

国泰君安：股市将继续“N”型走势

◎本报记者 杨晶

中国经济在度过最坏时期后踏上曲折的复苏道路,2季度难有大型经济刺激政策出台,货币政策可能会通过央行加大货币回笼操作力度方式有所收紧。A股市场冲高后将向下探寻业绩底,沪指2000点附近筑底后将迎来业绩复苏的预期改善行情。这是国泰君安证券昨日发布的2季度投资策略中主要观点。

2季度国内经济开始回升

前期各项刺激政策效应将逐渐显现,在投资的强劲拉动下,2季度的经济将实现触底回升。国泰君安证券首席经济学家李迅雷在发布会上预计,2009年GDP增速为7.5%,全年四个季度的GDP增速将依次为

6.5%、7.0%、7.8%、8.3%。

李迅雷指出,全球经济将进入震荡调整阶段,复苏时仍具有不确定性,长期来看,在没有出现重大技术革命、且全球分工的制度性红利已经得到前期巨大释放的背景下,全球经济在未来几年的平均增速将会低于4%。

他认为,2季度的货币政策会在平稳中有所收紧,央行在公开市场上会加大货币回笼的操作力度,而降息和降低存款准备金率属于小概率事件。并且,2季度不会有大型经济刺激政策出台。考虑到产能过剩是中国短期面临的最大问题,2009年全年中国都将面临通缩压力,可能会有部分提振国内消费需求的政策形成或出台。另外,产能过剩所引致的失业人口快速上升,也将成为影响中国下一步如何出台经济刺激政策的

一个重要变量。

股市将继续“N”型走势

在纠错性反弹行情之后,A股市场将向下探寻业绩底,随后再迎来业绩复苏的预期改善行情,国泰君安证券策略分析师翟鹏向记者描述了对今年A股市场走势的预计。

他认为,沪指已经达到纠错行情的目标价2500点,目前已几乎成为全球最贵的市场,可能在2季度继续冲高后将探寻业绩底。而且2季度银行信贷增速环比将显著放缓,难以再成为A股上扬的“强心针”。尽管美国经济处在年内可能见底预期中,但美股2季度还可能在负面的经济数据和季报影响下筑底。A股市场这波即将到来的回调

幅度约有20%左右,大概是沪指2000点附近。之所以得出此结论,他认为,产业资本估值决定了下跌空间有限,A股PB在2倍时,增持占比超过了60%,对应沪指约1800点。

而这次回调完成筑底后,A股市场将在下半年迎来二度上涨。在经济向好的前提下,沪指下半年有望上探至2800点至3000点区间。

关注大金融等复苏主题

国泰君安证券建议超配银行、保险、证券、地产、建筑、通信设备、电力、医药生物、家用电器等九大行业。因为从经济周期角度看,金融、可选消费、信息技术在复苏阶段表现较好,而能源材料等大宗商品在扩张和滞胀期间表现最好。另外关注1季度可能超预期的组合,出口反弹、替代

能源、区域经济振兴以及表现稳健的品种等。

国泰君安银行分析师伍永刚指出,银行股估值优势明显,下半年将会跑赢大市。信贷投放超预期对银行2009年盈利产生正面支撑,而且流动性较充足。经济增长“保八”也将使银行信贷资产质量普遍超预期,2009年银行信贷成本压力将大为减轻。

房地产行业的分析师孙建平认为,房地产行业也正在经历“阴转多云”的反弹。二季度成交量可能会出现明显萎缩,今年9月前可能会出现全行业、全局性复苏。投资者可以关注珠三角、海西区业绩弹性较大的品种,以及大股东资产注入预期明确、土地资源优势突出、蕴含创业板、新能源、传统能源业务、上海本地概念的品种。

期货公司急觅钢材居间人

◎本报记者 钱晓涵

急于拓展钢材期货市场份额的期货公司,近日又祭出了新的招数——招募钢材期货居间人。

记者日前从国泰君安期货公司网站上看到,招聘钢材期货居间人的广告,被处理在了非常显眼的位置。按照居间合同,居间人为期货公司带来客户,客户交易所产生的佣金收入将由期货公司和居间人分享。

据了解,类似的做法在业界正逐渐流行起来。雇佣“编外部队”迅速占领市场份额,已经成为各大期货公司打破钢材期货竞争僵局的重要手段。

开发客户竞争激烈

钢材期货市场,是期货公司永远都开发不完的。”在业界,认同这种说法的人不在少数。鉴于钢材在国民经济中的重要地位,业内人士普遍认为,钢材期货上市后,期货公司有望迎来跨越式发展。而全国数以百计的钢厂、数以十万计的贸易商,更是给期货公司带来了无限的遐想空间。

乐观人士预计,钢材期货上市后,有望为期货市场带来至少一倍以上的增量资金。实际上,期货公司现阶段所面临的竞争,远比想象中来得激烈。

像宝钢这样资金实力雄厚的钢企,少说也有三、四十家期货公司前去拜会过了吧”,上海某期货公司机构部经理对记者坦言,大型钢厂对前来拜访的期货公司早就厌烦了。“你们有多大区别呢?”送走一茬又一茬

期货公司的钢企负责人往往禁不住如此发问,而被问到的期货公司工作人员往往非常尴尬。

除了生产企业,为数众多的钢材贸易商也是期货公司争夺的对象。这个圈子不容易进入。”某期货上海营业部总经理告诉记者,以上海市场为例,80%的贸易商都是福建人。贸易商互通声气,没有熟人介绍就去和他们讲期货,根本不会有人理你。”

被迫绕道居间人

明明知道钢材期货市场的潜力巨大,但短期内就是打不开局面,这成了期货公司共同的“心病”。

记者了解到,为避免贻误战机,部分期货公司不得不求助于居间人的帮助,希望以此迅速摆脱僵局。

说是新招,其实也只是新瓶装旧酒。”业内人士告诉记者,居间人模式在期货界早就存在,只不过居间人在原有的期货品种的开发上已经差不多了,而钢材期货因为是新上市,所以空间很大。

国泰君安期货给居间人开出的条件是,提供良好的后勤服务,免费提供市场宣传资料与研发信息,并根据居间人所在地市场需求,以举办投资报告会、研讨会等方式协助居间人开发客户。而需要居间人做的,就是带来钢材方面的客户。

与黄金期货有所不同的是,个人散户对于钢材期货的热情非常低,所以期货公司不得不把希望寄托在钢材产业链上下游的企业上。期货公司所需要的居间人,主是为钢厂、贸易



钢材期货市场规模巨大,但很多期货公司短期内就是打不开局面 徐汇 资料图

商提供物流、融资服务的机构,因为这些机构手中握有大量的钢材客户资源。

他们和钢厂、贸易商熟,能说得上话。”某期货公司市场部主管对记者表示,借用这些机构的力量,期货公司开发开发客户容易很多。但付出的代价就是,佣金收入的一部分将支付给居间人。

业内仍存争议

事实上,居间人模式在业界至今

仍存在很大的争议。一些业内人士认为,居间人的存在极大地侵蚀了期货公司的利润,并会最终导致期货公司不思进取,疏于加强研发力量。

一般来说,居间人和期货的分佣比例为“五五开”,某些公司开出的条件甚至更为优厚,但这就意味着期货公司在从居间人处获得客户资源的同时,丧失了很大一块原本应属于自己的利润。

不少业内资深人士曾明确指出,过于庞大的居间人团队会大大降低公司的硬实力,最终甚至会压垮期货

公司;而个别期货公司开出“三七”、“二八”的高额分佣比例,更是容易引发期货业的恶性竞争。因此,期货公司有必要压缩居间人团队,或严格控制居间人分佣比例上限。

但也有期货公司认为,应当允许不同的期货公司拥有不同的生存方式。况且居间人模式的存在从一定程度上对期货市场有贡献,至少在期货新品种上市初期,居间人可以凭借自身的优势带来大量产业链内的客户,以这些客户为契机,期货公司随后的市场开发工作会顺利得多。

创业板与投资银行

上创业板需考虑实际门槛

◎本报记者 张雪

创业板开闸对资金供给的影响,恐怕是普通投资者最为关心的问题。那么专业投行人士最关注的是什么呢?海通证券投资银行部副总经理金铭日前在接受本报记者采访时表示,中介机构更多关注股票的供给。他认为,从企业的角度来看,在筹备创业板上市时应考虑实际上市门槛、融资成本等三个问题。

首先,虽然按照标准,上市企业的门槛可能较低,但投行部门更关注实质上的门槛。金铭指出,上市门槛有时不是绝对的,而是相对比较出来的。因此很多原本打算在中小板上市的企业降格以求,这会造成创业板的进入门槛提高。

其次,企业需要考虑融资成本。按照单一公司筹资1亿元的规模看,假如筹资成本维持主板水准的1000万元至2000万元,那么筹资成本将达到10%。金铭指出,这么高的融资

成本企业愿不愿意承担,是一个很现实的问题。此外,因为交易规则可能采取不允许卖壳,直接摘牌的制度,这也造成了企业成本的增加,以及进入门槛的提高。

最后,从市场交易来说,创业板市场可能是以机构投资者为主。而机构比普通投资者更具定价和分析能力,可能会形成一个谈判联盟,把价格压低。因此,企业的价格谈判能力相对比较弱,在进入市场的时候,可能得不到很高的市盈率。

金铭说,上述几点均是企业需要权衡的问题,投入成本与收益是否匹配,最终决定企业上市的意愿。从目前的情况看,企业的积极性还是很高的,因为登陆创业板,对公司而言可以融资,对股东而言可以实现财富效应,这是最大的动力。但相当部分企业还不是特别了解上市究竟是怎么回事,受到这方面辅导的程度比较低,因此,他表示企业应该注意以上几个问题。

从目前资金的供给角度看,金铭

认为市场上并不缺钱,缺的是投资工具。而创业板的推出,增加了投资品种,对市场来说是一件好事情,相信有相当一部分投资者会去寻求这样一个高收益高风险的市场,因此不用担心分流主板资金。

此外,金铭表示在推出创业板的时机也相对不错,2000多点推荐肯定要比6000点时安全得多,创业板成功的概率更大。而且经过去年金融海啸之后,更能看清企业的真实情况。

关于支付2008年记账式(五期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:

2008年记账式(五期)国债(以下简称“本期国债”)将于2009年4月21日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:一、本期国债(证券代码为“100805”,证券简称为“国债0805”)是2008年4月发行的5年期国债,票面利率为3.69%,每年支付一次利息,每百元面值国债本次可获利息3.69元。

二、本所从4月13日起至4月21日停办本期国债的转托管及调帐业务。

三、本期国债付息债权登记日为4月20日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。4月21日除息交易,并采用提示性简称以示区别。

四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金账户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
二〇〇九年四月十三日

关于2002年记账式(三期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与者:

根据《财政部关于2009年记账式国债特别国债和储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2009]6号),我公司将从2009年4月20日起代理兑付2002年记账式(三期)国债(以下简称本期国债)第7年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

一、本期国债挂牌名称为“02国债(3)”,交易代码为“010203”,付息代码为“010203”,期限10年,年利率为2.54%,每年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为4月17日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为4月20日,每百元面值的利息为2.54元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于4月17日进行付息资金清算,并于次日一工作将付息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与者负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算参与者兑付本次利息。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
二〇〇九年四月九日

关于2009年记账式附息(五期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:

根据《财政部关于2009年记账式附息(五期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2009]34号)和本所有关规定,2009年记账式附息(五期)国债(以下简称“本期国债”)将于2009年4月16日在本所固定收益证券综合电子平台上上市,现将有关事项通知如下。

一、本期国债为固定利率债券,期限为30年,票面利率为4.02%,利息每半年支付一次;本期国债起息日为2009年4月9日,每年4月9日、10月9日支付利息(逢节假日顺延,下同),2039年4月9日偿还本金并支付最后一次利息。

二、本期国债于2009年4月16日起在本所固定收益证券综合电子平台上上市,交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“09国债05”,证券代码为“019905”。

上海证券交易所
二〇〇九年四月十三日

