2016年,保险万能险产品为银行资金入市提供了新的通道。估值中枢经历了新一轮上行。至2016年下半年开始,针对整个金融系统拉开了监管序幕。从一开始央行通过公开市场进行调控,到今年以来银监会开始各种检查,最后到一行三会的协

调监管,最终导致了各路资金放缓进入各种资产的速度。

目前,这一轮金融调控仍未结束。券商分析认为,只有当我们看到央行开始重新宽松(也许是定向降准,也许是有意无意的降各种公开市场操作工具利率),我们才明白,新一轮泡沫又开始在孕育。

● 讲故事类借壳不灵了

监管趋严,市场环境也在发生深刻变化。2016年,“脱虚入实”成为金融监管的新取向。而对于证券市场来说,2016年以来,监管层对于借壳、并购、再融资逐步收紧。

今年1月20日,证监会提出对“忽悠式”“跟风式”和盲目跨界重组的重点遏制,吹响严控类借壳的号角。加上再融资新规

出台,部分被市场认为讲故事、类借壳的上市公司的重组最终折戟。

仅在宁波,今年年初就有宁波建工、宁波富邦两家上市公司分别退出重组计划。市场分析人士称,国内再融资政策发生变化让他们“知难而退”。

随着监管趋严,IPO提速,并购难度越来越大,无论是卖壳还是收购都越来越

难,哪怕搞点高转送都被监管层关注。

在招商证券的眼中,壳价值将回到历史较低水平。而中小创真正的机会要看三点:等待解禁高峰过去,中小创业绩雷彻底爆发和IPO速度放缓。而伴随着中国经济的复苏,流动性的放松,科创被重新提到重要地位,届时中小创将会走出低估。

行业资讯

工行宁波市分行金融支持“中国制造2025”

自2016年8月18日宁波市成为全国首个“中国制造2025”试点示范城市以来,工行宁波市分行积极把握国家大力发展先进制造业的市场机遇,结合各重点领域产业发展阶段、发展前景、企业结构等情况,持续加大重点工业企业贷款投放力度。目前,该行制造业贷款高达524.9亿元,占全部贷款的24.4%。

工行宁波市分行除了加大对先进制造业的贷款投放,还利用自身的优势资源,积极为宁波先进制造业企业提供多元化、综合化金融服务,还新推出产业链金融服务,打造端到端、点对点和全产业链、全流程的品牌金融服务模式,使得产业链成为“共赢链”。

在支持传统装备制造业转型升级

中,工行宁波市分行积极支持企业加快应用新技术、新材料、新工艺、新装备改造提升传统产业,增强新产品开发能力,提高产品技术含量和附加值,加快产品升级换代。在进一步提升宁波制造业的全球竞争力中,工行宁波市分行还为制造业“走出去”提供出口信贷、内保外贷、并购贷款、保函、投资银行、金融租赁、国际结算、全球现金管理、信息咨询等全方位的金融产品和服务,鼎力支持宁波先进制造业发展壮大。同时,工行宁波市分行在融资业务各环节,严格执行国家产业政策、环境管理、污染治理等方面政策要求,确保客户自身环保依法合规以及产品设备环保安全可靠。

沈颖俊

中国银行宁波市分行组织中小企业赴泰国参加跨境投资与贸易合作洽谈会

中国银行积极响应“一带一路”倡议,持续为国内外中小企业跨境发展提供良好平台。近日,由中国银行股份有限公司、泰国投资促进委员会(BOI)主办,泰国中华总商会、中银(香港)、中银(泰

国)承办的“泰国跨境投资与贸易合作洽谈会”在泰国曼谷隆重召开。泰国副总理颂吉阁下、中国驻泰大使馆商务参赞张佩东女士、中国银行股份有限公司副行长刘强先生出席洽谈会开幕式并致词。

“共创·共享·共赢”宁波制造2025 民生银行搭建“企业精英荟”高端平台

6月7日下午,民生银行宁波分行在威斯汀酒店开展了“‘共创·共享·共赢’宁波制造2025”企业精英荟主题活动。民生银行总行副行长石杰、公司银行部总经理陈焕德、宁波分行行长万恩平等嘉宾以及100位各界精英客户共同出席了活动。

活动开场,民生银行总行副行长石杰作了欢迎致辞,在致辞中表示,民生银行将以全新的供应链金融模式支持宁波制造2025,为企业提供一系列便捷的金融服务,不离“为民营经济、实体经济服务”的初衷,坚持“改革创新促发展、服务客户为己任”的理念,以服务实体经济为导向,不断创新金融服务方式,通过多元化、全方位的金融

服务支持制造业实现转型升级,实现民生银行与优秀企业的共创、共享、共赢。

民生银行宁波分行行长万恩平作了感谢致辞,并表态宁波民生在新形势下甘当重任,与宁波企业客户携手同行、共赴发展,践行民生银行的使命:为民而生,与民共生。

此次举办的“企业精英荟”活动,正是民生银行服务宁波实体经济、促进经济转型升级的一个缩影。在“宁波制造2025”的发展道路上,相信民生银行宁波分行必将“常伴实体经济左右,共见转型未来”,助力宁波快速实现产业转型升级,推动“宁波制造”,缔造出更加辉煌的明天。

● 行情的核心在于业绩和成长

今年来,不少投资者发现股票越来越难炒。一方面是指数转单日的波动幅度也基本控制在1%之内;另一方面,个股却分化极大,尤其是次新、高送转为代表的中小创股,遭受重创;以白酒、家电为代表的行业白马股却越走越

高。在资金退潮,壳价值不灵背景下,存量资金惟有将有限的筹码聚焦到估值合理、依靠内生增长的公司。所谓的今年以来涨幅较大“漂亮50”本质就在于此。

在这样的市场环境下,那些拥抱白酒、家电的偏股型基金从牛市最高点至今取得了正收益,可以说,这些基金不仅大幅跑赢市场,而且为投资者带来绝对收益。

Wind数据显示,在所有普通股票型和混合型基金中,有多只基金自2015年6月高点至今取得了正收益。其中收益最高的主动股票型基金是前海开源再融资主题精选,期间收益率高达21.5%,这也是唯一收益率超过20%的股票型基金。一些灵活配置基金如兴业聚利、新华行业轮换配置、长安鑫利优选、东方红睿元三年定期、浦银安盛盛世精选等基金也取得超过20%的正回报。另外有较多基金区间收益率超过10%。

兴全基金沪深300指数增强基金经理申庆近日表示,监管层今年以来出台的相关政策表明了对A股市场的监管将更趋完善,有助于A股市场长期健康发展。对于市场机会,申庆则认为接下来估值和成长匹配的价值投资风格或将进一步深化,“炒新、炒小、炒概念”等投机行为继续退潮,不合理的过高估值股票仍会回落。

记者 张寅

“聪明资金”

加速流入A股市场

绩优股仍是其追捧的主要目标

商报讯(记者 张波)6月下旬,中证指数公司将密集发布沪、深港通系列指数,互联互通机制下资金动向获高度关注。随着A股止跌企稳,上周“北上资金”流入上演“V”形反转。5月以来,沪股通净流入79亿元,深股通净流入223亿元,“北上资金”累计净流入302亿元。

5月以来,在“北上资金”每日的净流入中,深市占比近8成,但最近一周沪市流入也有所增强;从行业和个股来看,年初至今,“北上资金”净买入集中在家电、白酒等价值板块,以及热门科技硬件、医药等偏成长的板块。

从沪、深股通每日10大成交活跃股数据来看,近6个交易日,有40只个股现身榜单。其中,美的集团、格力电器、五粮液、海康威视、浦发银行、贵州茅台、中国平安等个股期间登榜次数均为6次。招商银行、上汽集团、方正证券、京东方A、歌尔股份、老板电器等个股期间登榜次数均达到4次或以上。

从累计流入金额来看,上述40只个股中,有32只个股近6个交易日内实现“北上资金”净流入,占比达8成。其中,

有19只个股期间“北上资金”累计净流入均超亿元,合计达70.83亿元。而美的集团、海康威视、格力电器、方正证券、歌尔股份、上汽集团、贵州茅台、恒瑞医药等个股期间累计净流入均超2亿元。

从市场表现来看,上述“北上资金”净流入的32只个股中,近6个交易日内股价实现上涨的个股有26只。大华股份、华域汽车、歌尔股份、海康威视、分众传媒、美的集团等涨幅居前。

值得注意的是,上述40只个股中,近6天股价创出历史新高的个股达13只,其中,“北上资金”净流入12只个股,有9只个股连续三年净利润实现同比增长。另外,除上汽集团外,8只个股2016年净资产收益率均超20%,它们分别是海康威视、老板电器、美的集团、大华股份、贵州茅台、恒瑞医药、苏泊尔、云南白药。

分析人士表示,当前A股市场中有一部分行业个股股价已低于港股或美股,如日用消费品、金融等板块。那些估值还比较便宜的价值股仍会继续上涨,而前期涨幅较大且估值逐渐走出合理区间的白马股,或将面临调整压力。



6月12日 星期一 雨

大盘反弹受阻,缩量收跌,终止四连阳。两市仅有467只个股上涨,赚钱效应极差。所幸的是,盘中并没有恐慌盘出现,跌5%及以上的个股只有206只。原因或是上证50盘中大部分时间处于红盘,牵引了一部分做空力量。

盘面上,保险、酿酒、超级品牌涨幅居前,不过其个股大多冲高回落。说明随着获利盘逐步累积,资金意见分歧开始加大,白马股的强弱分化逐步显现,

短期应该回避。这也能从技术上得到佐证,从日K线图上看,上证50指数虽然盘中一度涨幅超过1%,创一年半新高,但连续两个交易日都收了长上影线,说明越往上走压力越大,短期回调是大概率事件。

技术上,大盘缩量冲高再试60日线和半年线,遇阻回落,说明资金承接压力筹码的意愿不强,上方的筹码还需要进一步消化,而60日线死叉120日线使得后续调整的时间有可能延长。而创业板指7日的K线低点的得失很关键,因为那根放量中阳线低点,代表着多头的一道防线。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。