

关前蓄势 耐心等待突破信号

在指数关前蓄势阶段,建议投资者积极关注和把握医药、酿酒、食品饮料、元器件、航空、芯片、环保、半导体、集成电路及人工智能等板块

□ 张翠霞

沪深两市股指在重要均线及颈线阻力位置区间震荡,表现为做多动能略显不足特征。从盘口看,近期强势的MSCI概念股,如酿酒、保险、银行、生物医药、钢铁、有色等出现小幅资金流出,表现为近期连续大幅上涨后的阶段性休整技术回撤特征。

不具备大幅走低条件

此类板块及个股权重占比较大,为直接制约沪指一鼓作气突破颈线及60日线压力的关键。但认真分析沪指的不同周期图解情况,笔者认为该指数之所以在此位置连续一周多进行区间震荡和反复,是源于仍有中美贸易摩擦未果、中东地缘政治斗争加剧等消息面不确定性因素干扰,是源于独角兽回归预期供给端和需求端的资金失衡,是源于强监管背景下的资金风险偏好有所下降,更是源于目前去杠杆阶段的资金紧平衡状态并未根本性改善使然。笔者认为,上述因素都是

短期制约股指,并不能成为中长期的制约因素。A股市场从大周期角度进行分析,有其运行规律。目前看,国家的整体经济稳中向好局面有望延续,行业数据继续稳步回升情况良好。由此判断,指数短期的震荡和反复,并不能改变阶段性反弹的判断观点,也更不具备大幅走低的动能和条件。

笔者通过234只A股被纳入MSCI指数体系情况进行分析。本次234家中国A股纳入因子比例为2.5%,调整后市值分别占MSCI中国指数和MSCI新兴市场指数的1.26%和0.39%。资金规模角度,根据当前2.5%的纳入因子占0.39%的权重进行测算。预计到今年9月,A股如实现5%的纳入因子占据0.78%的MSCI新兴市场指数权重,届时有望为A股带来将近1000亿元的增量资金。长期看A股“入摩”意义巨大,未来随着MSCI权重不断上升,MSCI也将带动更多海外主动配置资金通过沪深股通进入A

股。A股市场投资者结构、投资理念以及市场机制等将进一步国际化推动。在整体A股估值体系重构过程中,一批具有全球竞争力、具有稀缺属性的优秀上市公司,其估值溢价将进一步提升。此为笔者不看好A股市场,不悲观后市的另一关键因素。

科技创新是主线

从创业板指数日线图表看,短中长期均线系统多头排列,股指在1891点缺口及1927点多重价值中枢阻力区域宽幅震荡,是合理波动。结合日线、周线、月线图表现,笔者继续维持1800点区域价值中枢支撑不破可以继续反弹看多、做多判断观点。

消息面上,新经济导向的科技创新成长股利好频频。上海交通大学团队通过“飞秒激光直写”技术制备出节点数达49×49的光量子计算芯片。中国研究人员制备出大规模光量子芯片,并成功进行了一种重要的模拟量子计算演示。此发表在最新一期美国

《科学进展》杂志上的研究显示,是目前世界上最大规模的光量子计算芯片。

重庆与华为将以智能产业、云计算大数据产业发展和智能化应用为重点,围绕智能终端、智能超算、物联网、软件开发、物流云平台等领域开展深度合作,并签署全面战略合作框架协议。

江苏省发布《江苏省高端装备研制赶超工程实施方案(2018年修订)》,引导企业对标国际先进水平加快高端装备研制步伐,提升江苏省高端装备自主供给和保障能力。涉及高档数控机床、先进机器人、增材制造装备、智能成套装备、航空航天装备、先进轨道交通装备、海工装备及高技术船舶、新型农机装备、工程机械、先进电子装备等重点行业领域。

人工智能方面,杭州市政府召开新闻发布会,杭州城市数据大脑将于2022年基本完成主要场景建设,为第19届亚运会提供数据支撑和服务保障。根据《杭州城市数据大脑规划》,杭州

将依托城市数据大脑,根据亚运会的相关内容和需求,利用人工智能、大数据、物联网、虚拟现实、增强现实、5G通信、北斗差分毫米定位等信息技术,建设统一、高效、安全的智慧亚运体系,实现对亚运会前期筹备、赛前运行、赛时组织、赛后转型等工作的智能化管理和应用。

据国家林业和草原局网站消息,“人工智能+生态”发展战略研究将积极把握人工智能发展趋势,以引领林业现代化为出发点,以人工智能技术为核心,以跨业务融合为主线,坚持应用导向、创新驱动、融合发展的理念,推动人工智能技术在林业及生态文明建设中的应用。

天津市政府对外发布《天津市关于加快推进智能科技产业发展若干政策的通知》。天津将设立新一代人工智能科技产业基金,并形成总规模1000亿元的基金群。重点投向智能机器人、智能软硬件、智能传感器、虚拟现实与增强现实、智能汽车等智能科技新兴产业。

全国各主要城市都在积极推动补短板的新经济战略,积极推动四新经济在各行业领域的布局。结合中国在人工智能、大数据等科技领域处于全球领先地位的情况,笔者认为A股市场中的一些科技创新类优质上市公司将直接受益,并产生较好的溢价预期。结合科技创新板块的行业龙头品种技术回撤多数已达三浪末端情况,预期后市股指将在价值股和科技创新成长股的轮番表现下,寻求上攻突破的时点和契机。建议投资者在指数关前蓄势阶段,积极关注和把握医药、酿酒、食品饮料、元器件、航空、芯片、环保、半导体、集成电路及人工智能等板块的技术回撤低点机会,进行逢低布局。

(作者系第一创业首席投资顾问)



4月中国PPI 同比上涨3.4%

国家统计局公布数据显示,4月,工业生产者出厂价格同比上涨3.4%,环比下降0.2%;工业生产者购进价格同比上涨3.7%,环比下降0.3%。图为福建省连城县工人正在车间搬运刚生产出来的大尺寸触摸屏产品。

张斌摄

CDR 渐行渐近 券商跃跃欲试

证监会就《存托凭证发行与交易管理办法》公开征求意见

□ 郭梦迪 陈健

CDR(中国存托凭证)正在加快推进。近日,证监会就《存托凭证发行与交易管理办法》(以下简称《管理办法》)公开征求意见。同时,为配合创新试点企业发行股票或存托凭证,《证券发行与承销管理办法》(以下简称《办法》)部分条款,从5月11日起就修订内容公开征求意见。

伴随着CDR渐行渐近,可以承担承销、存托等业务的券商跃跃欲试。《中国证券报》记者了解到,已有几家大型券商在负责相关企业的项目。同时,多家券商表示,公司正专门组织人员学习和研究CDR的相关规则,并与正在参与CDR项目的机构进行交流,了解项目进程和存在的问题,为将来开展业务做准备。

CDR脚步渐近

今年以来,市场上关于新经济的呼声不断。有分析指出,《管理办法》的发布及《办法》的修订,表明创新企业回归A股加快进入落地阶段。

申万宏源证券承销保荐有限责任公司战略业务部负责人屠正锋表示,公司战略业务团队在过去十年就海外中概股回归、支持创新企业上市等议题进行多次研究和探讨,可以确认存托凭证是企业成本相对较低、障碍相对较少的一种方式。

国信证券预计,目前符合相关政策资质要求的企业共有BAJT和网易5家互联网巨头,市值约7万亿元,按照2.5%~5%的融资比例进行测算,预计CDR初步融资规模达1700亿~3500亿元,约占当前A股总市值的0.3%~0.6%。考虑到流动性问题,预计2018年将有2家~3家企业试点发行,融资规模为700亿~2100亿元,为2017年IPO规模的30%~90%。

对于机构关心的存托人资质问题,《管理办法》规定,中登公司、证券公司、商业银行皆可担任存托人。券商人士指出,就存托人而言,国际惯例是由大型商业银行担任。《管理办法》规定三类机构可申请存托人资格,是既参考了国际惯例又尊重了我国市场,是非常包容的举措,得到市场广泛认

可。虽然目前存托人资格门槛还未公布,但考虑到存托人在存托凭证中承担的责任与起到的重要作用,最终能够获得存托人资格的一定是具有良好商业信誉、体量达到一定规模、在跨境业务方面具备一定优势的机构。

券商参与热情高涨

CDR发行中,券商发挥着重要作用。北京几家大型券商目前已有相关项目储备。此外,部分券商也在积极部署相关业务。

“根据现有的《管理办法》,券商参与CDR的主要流程环节包括保荐、承销、存托、做市和交易。”国信证券相关负责人表示,公司已组织人员学习和研究CDR相关规则,并与有CDR项目的机构进行交流,了解项目的进程和存在的问题,为将来开展业务做准备。同时,投行部门正在梳理现有符合规定的高新技术产业和战略性新兴产业的客户名单,建立项目持续跟踪和储备机制。

屠正锋表示,作为券商,一方面,公司在深入研究境内外相关法律法规差异,了解企业的实际诉求和操作难点;另一方面,

基于新经济的特殊性,公司也在储备行业知识和人才,解读相关产业演进状态和企业情况,以更深入理解和判断企业。

多家券商表示,参与CDR对券商来说不仅是机遇,也带来一定挑战。屠正锋指出,就保荐承销工作而言,对券商的尽职调查和保荐责任提出更高的要求。对于已在海外上市的存托凭证发行人,因其规模庞大,按照现行准则要求,核查的范围和深度履行到位有很大难度,对其境外股东、境外业务网络也因法规或成本因素难以详细核查。对在海外上市的发行人,创新企业的未来风险判断将考验保荐机构的行业理解能力。境内保荐工作不同于审计工作,“风险导向性”原则和实践都不成熟,勤勉尽责意味着“无限责任”,保荐机构需要不断提升自身的技能水平。

部分细则尚待明确

虽然《管理办法》对存托凭证基本制度作出规范,记者了解到,仍有相关细则尚未明确。上述国信证券相关负责人表示,《管理办法》框架较为完

善和严密,预计相关部门还会出台详细规定。存托凭证的信息披露规则、做市商制度、重大资产重组和再融资规定有待进一步地完善。

屠正锋表示,本次《管理办法》中还有几点细则待明确。首先,《管理办法》规定“存托凭证与基础证券之间的转换应当符合国家有关规定”,尚未明确存托凭证的转换机制,若无转换机制,存托凭证市场的估值水平就可能过度偏离基础证券市场。由于当前人民币资本项目管制尚未开放,且CDR上市后大概率出现大幅溢价,如何尽快明确转换机制,是比较重要的环节。

其次,《管理办法》规定,证券公司担任存托人的资质条件由中国证监会另行规定。证券公司作为存托人的资格认定也是证券公司比较关注的重点。

再次,《管理办法》规定,境外基础证券发行人的股东、实际控制人、董监高和存托凭证的其他投资者在境内减持其持有的存托凭证的,应当遵守法律、行政法规、中国证监会的相关规定以及证券交易所业务规则有关上市公司股份减持的规定。从字面理解,减持规则只适用于持有存托凭证的人,由于存托凭证总量不高,则按目前的减持比例可能会对其价格产生较大影响。因此,是否要单独规定对存托凭证的减持比例需要商榷。

市场资讯

深沪交易所与达卡交易所签署收购协议

本报讯 由深交所牵头组成的深沪交易所联合体与孟加拉国达卡证券交易所在孟加拉国首都达卡举行股权收购协议签署仪式。

根据协议,本次中方联合体收购达卡交易所4.5亿股,约占总股本的25%,交易金额94.7亿美元(约1.2亿美元)。

从参与竞标到协议签署,历时10个月。2017年7月,深沪交易所收到达卡交易所来函邀请参与25%股权竞标。本着坦诚务实、合作共赢的原则,中方联合体进行了为期4个月的尽职调查,先后8次赴孟加拉国开展实地调研,接待达卡交易所代表团3次来华考察。经过深入调研和紧密磋商,结合孟方发展需求和中方优势特色,中方联合体制定了全面的竞标方案,充分阐述了深化业务合作、技术合作的愿景和路径。深交所同时对达卡交易所提供包括交易系统、监察系统、金融数据交换平台、业务管理系统、信息披露系统框架等在内的技术建设方案及顾问服务。此外,深交所将为达卡交易所提供技术培训服务,为其长远发展提供持续不断的能力

建设。深交所总经理王建军表示,中孟资本市场合作是落实“一带一路”倡议的重要举措,也是建立跨境资本市场基础设施互联互通的创新安排。在中国证监会的统一领导下,在有关各方大力支持下,深交所牵头与上交所组成的联合体成功竞购达卡交易所25%股权。入股后的中方联合体作为战略投资者,将遵守孟加拉国法律,有序推进与达卡交易所所在交易技术、市场培育、产品开发等重点领域的务实合作,与孟加拉国证券监管机构、达卡交易所会员股东等市场参与主体一道,进一步深化中孟两国资本市场合作,推动共建中孟“金融走廊”。

孟加拉国财政部部长表示,中国是孟加拉国最重要的发展合作伙伴之一,孟加拉国是中国的重要战略合作伙伴,中孟经贸及基础设施建设合作势头良好,资本市场合作前景广阔。希望中方联合体入股达卡交易所后,充分发挥战略投资者积极作用,为孟加拉国资本市场改革注入新的活力,促进中孟实体经济共同发展。

(李勇)

公募基金行业累计分红1.71万亿元

本报讯 证监会新闻发言人高莉日前就公募基金行业发展情况回答了记者提问。

高莉表示,近年来,我们关注到一些新情况,有的很令人担忧,部分有退市风险、估值严重偏离基本面的上市公司,个人投资者的数量却持续增加,投资者因此亏损严重,出现“赚了指数亏了钱”的声音。我们理解这些投资者的心情。但另一方面,我们也要看到,公募基金为投资者创造了显著的回报。近20年来,作为个人和家庭理财金融工具的主要对象,公募基金依托专业优势,坚持价值投资、长期投资理念,行业发展成效明显。利用这个机会,给大家介绍几组数据,相信投资者能够从中得到一些借鉴。

从投资回报看,截至2017年底,公募基金行业累计分红1.71万亿元,其中偏股型基金年化收益率平均为16.5%,超过同期上证综指平均涨幅8.8

个百分点,也就是远远跑赢了大盘。债券型基金年化收益率平均为7.2%,超出银行三年定期存款利率4.5个百分点。同时,基金管理公司受托管理基本养老金、企业年金、社保基金等各类养老金1.5万亿元,在养老金境内投资管理人的市场份额占比超过50%,总体上实现良好收益,以社保基金为例,2001年~2016年实现年化收益率8.4%,2017年收益率为9%左右。

从产品种类看,公募基金管理人和产品数量稳步增长,产品多元化发展,努力满足投资者资产配置多样化需求。截至2017年底,我国境内共有基金管理公司113家,其他公募基金管理人14家,管理资产合计达11.6万亿元。公募基金产品数量达到4841只,范围涵盖股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、商品期货基金和ETF基金。

(王艳)

IPO排队企业大规模撤回现象缓解

本报讯 IPO排队企业大规模撤回申报材料的现象有所缓解。根据上交所最新公布的数据,截至5月11日,证监会按周公布首发申报企业中,2018年终止审查企业共144家,其中上交所55家,深交所89家(中小板25家,创业板64家)。

这一数据,只比此前一周增加了4家:截至5月4日,2018年终止审查企业共140家。

如果时间倒退回一个月前,截至4月13日,这一数据为128家。这也就意味着,在近一个月的时间内,只有16家企业撤回申报材料。

与之形成鲜明对比的是,4月2日~4月13日短短12天时间里,有43家IPO企业撤回申报材料。

“前期大量的企业撤回申报材料,IPO‘堰塞湖’情况得到大幅缓解,现在留下的企业,虽然依然会有终止审查的情况

出现,但基本上都是质地相对不错的,所以,每周终止审查企业数量大幅减少,也是意料之中的事情。”一位来自上海的券商人士告诉记者。

随着前期终止审查企业数量的大幅增加,IPO排队企业数量大幅下降。来自上交所的统计数据显示,截至5月11日,证监会按周公布主板、中小板、创业板首发申报企业共315家,其中上交所153家,深交所162家。

排队企业数量大幅减少的另一个原因,是新增报会企业数量的大幅减少。统计数据显示,截至5月11日,今年新增24家报会企业,其中上交所8家,深交所中小板5家,创业板11家。

虽然排队企业数量大幅减少,终止审查企业数量大幅增加,但发审委对于IPO申请企业的审核并未有任何放松。

(南方)

股市有风险 入市需谨慎