

外資基金買A股熱情升溫

由理柏等機構聯合推出的最新一期QFII (合格境外機構投資者)中國基金月報顯示, QFII參與A股投資的熱情正在大幅上升,這是QFII在最近一年多給予A股市場最熱烈的關注。而銀行股、能源股等大盤指標股,成為介入的主要對象。

一家亞洲的QFII認為,中國發布的PMI(製造業採購經理指數)回升趨勢,驗證了未來中國經濟不會出現大幅滑落的可能,再加上歐債危機氣氛趨緩及國際股市走高的帶動,A股出現明顯上漲。從短期看,可比較樂觀看待A股持續上漲的機會。

另一家老牌QFII認為,儘管長期的結構性問題仍然困擾A股市場,但短期內市場確實可以高看一些,並認為行情有望持續到整個一季度甚至更長。對於具體的行業配置,一家歐美系的QFII表示:「我們正吸納具有估值吸引力的周期股和非必需消費品股,同時在金融股當中適當輪換。」

從具體組合看,歐美系的QFII普遍繼續維持金融股的配置,有QFII甚至把中證證券提升到頭號重倉股的地位。另外,保險和能源(主要是煤炭股)也是重點配置對象。

另外,QFII在今年初還有另一個增持的重點——能源。從重倉股看,各家QFII幾乎都配置了中國神華等能源股,一家亞洲系基金甚至把能源股的配置比例翻了3倍。除了中國神華外,受益於稅收新機制的中石油也在其列,不少QFII將其列為重倉股。一家機構在月報中表示,中石油正受益於一系列國家在能源領域的價格體制改革。他們認為,這個改革措施可能長期有效。另一家QFII也認為,能源對於中國仍然是瓶頸行業,政策扶持的效果和趨勢值得關注。且尤其看好煤炭的運動產業——煤炭機械,不少QFII持有不止一個煤炭機械重倉股。

滬深股市昨日表現 收市指數 漲跌點數 漲跌幅(%) 成交金額(億元人民幣)

滬深股市窄幅整理

【本報記者毛麗娟深圳報導】在連升兩日後,滬深股市昨日出現窄幅震盪整理。截至收盤,滬綜指跌0.19%,收報2434.86點;深成指跌0.33%,收報10300.5點,兩市成交2068.9億元人民幣,較前一交易日放大逾半成。

盤面顯示,中國人民銀行行長周小川昨日在全國兩會的記者會上表示,調整存款準備金率不表明政策鬆緊,釋放資金並不是流向房地產行業,受此利淡影響,金融、地產板塊跌幅居前,中國太保、國金證券、興業銀行、民生銀行、招商銀行等個股跌幅逾1%;冠城大通、中天城投、格力地產、招商地產跌逾4%。

相比之下,生物製藥個股走強,上海萊士、東寶生物、上海輔仁等多股衝擊漲停。電子信息股盤中也表現搶眼,信維通信漲停,用友軟件漲6.8%,樂視網漲5.9%,方直科技漲7.6%,數碼視訊漲6.29%。

國金證券分析師楊建波指出,大盤依舊會圍繞短期均線小幅震盪整理,大農業、文化傳媒等兩會熱點和雲計算、三網融合、稀缺資源,依舊是市場短期關注的熱點,個股和板塊的短期機會較多。流動性放鬆和政策微調仍然是今後主要的政策方向,短期震盪調整不改中期向上的趨勢,可關注資源板塊價值回歸、新能源、電子科技等政策受益板塊。

郁亮料今年樓市不會出現大改變 萬科全年賺96億升32%

萬科昨日在香港發布二〇一一年度業績報告,該公司去年實現淨利潤96.2億元(人民幣,下同),同比增長32.2%;銷售金額為1215.4億元,同比提升12.4%;基本每股收益為0.88元。公司擬每10股派1.3元現金股息。萬科總裁郁亮在發布會上表示,今年內地樓市市況相較去年並無太大差異,政策走勢不會有較大變化。

本報記者 王文娟



▲萬科昨日在本港舉行業績發布會

郁亮稱,從近期全國兩會傳遞出的信號來看,政策走勢不會有較大變化,此時市況會沿着政策所指引的方向前進。而政策的方向即是房地產泡沫隨着降價開始走向健康,但仍須鞏固。老百姓居住問題仍未得到較好解決,仍需努力。這兩個基本點決定了今年市況與去年相較不會有太大差異。而從全國來看,樓市成交水平仍舊觀察,較難預計。

今年嘗試推養老地產項目

同時,公司業績報告在展望房地產市場時亦表示,短期調整方向未發生改變,投資性需求依然受到抑制,自住需求未來仍將是主流;社會整體資金環境可能較上年略為寬鬆,但房地產行業的融資環境是否改善有待觀察;首套房新貸環境開始得到改善,好於去年上半年,對產品以自住需求為主的企業比較有利;土地出讓底價仍在高位,土地購置機會有待觀察。而長期來看,房地產行業長期增長的空間仍十分廣闊,但單邊快速增長的階段已結束。

鑒於未來一段時期,行業的資金環境依然不容樂觀。郁亮指出,儘管公司目前的財務狀況比較穩健,公司今年仍會堅持「現金為王」的策略,積極銷售,謹慎買地。同時,也會充分利用自身在資本市場的信譽和品牌優勢,擇機獲取可滿足未來持續經營需要的土地資源。

今年,該公司現有項目預計新開工面積1328萬平方米,竣工面積890萬平方米。去年兩者的數據分別為1448萬平方米、659萬平方米。他強調,開工大小不代表公司對後市的信心與否。此外,他希望公司今年能夠推出一至兩個養老地產,或在杭州、武漢、無錫、北京,但模式等方面有待觀察。

郁亮還表示,萬科目前庫存水平控制較好,僅有62億現房庫存,不足公司一個月銷售量。他解釋稱,之所以庫存水平控制較好,是因為萬科一直以來制定積極的定價策略,保證公司的房子能夠賣出去,但與降價沒有

關係。積極的定價策略包括各種手段,但不只是降價,目前公司每個樓盤定價都比較合理,沒有預期的減價安排。

土地儲備夠兩三年發展

他續稱,目前公司有3547萬平方米的項目儲備,總量基本滿足未來二至三年開發需要。但這不代表公司不缺地,故仍需要買地。他並解釋稱,萬科不追求過多土地儲備,拿地即需開發。因就內地市場來說,內地共有約660個城市,萬科僅進入了54個城市。這對公司考慮空間足夠大,故有足夠的拓展空間,不需要囤地來慢慢開

發,這也不符合國家政策。不過,公司目前毛利率水平較二〇一〇年有所下調,目前在22%-25%水平。

此外,郁亮還稱,目前公司手持有342億元現金,足夠靈活運用。儘管如此,但仍有借債準備買地的需求,「拿錢壯膽」。萬科繼續會有融資計劃,但不會借太多。去年融資成本平均8%-10%左右。他還稱,公司從不制定銷售目標,再次強調萬科是「隨行就市」的公司,並明確表示目前無香港上市計劃。

萬科A股價(000002)昨日收報8.35元,跌2.91%。

優酷土豆達成合併協議

優酷和土豆昨日宣布雙方已於上週日簽訂最終協議,將以100%換股的方式合併,相關事宜有望在今年第三季度完成。據預計,這筆交易的規模約為11億美元,合併後市佔率將達約40%,從而有望在競爭白熱化的在線視頻市場拉大與對手的差距。

優酷在昨日向本報發送的新聞稿中稱,根據協議條款,自合併生效日起,土豆所有已發行和流通中的A類普通股和B類普通股將退市,每股兌換成7.177股優酷A類普通股;土豆的

ADS(美國存託憑證)將退市並兌換成1.595股優酷ADS。合併後,優酷股東及其ADS持有者將擁有新公司約71.5%的股份,土豆股東及其ADS持有者將擁有新公司約28.5%的股份。新公司將命名為優酷土豆股份有限公司。優酷的美國存託憑證將繼續在紐交所交易。受合併消息刺激,土豆和優酷的ADS價格昨日均大升,前者開盤升174.98%,後者開盤升19.15%。

優酷創始人、董事長兼CEO古永鏘和土豆CEO王微在昨日的電話會議

上表示,合併後,兩個網站在前端還是分開運營。同時,由於兩者收入還沒有達到反壟斷水平,合併不需要中國政府審批。據悉,本次戰略合併已獲得雙方董事會的批准。

土豆創始人兼CEO王微表示:「戰略合併完成後,土豆將保留其品牌和平台的獨立性,幫助加強和完善優酷土豆的視頻業務。優酷土豆將會推動中國視頻行業的良性發展。」

市場諮詢機構易觀國際分析師黃萌表示:「合併對雙方都有利,二者

不盡相同的用戶群將融合成更大的用戶資源。合併將降低新公司的版權採購、後台資源等成本,從而提升其盈利水平。」他並指出,網絡視頻領域的企業目前盈利能力不足,優酷和土豆合併或許是行業洗牌的起始。

據易觀國際的數據顯示,去年第四季度中國網絡視頻市場廣告收入為16.87億元人民幣,同比增長135.3%。優酷、土豆和搜狐視頻分別以21.8%、13.7%和13.3%的市場份額位居前三名。

中信證券:A股短期仍看好

中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱,當前市場運行的環境仍是經濟衰退後期,政策逐步放鬆,流動性趨於好轉,緩慢推動經濟復蘇的過程,中信繼續看好市場短期上行的趨勢。

中部地區信貸需求旺

報告稱,通脹增長雙降,信貸投放低預期。從二月經濟數據來看,通脹低於預期,投資增速繼續下滑,但房地產投資下滑速度大大好於預期。此外,新增貸款再度放緩,貸款需求仍顯不足。報告進一步指出,產業向中部產業轉移及城鎮化兩大動力提升中部經濟承壓能力,企業信貸需求並未顯著下滑。中信證券以湖北區域做調研稱,至少在中部地區經濟吸納性較強,地方融資平台債務大規模爆發風險較低,工程持續情況好於預期。

該券商在調研過程中發現:首先,湖北企業一季度信貸需求依然旺盛,並未顯著下滑,一至二月新增貸款高於去年同期,尤其是加工製造業信貸需求旺盛,且企業開工率仍然較高。

其次,產業結構正在調整,沿海大量加工製造業轉移至中部。再者,城市發展潛力較大。武漢市目前地鐵線路通車數為零,且大量城中村等待改造。在調研中,中信感受到湖北經濟發展的趨勢和潛力相對並不如全國整體數據所顯示的那樣悲觀,中部崛起的



進程正在逐步推進,建議投資者可能需要更多關注經濟的結構性特徵。

地方融資壓力減緩

同時,自住需求推動三月小陽春,商品房庫存較大,房價難以大幅上漲,五月是重要觀察期。以武漢為例,今年以來武漢一手房成交旺盛,比預期提前,主要原因在於去年四季度每月成交量低於傳統的8000套左右,觀需需求在年初得到釋放,而貨幣條件也的確有所放寬。

此外,展期後地方融資平台資金壓力有所緩解,在建項目得到續建,縣市一級政府

債務風險相對較大。近兩年城市基建項目規模仍較大,城投公司除了資金投入外,更多負責引入社會資金和組織項目建設。繼銀監會對城投公司展期後,目前資金壓力有所緩解,但融資成本依然較高。相對而言,財政情況及土地價格較低的市縣一級政府還款壓力較大,銀行和工程墊資方可能將是風險的實際承擔者,總體看地方融資平台爆發系統性風險事件的概率並不高。

結構配置上,中信維持金融地產的配置外,建議短期增加消費板塊的比例,以回歸均衡,自下而上看跟隨三個主題熱點,即證券市場制度改革、兩會關注熱點、高油價。

中金:調控放鬆利後市

中金公司昨日發布本周A股策略周報稱,經濟數據顯示經濟增速進一步下滑可能增大,但也為市場帶來政策將加大放鬆力度的預期,這仍是支撐股市熱度的重要因素。中金認為,滬綜指近期期在2400至2500點之間震盪,而2500點以上是風險較大區域。

報告表示,過去一周的行業表現與全國「兩會」議題緊密相連。整體來看,政府工作報告清晰的表達了「改革」的意願和決心,這種政策態度的調整從中長期來看,有助於中國經濟結構的轉型以及經濟的長期可持續發展。

經濟增速料續下滑

而最新公布的經濟數據印證社會總需求疲弱。隨着房地產新開工持續走低、竣工高企、銷售乏力,未來二至三季度房地產投資仍有較大的增速下滑空間。雖然經濟數據顯示經濟增速進一步下滑可能增大,但也為市場帶來政策將加大放鬆力度的預期,在這種預期無法被「證偽」的三月,這仍是支撐股市熱度的重要因素。

但中金也認為,市場的這種相對樂觀的預期存在一定的風險:如果四月份市場仍看不到政策加大放鬆力度的信號,那麼市場就可能出現顯著的調整。這種風險不能被排除的原因是:首先,中央政府對於經濟增速放緩的容忍度可能已有所提升;其次,在當前人口紅利末期,社會經濟矛盾及政府工作的重點將逐步的從創造充足的就業機會來避免高失業率。雖不少地方政府的經濟着眼點可能依然停留在過去的模式,但正因如此,也就更需要中央政府保持更為謹慎的態度,從而避免那種輕易的、魯莽的放鬆政策及其擴散效應。

新興戰略產業受惠

中金預計,指數橫盤、小盤概念股輪炒預計仍將是近期股市的顯著特點。而從中期看,建議繼續抓住房地產股和小盤概念股這兩大反彈核心板塊。若三月下旬仍沒有進一步政策放鬆的信號出現,建議投資者屆時可以先獲利了結,如果出現了這些信號,則可以繼續維持房地產類股。行業方面,現代服務業板塊和新興戰略產業將受益於長期發展趨勢。



恒生AH股溢價指數 (3月12日)

即時指數 變動(點數) 變動(%)

A/H股價對照表 1港元=0.81569元人民幣(12/3/2012)

公司名稱 H股代號 H股現價 A股現價 溢價(%)

公司名稱 H股代號 H股現價 A股現價 溢價(%)

公司名稱 H股代號 H股現價 A股現價 溢價(%)