

停頓半年後 上月新開16帳戶
社保基金趁低吸納A股

一向被A股視為「投資風向標」的全國社保基金時隔七月後於近日再度進軍A股。中國證券登記結算公司昨日發布的最新數據顯示，社保基金於今年五月單月新開16個A股帳戶，向投資者釋放出其看好A股的訊息。

本報記者 范琳琳

值得注意的是，上一次社保基金新開A股帳戶是在去年九月。自〇九年以來，社保基金僅在二〇〇九年一月、二〇一一年三月和九月新開過A股帳戶。其中，在去年的三月和九月，社保基金均新開16個A股帳戶，不過在新開帳戶的同時，社保基金也在去年三月銷去20個A股帳戶。而在今年五月社保基金再次新開16個A股帳戶的同時，並未銷去帳戶，至二〇一二年五月末，社保基金共開設了196個A股帳戶。

外資基金開戶數大增

與此同時，QFII（合格境外機構投資者）也在今年五月大量開戶，當月新開13個A股帳戶的規模，創下〇九年三月以來的新高。

全國社會保障基金理事會近日披露的二〇一一年報顯示，社保基金會管理的基金資產總額達8688.20億元（人民幣，下同），其中社保基金會直接投資資產5041.12億元，佔比58.02%；委託投資資產3647.08億元，佔比41.98%。

事實上，看好A股市場的不只社保基金，曾經擔任過美林證券副總裁的胡立陽認為，目前A股正處在遍地黃金的高檔區域，是投資者入場的好機會。

胡立陽解釋稱，如果把〇八年全球金融危機看成是一場地震，那麼目前歐債危機就是上次主震之後的餘震。從他觀察的數據來看，本次餘震的影響範圍為全球五分之二的地區和地區，而上次主震影響了全球三分之二的地區。從各國救市資金來看，本次全球新



增救援資金總量也不過為〇八年的10%。儘管這些數據都比〇八年危機弱很多，但對全球資本市場是一個很大利淡。不過，A股則不然，歐債危機對於A股反而是機會。

入市宜選進攻型股票

他續稱，判斷一則消息對股市有怎樣的影響，還要結合大盤目前的位置綜合考慮。當重大利淡消息發生在股市高檔區位時後果就會很嚴重，任何風吹草動都會引發向下的做淡動能。而近期幾年滬綜指最低點為1664點，最高點3478點，按照其自創的二分之一法則，2571點以下都是A股的低檔區域，目前任何利淡都是A股最能撿便宜的機會。該法則已在全球主要發達國家和12個新興市場的股市中被反覆驗證

Table with market performance data: 滬深股市昨日表現, including 滬綜指, 深成指, 滬深300, 滬B, 深B.

社保基金加速入市步伐，上月共開16個股票投資帳戶

的理論。就具體投資策略來看，胡立陽闡述了三分之一倉位進場原則。具體的操作方法為當A股處於低檔區位時，也就是處於安全買進區域內時，可用三分之一的資金慢慢進場，這叫低檔布局。等波段牛市的確定了，此時再用三分之一的資金進場，這是方向布局。剩下的三分之一資金則等投資者感覺到了的時候，得心應手之後再布局，也就是確認布局。

就板塊來看，胡立陽建議投資者可以參考「10周移動平均線」這條板塊生命線，當板塊指數10周移動平均線掉頭向上，就說明這個板塊未來走強的可能性較大。此外，在一輪小牛市啟動時，要避免選擇防禦性股票，因為股票的最主要目的就是賺錢，所以選取股票最好是進攻型、主動型的板塊。

續兩日顯著回落後重新走強，天倫置業、鼎立股份、中體產業等漲幅逾5%。

對於後市，申銀萬國分析師李筱菴表示，上周滬綜指在震盪反覆中多次考驗2280至2300點一帶的支撐力度，重心溫和抬升，儘管量能總體不足，但盤中量價配合較為理想；儘管銀行、煤炭等權重股受壓，但個股表現仍較為活躍，短期有望醞釀小幅反彈。建議關注銀行等權重股能否持續穩健和量能可否持續放大。

東方證券分析師邵宇稱，後續需密切關注接下來的央聯儲會議及G20峰會，視其是否能夠提供更多的寬鬆和支撐信號，六月份的策略判斷仍偏謹慎樂觀。他並認為，目前尚未見到A股明顯的反轉信號，較大技術阻力區域在滬綜指2340至2360點之間。

汪建熙接掌申銀萬國

申銀萬國證券昨日在其網站上發布公告稱，董事會選舉中投公司副總經理汪建熙為申銀萬國證券董事長。公告稱，中投公司推薦汪建熙擔任申銀萬國證券的副執行董事、董事長。

據悉，在完成國有銀行股改上市後，整合旗下券商已是匯金的重要使命，在申銀萬國備戰上市之際，上述任命備受關注。汪建熙歷任中國證監會首席會計師、國際部主任、主席助理；而作為市場人士，他在中銀國際組建過程中發揮過重要作用，後期曾任中金公司董事長；同時，他還擔任中國主權財富基金海外投資的首席風險官。

值得一提的是，汪建熙還曾任匯金公司副董事長兼中國建銀投資有限責任公司董事長，對匯金系券商重組歷程知之甚深。這一背景或能幫助其更好地推動申銀萬國的改革上市。不過接近汪建熙的知情人稱，他更希望從戰略層面助力申萬的發展，給管理團隊以更大的空間。

中投公司子公司中央匯金的網站顯示，截至去年十二月三十一日，中投公司通過中央匯金持有申銀萬國證券37.23%的股份。目前，匯金參控股券商包括銀河證券、申銀萬國、中金、國泰君安、中信建投、中投證券及瑞銀證券等。

外資基金表現遜內地同行

湯森路透旗下基金分析公司理柏（Lipper）昨日發布月度報告，已公布準確數據的QFII（合格境外機構投資者）A股基金，上月整體平均業績回升0.13%，表現略遜於國內股票型基金；今年以來平均業績則揚升9.85%，表現略優於國內股票型基金。

根據理柏最新的資產數據分析，整體QFII A股基金五月總資產規模初值，較四月修正後終值101.28億美元回落8.1%至93.16億美元，市場信心五月明顯轉趨謹慎。

同期海外股市普遍回落，特別是港股上月重挫，QDII基金上月平均業績下跌7.03%；今年以來QDII基金平均業績回落1.27%，明顯落後於國內股票基金。而五月中國股票型基金平均業績上漲1.71%，明顯跑贏於大盤。同期滬綜指跌1.01%。

上交所促企業增加透明度

上海證券交易所昨日表示，上市公司重大事項受到市場高度關注或質疑的，除應當按照上市規則及時履行信息披露義務外，還應當通過現場、網絡或其他方式召開說明會，介紹情況、解釋原因，並回答相關問題。上市公司董事長、總經理、董事會秘書、財務總監或其他責任人應當參加說明會。對出現上述情形且未及時召開說明會的，交易所可以在必要時要求其召開媒體說明會。

該所發布實施的這份《關於進一步加強上市公司投資者關係管理工作的通知》還明確要求，上市公司應建立官方網站，並設立投資者溝通專欄，用於收集和答覆投資者的問題和建議，及時發布和更新投資者關係管理工作相關信息。上市公司通過對外聯繫渠道向投資者答覆和回饋信息的情況應當至少每季度公開一次。

▲上交所發報通知，進一步加強上市公司與投資者關係

外圍利好 A股漲近1%

【本報記者毛麗娟深圳報導】因希臘支持國際救助協議的新民主黨在上週日選舉中勝出，降低希臘退出歐元區的可能，緩和了市場憂慮，A股市場周一收高。截至收盤，滬綜指收報2316.05點，漲0.4%；深成指收報9979.06點，漲0.95%。兩市合計成交1255.2億元人民幣，較上周五略減5%。

國金證券分析師馬晉指出，大盤重心繼續震盪回升，不過力度有所減弱，盤中的衝高回落顯示上檔半年線附近技術阻力較強。除券商外的銀行、保險等金融股升勢放緩，對市場節奏影響較大。預計好淡方拉鋸的格局短期或難改。

上海證券分析師彭蘊亮稱，大盤對希臘和G20峰會的反應相對積極。在中信重工這一大盤股啓動IPO（首次公開發行股票）、國家主席胡錦濤G20峰會上講話傳遞正面聲音、外盤企穩等多因素影響下，未來反彈或將延續。可關注中期業績改善或增長確定的行業和公司。

盤面顯示，傳媒股保持領漲，建材、旅遊、木材、環保行業等板塊漲幅居前。天立環保、巴安水務漲停，永清環保、長青集團漲幅逾5%，維爾利、碧水源漲幅逾3%。同時，地方政府的微調和銀行信貸的放鬆仍然令房地產市場憧憬觸底回升，地產板塊在連

中金料A股下月反彈

中信證券昨日發布本周A股投資策略周報稱，股指大幅調整已基本反映投資者對經濟下行的悲觀預期，未來上漲因素包括宏觀基本數據的逐步改善以及政策向好的預期，該券商建議投資者關注海外市場對內地市場的影響。

報告稱，宏觀經濟方面，政策支撐作用將逐步顯現。與此前公布的其他五月份數據類似，貨幣金融數據略超預期，至少顯示了經濟未來將進一步超預期下行的可能性很小。六月份內地宏觀的關注點在於政策效果與經濟自主運行壓力的相對強弱情況。中信指出，短期來看，首先可以關注新增信貸中的中長期信貸能否持續改善，市場往往理解為未來經濟復蘇是可期的；其次，可以用電量的數據觀察生產面恢復情況，從而判斷工業企業的目的去庫存進度。

貸款回升增速超預期

中信認為，政策將轉為刺激後，近期對經濟的「支撐板」效果會顯現出來，對實體經濟的弱復蘇不必悲觀。與內地宏觀及政策相對平淡相比，海外方面本周將面臨G20峰會、FOMC（美聯儲公開市場委員會）會議等事件性衝擊，需關注海外市場擾動對內地市場的影響。

流動性方面，報告指出，中長期貸款回升新增貸款超預期，貨幣政策寬鬆帶動資金價格趨於下行。五月新增貸款超市場預期，貸款結構明顯改善。寬鬆貨幣政策帶動資金價格趨於下行，年中時點將近，Shibor（上海銀行間同業拆放利率）利率或短時上行。中信指出，短期美國數據疲軟，不排除以美聯儲為首的全球央行擇機推出類似QE3（美聯儲第三輪量化寬鬆貨幣政策）和LTRO（長期再融資操作）等措的流動性寬鬆政策。且上月美元指數逐日走低，顯示投資者對美聯儲推出QE3的預期有所抬頭。

行業配置方面，中信建議可關注以下三個行業：首先是受政策支持，供給端放鬆管制，整體投資未來呈加速向上的行業：如非銀行金融、節能環保相關、文化傳媒、高端裝備製造、能源相關、醫藥及醫療服務、農業科技化產業化相關等行業；其次，成本快速下行、毛利率確定性復蘇的火電和啤酒行業；此外，傳統產能過剩行業中，行業整體收縮（或者投資放緩），但龍頭公司或者子行業依然具備逆周期擴張能力的行業：如房地產、電子、資源深加工以及循環利用、稀缺小金屬和品牌消費行業等。

中金公司昨日發布本周A股投資策略報告稱，七、八月份隨着政策放鬆的節奏和力度有所加大，以及市場資金面的顯著改善，市場將有一波反彈行情。市場可達到的目標約2500至2600點，而二〇一二年15倍全市場動態市盈率對應滬綜指2540點。該行維持全年M型走勢、下半年倒V型走勢的判斷。

看好房地產及券商股

報告稱，股市本季調整反映市場前期對經濟復蘇預期過於樂觀。三季度，在確認本季度經濟增速已回落至7.5%的政策目標底線的過程中，「十八大」前「穩增長」政策出台力度將加大。尤其是七、八月份的資金狀況和經濟狀況或出現較為顯著的環比改善，為反彈創造較好的氛圍。中金依然最為看好房地產和券商的核心板塊配置策略。同時可以



▲中金認為A股市場將有一波反彈行情

輔以一些周期股以及消費電子TMT、環保、軍工等主題板塊的交易性機會。

不過，三季度末，隨着政策放鬆對於實體經濟提振效果弱化的趨勢更加明顯，加之股票供給壓力的增加，股市可能回落。主要風險來自於：第一，九、十月份債債到期高峰，海外市場危機存在進一步擴大的風險。年底前，美國財政懸崖（fiscal cliff）風險加大；第二，隨着放鬆力度的加大，部分政策反向調整風險增加，尤其是如果國內房價顯著反彈；第三，下半年尤其是四季度開始，大小非的解禁量顯著增加，其中中小板解禁量將是上半年的4倍，而創業板四季度單季解禁量將超過此前解禁量總和。中金建議三季度未開始，投資者可以降低倉位，回歸到較為防禦性的配置，如電力、醫藥、白酒等。

展望下半年，經濟增速環比與同比均有望小幅改善。勞動力人口增速拐點的到來以及銀行進一步槓桿化空間的下降是導致這一情況最主要內因。下半年投資增速依然會維持小幅穩步走低態勢，基建回升的影響大體上會被房地產和製造業投資下滑所抵銷。而消費刺激政策的邊際效應有所弱化。

央行或三次減存準率

分析資金面，從廣義宏觀資金面看，人民幣貶值預期的加大預示着下半年外匯佔款的增速仍有進一步回落空間。央行或需下調2到3次的存款準備金率才能抵銷外匯佔款下滑的影響。深化利率市場化程度將降低銀

行資產回報率，意味着未來銀行的資產擴張速度和貸款增速仍將繼續放緩。

從狹義的股市資金面看，今年貨幣供給增速雖然改善空間不大，但實體經濟的資金需求顯著弱化，使得今年的狹義股市資金面狀況會略好於去年，但難以達到〇七或者〇九年時的水平。市場制度變革對於A股的影響顯著增加。一方面是證監會對於股市制度改革推進的步伐顯著加快。另一方面，A股交易行為中出現了越來越多的套利交易。從大小非和私募股權基金的一、二級市場套利，到大宗交易的一級半市場套利交易，發展到了利用股指期貨、ETF（交易所交易基金）和其他衍生品的一級二級市場套利交易。這種交易行為的變化意味着投機者獲利空間的下降，從而會進一步導致市場波動率的下滑和交易換手率的下降。

中金自上而下模型將二〇一二年非金融板塊盈利增速預測下調至-5.4%，全市場盈利增長3.0%。非金融板塊今年盈利特徵為「收入增速大幅下滑、利潤率底部徘徊、槓桿率難以再升、現金流持續趨緊、ROE（股本回報率）回歸歷史均值以下」。預計今年由下至上的盈利預測仍有較大的下調空間，其中周期性行業盈利下滑最為明顯。考慮盈利下調風險後，目前非金融板塊估值為21.0倍，A股整體估值為13.6倍，估值安全邊際較市場一致預期顯著縮窄。

Table with 4 columns: 公司名稱, 代號 (H股/A股), H股現價 (港元), A股現價 (人民幣), 溢價 (%). Includes 恒指AH股溢價指數 and A/H股價對照表.

Table with 4 columns: 公司名稱, 代號 (H股/A股), H股現價 (港元), A股現價 (人民幣), 溢價 (%). Lists various stocks like 上海石化, 廣州廣船, etc.

Table with 4 columns: 公司名稱, 代號 (H股/A股), H股現價 (港元), A股現價 (人民幣), 溢價 (%). Lists various stocks like 中國國航, 安徽皖通, etc.

Table with 4 columns: 公司名稱, 代號 (H股/A股), H股現價 (港元), A股現價 (人民幣), 溢價 (%). Lists various stocks like 海通證券, 中國石化, etc.