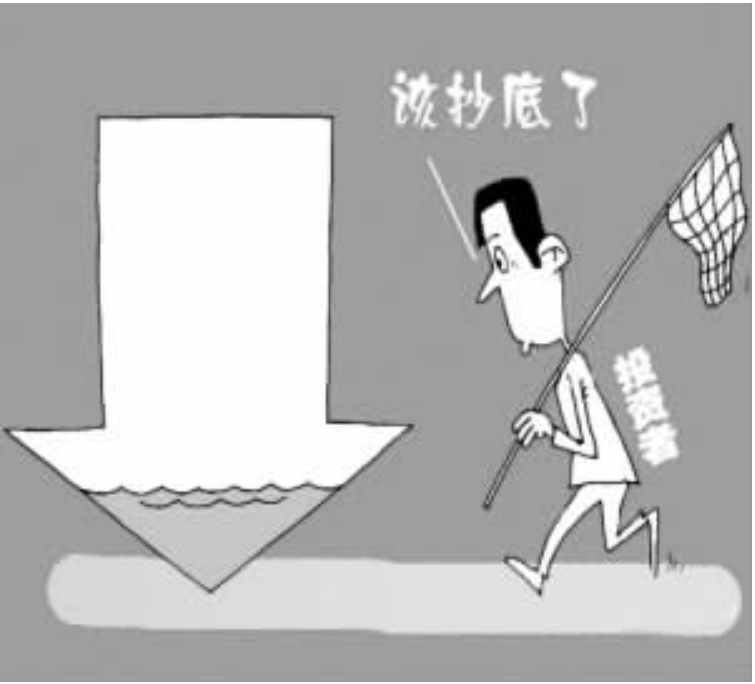


谁在做多 A 股:私募火线加仓 QFII 进场抄底



新股发行进入“20 元”时代

统计数据显示,进入 2012 年以来,新股平均发行价格与平均发行后市盈率都有明显下滑的趋势,新股平均发行价格已经跌落至 20 元以下。

据统计数据,2012 年以来,证监会发审委共计进行了 135 家上市公司的首发审核,有 106 家通过了首发申请,占比为 78.52%;有 20 家则未能通过审核,占比为 14.81%,另有 9 家则暂缓表决或取消审核。相比之下,2011 年全年,发审委则进行了 345 家首发申请,265 家通过,通过率为 76.81%。

从招股说明书披露的募集资金规模来看,上述 106 家通过首发审核的拟上市公司计划募集资金共计 570.43 亿元。其中中邮速递、中信重工、莱川铝业、海天调味等 11 家拟上市公司的计划募集资金均在 10 亿元以上。而从上述 106 家企业的保荐机构来看,国信、平安、中信仍然居多,分别为 12 家、10 家和 11 家。而在未能通过审核的 20 家公司中,广发证券、华泰联合证券、民生证券、平安证券和新时代证券各有 2 家。

按照保荐机构统计,今年以来截至 5 月 15 日,长江证券、湘财证券、安信信托、第一创业摩根大通均各有一家保荐的企业过会,但均未能通过。在保荐企业超过 5 家的券商当中,中信建投保荐 10 家通过 5 家,成功过会率为 50%;民生证券、招商证券、平安证券各有 6 家、6 家、15 家保荐企业上会,通过率均为 66.67%,低于 78.52%的整体通过率。

统计数据显示,截至目前,两市共有 593 家企业正处在审核当中,其中 232 家处于初审阶段,253 家则处于落实反馈意见中,108 家则已经预披露。

今年前 4 个半月,发行价格在 30 元/股以上的共有 6 家企业,其中有 5 家来自创业板,远方光电和华录百纳以 45 元/股的价格位居第一。而从发行市盈率来看,发行后市盈率在 50 倍以上的则仅有 4 家,全部来自于创业板,其中,华录百纳以 82.46 倍的发行后市盈率位居第一。而从今年以来新股上市后的表现来看,在今年以来上市的 73 只股票当中,有 15 只出现了首日破发的情况。

一位券商行业人士对《经济参考报》记者表示,新股发行价格和市盈率的下滑,主要是监管部门出台的各项制度改革以及交易所限制炒新股等产生了一定作用,但新股发行“三高”是否就能就此得到彻底改变还需要进一步观察。

(摘自《中国证券网》)

记者采访中发现,这波悄无声息的进攻中,产业资本和 QFII 先知先觉,率先进场抄底,但他们已经且战且退;接手中场接力棒的公募基金也已经开始放缓脚步,但私募和散户的兴奋点才被刚刚点燃,他们的情绪能否带动市场进一步攻城略地?

元。

持续两个月的反弹也随即在攻破 2400 点后进入了调整,产业资本在此轮反弹中的操作可谓进退自如。

华泰联合证券分析师穆启国指出,近期产业资本增持行为弱化的原因有两方面,一是信贷水平低于预期,企业资金面紧张,因此在净减持主体中“公司类”占比 91%,高管与个人净减持并未明显放大。第二,企业市场从前期低点反弹已经超过 14%,整体估值吸引力下降。

但穆启国也表示,总体来看,尽管产业资本增持行为趋于弱化,但其净减持额并未高于 2011 年平均水平,产业资本是否进入减持期尚待后续数据确认。

QFII 进场

在抄底的队伍当中,QFII 向来当仁不让。

国际资金跟踪监测机构 TrimTabs 统计也显示,2012 年以来,在美交易的中国 ETF 持续保持资金净流入的旺盛势头,仅在 1 月份就吸引资金 4.94 亿美元,创下自 2009 年 12 月以来的单月资金流入第二高水平。

麦格理证券在一份报告中指出,以中国市场为投资对象的国家基金开始吸引机构资金流入,现在开始为今夏中国股市的反弹作准备并非为时过早。麦格理表示,这些资金流向往往能

提前 6 至 8 个月成为股市的风向标。

法国兴业银行旗下领先资产管理更于 3 月 1 日推出“领先智选中国 A 股基金”,该基金及另类投资香港分销业务主管吴兆龙表示,中国增长因素基本层面已经不错,加上现在 A 股估值吸引,企业盈利亦见持续上升,二季度后 GDP 会恢复升势。

但随着反弹愈演愈烈,外资的动作也有所谨慎。EPFR 最新数据显示,在连续六周资金净流入之后,截至 2 月 22 日当周,中国被监测到资金净流出,规模为 2948 万元。

公募基金的踌躇

“本轮反弹前期,公募基金的仓位并不高,随着反弹的继续以及随后利好的出台,基金加入到做多的行列当中,反弹进入加速阶段。”一位私募基金经理说。

对 1 月以来 A 股的上涨,大部分基金都持谨慎的态度,这也直接导致其业绩逆市下跌。银河证券基金研究中心的数据显示,1 月上证综指上涨 4.24%,标准股票型基金下跌 2.10%,标准指数型基金上涨 3.75%,均跑输大盘。

好买基金研究中心提供的仓位测算数据显示,股票型基金的仓位仅有 79.22%;反弹初期,基金似乎不为所动;1 月下旬才开始逐步提高仓位,基金仓位达到 89.66%的高位,但随即关于基金仓位的“88 魔咒”的魅影浮现。

渤海证券一位分析师指出:“从走强的板块上看,前期的煤炭等资源股,到后面的地产股、银行股等,这些板块都不是游资的力量可以推动的,后续反弹还能走多远,基金的作用也是至关重要的。”

私募火线加仓

私募在这波反弹中并未能占得先机,与公募基金一样,本轮反弹中私募总体表现并不如大盘。随着 1 月份市场回暖、经济见底以及政策拐点的确认,私募才开始紧急加仓。

好买基金研究中心的数据显示,私募的平均仓位到 2 月才出现大幅回

升,平均持仓比例为 66.43%,较前飙升 20.43 个百分点。其中,持股仓位在七成以上的私募基金占比明显增加,已占到 43%,较上月增长了 23%;而在调查范围中已没有仓位在 30%以下的低仓位基金。

本报采访中发现,一些前期对反弹持谨慎态度,且仓位在三成以下的私募,如今态度也开始“暖化”。

而一些专注于挖掘成长股的私募,在本轮反弹中也开始转变策略。一位擅长挖掘成长股的私募基金经理表示,虽然当前仓位仍然不高,但是在当前调整过程中会逐渐修改策略,开始布局蓝筹股。

从采访的情况看,不少私募在这波反弹中踏空,但即使是谨慎看待后市,也均表示反弹并未戛然而止。

散户情绪被点燃 开户持续上升

“对于牛市的反应最为活跃的,莫过于散户了。”一位私募基金经理说,从近期市场情绪的表现上看,散户情绪的高涨有可能带动行情进一步冲刺。

散户的热情从股票新增开户数上可见一斑。

这是 A 股新增开户数自 1 月 16 日以来连续出现上涨,也是该数据时隔 4 个多月后,首度重回 20 万户以上的开户水平。

此外,交易账户数亦连续 3 周上涨至 1195 万户,环比上升 16.44%,创出去年 8 月中旬以来 26 周的新高。

基金新增开户数也出现同样火热的场面。数据显示,该周新增基金开户数达到 73832 户,环比增长 18.13%,连续第七周增长,创下 12 周以来的新高。

“场外资金能够持续进场,A 股才有可能继续突破。”北京一位私募基金经理说,开户数能否持续增加则是一个重要依据。

但该私募基金经理也指出,随着散户的进场,市场对题材股的炒作也会升温,如果后期上涨重点从蓝筹股转向了题材股,那么泡沫也会随之出现。

(摘自《第一财经日报》)

巴菲特索罗斯一季度大买汽车银行股票

巴菲特、索罗斯第一季度的部分持股情况周二被公开披露。第一季度,两位投资界大佬都明显提高了股票仓位。其中,巴菲特的伯克希尔公司买入通用汽车以及传媒娱乐集团维亚康姆的股票;索罗斯则对高盛、摩根大通等银行股情有独钟。与此相反,科技股似乎遭到冷遇。在黄金投资方面,除了巴菲特一直不看好这类资产外,不少华尔街知名投资人似乎都颇有热情。索罗斯、鲍尔森等都维持甚至大幅增加黄金 ETF 的持仓。

巴菲特增持汽车、传媒股

第一季度对巴菲特的伯克希尔公司来说又是一个播种的季节。根据监管文件,截至 3 月 31 日,伯克希尔公司的股票组合总资产升至 891 亿美元,高于前一季度末的 770 亿美元。

具体来看,根据伯克希尔提交的监管文件,该公司第一季度买入通用汽车和维亚康姆的股票。截至 3 月底,伯克希尔持有 1000 万股通用汽车股票,价值 2.57 亿美元。第一季度,通用汽车的平均股价为 25.15 美元。破产重生的通用汽车重返资本市场时,其 IPO 发行价为每股 33 美元。周二美股盘后交易中,通用汽车的股价一度跳涨 4%。

马里兰大学教授卡斯表示,因为金融危机的缘故,美国的汽车需求过去几年一直被压抑。他认为,这可能对通用等行业龙头企业带来机遇,而通用的股价目前仍低于发行价,这更给巴菲特的门徒们以较低价格买入创造了机会。

美国研究机构称,在过去几年经济衰退期间,美国人推迟了新轿车和卡车的购买,这使得当前美国家庭用车的平均使用年限达到了创纪录的 10.8 年。

美国基金公司 Mainstay 资本管理的 CEO 戴维表示,展望 2013 年,通

用汽车仍有不少好的产品将推出。而从宏观经济、行业以及企业的基本面来看,他认为通用汽车的股票值得买入。

根据最新资料,巴菲特的公司一季度还新买入传媒及娱乐巨头维亚康姆的股票。伯克希尔一季度末持有 159 万股维亚康姆股票,价值 7550 万美元。去年,伯克希尔公司也曾披露对这一行业的介入,去年第一季度伯克希尔称,其接近翻倍增持了传媒娱乐集团自由媒体公司(LMC),总持股达到 300 万股。

索罗斯钟情银行板块

由于上述投资规模相对较小,一些人认为这可能是巴菲特指定的新投资经理库姆斯和韦希勒的手笔。

与巴菲特一样,另一位投资大腕索罗斯第一季度也在大肆买股。根据最新披露的监管文件,索罗斯基金管理公司第一季度的持股总值由去年第四季度的 46 亿美元增至 68 亿美元,投资组合中的公司数量较第四季度增加 40%,至 201 家。

第一季度,索罗斯增持了摩根大通和高盛等银行的股票。索罗斯基金第一季度持有的金融股头寸增加了 7%。

具体来看,第一季度索罗斯增持 60.6 万股的摩根大通股票,截至 3 月 31 日这些股份总价值 2800 万美元。索罗斯还买入 320 万股的 Suntrust 股票,总价值 7700 万美元。他同时持有 12 万股高盛股票,市值 1490 万美元。

巧的是,巴菲特首季也增持了银行股。目前他在美国银行业的投资总额超过 200 亿美元,巴菲特在 5 月 5 日的股东大会上依然力挺美国银行业。巴菲特说,相比其欧洲同行,美国银行业的状况要好很多。第一季度,伯克希尔增持了 381 万股纽约梅隆银行



股票,使得总持股升至 561 万股。伯克希尔目前是可口可乐、富国银行以及美国运通等美国公司的最大股东。

索罗斯首季买入 375 万股的炼油企业 CVR 能源的股票,截至第一季度末,这部分股票总价值 1 亿美元。今年迄今,该股票累计涨了 62%。

大佬仍看好黄金走势

在大量买入的同时,巴菲特和索罗斯的公司也减少了一些股票的持仓,其中,科技股成为被减持较明显的行业。

在减持方面,伯克希尔第一季度大幅减少在英特尔的持股,持股比例下降 33%,至 775 万股。索罗斯基金第一季度大笔卖出谷歌的股票,截至 3 月 31 日他已不再持有该公司股票。而截至去年第四季度末,该公司还持有 25.9 万股谷歌股票,持股市值在该公司的投资组合中排名靠前。

根据美国相关法规,管理股票资产超过 1 亿美元的基金经理人必须在每一季度末之后的 45 天内公布 13F 表格,披露持仓情况。但诸如巴菲特等重量级投资人可以申请一定的豁免权,后者允许其对部分重大交易信息予以保密,以免引起市场跟风。

除了股票,投资大鳄们对黄金资产的投资取向也颇受关注。总体来看,不少知名投资人第一季度都在增持黄金资产。

第一季度,索罗斯大手笔增持黄金资产。当季,索罗斯持有的全球最大黄金 ETFSPDR 黄金信托总份额增加两倍多,至 319550 份。这些资产目前价值 5180 万美元左右。和索罗斯一样,由华尔街知名基金经理埃里克·明迪奇掌舵的 EtonPark 基金第一季度也买入了 739117 份黄金 ETF。而截至去年底这一数字还是零。

此外,鲍尔森基金第一季度保持其黄金 ETF 持仓不变,仍维持在 1730 万份,几乎与上季度持平。

截至 2011 年底,黄金价格已连续 11 年,价格涨幅超过 7 倍,主要受到央行及民间需求、通胀预期和金融危机等因素刺激。今年前两月,国际金价一度大幅上涨。但在经历了近期的一波下跌后,黄金价格今年迄今已转为下跌,跌幅在 1%左右。

一些市场人士认为,金价可能已经到了重新凸显投资价值的水平,基本面的需求以及西方持续量化宽松的货币大环境,可能推动金价再度走高。

(摘自《上海证券报》)



周小川:为资本市场稳定发展提供良好货币环境

中国人民银行行长周小川 16 日表示,央行将加强和证监会以及其他金融监管机构的协调配合,一如既往地支持中国资本市场的改革发展。注重货币政策和金融监管政策的协同效应,为资本市场稳定发展提供良好的宏观、货币、金融环境。

周小川是在第三十七届国际证监会组织年会上作出上述表示的。他表示,一方面要积极推动债券市场发展,促进资本市场全方位开放,适时推出双向跨境 ETF,逐步发展扩大 QFII 和 RQFII 额度,支持金融机构积极走出去;另一方面,注重货币政策和金融监管政策的协同效益,进一步完善宏观审慎政策框架,保持实体经济平稳较快发展,加强系统性风险的防范,强化对跨境资本流动的监测、分析与 管理,促进跨境资本有序流动,为资本市场稳定发展提供良好的宏观、货币金融环境。

周小川指出,目前多层次资本市场体系已初步形成。从股票市场来看,根据彭博统计,目前中国股票总市值全球第三,仅次于美国和日本;从债券市场来看,根据国际清算银行统计,截至 2011 年底,我国债券余额居世界第四;从期货市场来看,商品期货交易品种已经增加到 27 个,形成较为完备的期货体系。

但资本市场有赖于进一步的改革创新,建立强健的资本市场体系是“十二五”规划的重要战略任务。他指出,目前中国经济发展过程中存在的不平衡、不协调、不可持续的问题突出。资本市场作为优化资源配置的重要平台,对于加快经济发展方式的转变、推进国家经济转型有不可替代的作用,在此关键时期,中国资本市场必须加快改革创新步伐,勇敢地承担历史责任。

周小川表示,目前资本市场面临三方面的任务。

一是进一步提升资本市场服务实体经济能力。中国资本市场发展滞后于实体经济发展的需要,投融资功能不突出对整个经济造成资源错配和浪费。我们必须从经济金融大局出发,既要大幅拓宽市场的广度、深度,又要抓紧开发国债、期货等工具,为实体企业发现价格、管理风险提供支持。

二是着力完善市场化运行机制。中国资本市场市场化程度不高,市场机制不完善,对市场治理还存在父爱式管制。应坚定推进市场化改革,最大限度地激发市场主体活力。以提高透明度为核心,完善市场规则体系,积极构建有利于市场运行功能发挥的体制机制。

三是坚决守住不发生系统性金融风险的底线。要强化市场监管能力建设,严打市场违法违规行 为,切实维护投资者权益,确保资本市场安全。

(摘自《证券日报》)