



投资周刊

Investment Weekly

总第5期 今日4版 每周一出版
新闻热线 8610-84285566-3221
执行主编 王丹

C1-C4

2011.7.4

C2 仅5%偏股券商理财产品盈利

从今年以来的回报率来看,参与统计的102款股票型和混合型券商集合理财产品中仅有5款产品实现了正收益。5款产品均为混合型,其中招商智远稳健4号表现最好。

C3 阳光私募逾八成亏损

在上半年持续震荡的A股市场中,阳光私募也没把握准行情脉搏,难逃亏损厄运。好买基金网发布的最新数据显示,截至6月30日,在所有已公布最新一期净值的私募产品中,八成以上遭遇亏损。

C4 2011年上半年牛熊基金盘点

公募基金2011年上半年业绩最终揭晓。整体上看,集体惨遭“滑铁卢”,投资于国内市场的公募基金资产净值缩水了约1500亿元。不过,有人欢喜有人愁,在大多数基金亏损的情况下,依然有基金傲立其中。

2011年下半年股市八大猜想

炒股乐趣之一就是预测未来走势,一方面可以让您的投资更加稳健趋于理性,另一方面也可让您在紧张的操作中放松一下心情。从目前来看,今年的行情较为复杂。这半年中,我们经历了首只股票中止发行、券商PE基金试点,承载了国际板即将推出的压力。这些事件或多或少影响了市场盘面的走向,而接下来的半年都有哪些事情可能会发生,且能深刻影响到市场,本刊在此为广大投资者做一个梳理。



猜想一：在2700-3300点震荡

可信度：★★★★★

受通胀预期在二季度见顶等因素影响,各大机构纷纷预言下半年A股会迎来一波行情。某国内券商认为,通胀是主导市场走势的核心要素,根据其“二季度见顶,三季度缓慢回落,四季度明确下降”的趋势判断,全年股指运行区间会为“U”形。

除上述宏观经济判断作为支撑外,另外从估值上看市场已处于历史底部。有历史经验表明,沪深300的动态PE估值底部在12倍左右,目前按2011年业绩测算的沪深300动态PE在11.4倍左右。因此,下半年不应悲观,下方2700点附近具有较强的支撑。也就是说,目前的位置已处于底部。上方压力位则有望探至3300点附近。而在更早前,有外资投行预测年底上证综指能到达3800点左右的位置。

猜想二：国际板推出

可信度：★★★★★

证监会主席尚福林在陆家嘴金融论坛上的一句“我们离推出国际板越来越近”,使国际板在今年推出的预期达到了高峰。受投资者担心国际板资金分流影响,尚福林讲话后的第一个交易日便引发了股市的暴跌,而A股市场上的国际板概念股却成了新的爆炒对象,以上种种现象也从侧面印证了投资者们相信国际板似乎马上就要推出。此后,多位官员也曾在公开场合表示,国际板即将临近。因此甚至引发了国际板在上半年就会推出的猜想。随着上半年时间节点的走过,这一传言也不攻自破,但将国际板在下半年推出的猜测推上了顶峰。

随着国际板规则方面的论证和起草、

技术准备、监管安排逐渐准备就位,或许国际板离我们真的不远了。但同时也应注意,由于目前的货币紧缩政策、A股市场低迷等因素,对国际板的推出也存在一些变数。

猜想三：新三板扩容

可信度：★★★★★

新三板从诞生到现在,可谓是一路坎坷。比创业板诞生早,却没有创业板成长好。如今继创业板推出之后,新三板扩容无疑成为证监会今年力主的大事之一。据了解,在“建设全国统一监管的场外市场”的思路下,未来新三板市场的监管将由证券业协会上升至证监会层面,目前新三板市场管理委员会已成立,由证监会相关领导担任主要负责人。

从今年初就有迹象显示,新三板扩容已箭在弦上。以上海张江高科等为代表的高新区概念股迅速崛起,而推动这类股崛起的背后被认为是新三板扩容的渐行渐近。此前有权威人士透露,新三板扩容方案已基本定稿,预计在“两会”前后公布。而随着方案迟迟未能出台,这一悬念也被大多数认为将会在下半年推出。而日前有制定新三板扩容政策的专家向媒体透露,全国场外交易市场的建立最早会在今年10月推出,最迟则在今年底。这一消息也无疑增加了新三板扩容将会在下半年展开的可能性。

猜想四：新股破发潮退潮

可信度：★★★

今年上半年演绎了A股有史以来最大的上市新股破发潮,截至今年上半年,A股共有168家企业上市,首日破发达62家,破发比例为36.9%。而鉴于上半年大面积破发潮爆发,有分析人士指出,发行价

频频被跌破主要与市场持续低迷及创业板自身存在的高发行价、高发行市盈率等问题有关。

随着打新者热情的降低以及最近出现新股发行失败等原因,创业板上市企业为保发行成功,发行价和发行市盈率已出现下降势头。6月,美晨科技18.12倍首发市盈率和东宝生物9元的发行价都创出创业板历史最低纪录,这也使新股发行再次具有投资价值。一级市场的发行估值重修,将给二级市场股价带来一定上涨空间,这也对避免新股上市就遭遇破发起到了一定正面积极的作用。因此,伴随下半年股市行情的看多,新股破发潮有望退却。

猜想五：创业板退市机制推出

可信度：★★

今年初,尚福林曾再次表示,要积极探索创业板公司退市制度,充分发挥市场优胜劣汰的功能。而自创业板各家企业发布2010年年报伊始,终于揭开了创业板上市企业的面纱,也终于让市场看清了处在资本泡沫高危区的创业板真相。

数据显示,创业板指(399006)上半年下跌了25.94%,跌幅为A股的15.8倍。再加上部分上市企业存在上市造假行为,致使投资者对创业板信心降至谷底,上半年创业板指数走势就是最好的证明。而上述种种迹象,无疑助推了这一呼声,使创业板公司退市制度的推出已倍显重要性。目前创业板退市机制推出的难度在于退市制度是看财务指标质量,还是看企业未来成长性等仍存在争议,此外,还有法律方面的问题也在研究之中。因此,创业板退市制度仍将处于艰难探索阶段。有业内专家认为,制度推出尚需时日,今年下半年出台可能性不是很大。

猜想六：建筑建材板块异军突起

可信度：★★★

下半年,全国保障性住房拟开工1000万套、总投资1.4万亿元,水利建设投资则达到4000亿元。部分券商认为,随着保障性住房建设和水利投资等计划的先后出台,中央投资已逐渐由基础建设领域转向民生工程,这也为建筑建材类相关上市公司带来了投资机会。

部分券商认为,下半年保障房将成为积极财政的热点,有望带来行业盈利进一步上调;建筑建材板块下半年主要的投资机会包含三方面,一是受益政府投资的保障房建设和水利水电建设的相关公司,二是正处在高速增长阶段的建筑钢结构、园林建设公司,三是项目数量明显增加、行业景气度明显提高的煤化工板块。

猜想七：市净率触底反弹

可信度：★★★★★

上半年A股走势可以说是起伏不断,总体上偏向寻底调整。而在市场未来走向仍不明朗的情况下,市净率已有触底回升的迹象,这能否预言下半年市场走向?市净率是股票价格与每股净资产的比值。市净率能够较好地帮助投资者寻求哪家公司可能以较少的投入得到较高的产出,适用于遵循价值投资策略。据同花顺数据显示,剔除净资产为负值的上市公司后,上半年A股平均市净率为10.25倍,整体走势从年初的接近12倍持续下降到5月末的9.21倍低点,在6月末已有所回升,数值为9.5倍。而随着对下半年股市有较好的预期,随着市值的抬升,市净率也将走出谷底,掀起一轮反弹。

猜想八：IPO再次暂停发行

可信度：★★

IPO再次暂停发行,可以说是对于下半年股市最有“冲击力”的猜想。在A股历史上,曾有7次暂停IPO。据同花顺数据统计,自2009年6月IPO重启以来,A股发行了629只股票,实际融资规模累计8609.8亿元。而过去这两年的IPO市场疯狂发展也暴露出越来越多的问题。以创业板为例,公司上市后业绩下滑,甚至频爆造假丑闻等深层次的原因。

上述种种问题被认为主要与新股发行制度和市场供求关系有关,因此,如果下半年市场持续不振,或者新股发行再次受阻等情况频繁出现的话,不排除证监会会再次中止IPO发行的可能,从而让市场得以喘息。而站在不断完善新股发行制度的角度上看,也不失为一件好事。

商报记者 孙哲/文 新华社/图