

Finance

主承销商招商证券认为

桂林三金首日暴炒可能性很小

◎本报记者 潘圣韬

作为IPO重启后的首单,桂林三金受到市场持续高度关注。针对目前投资者认为桂林三金上市首日将延续以往炒新的传统,出现暴炒局面的观点,主承销商招商证券在接受记者采访时表示,这种可能性很小。

证券市场一直有炒新的传统,参与桂林三金网上申购的户数达到了创纪录的三百多万户,这是否意味着桂林三金上市首日还将延续以往的暴炒局面?

招商证券某负责人认为,这种

可能性很小,原因主要有以下几个方面:

一是新股发行制度的根本性变化降低了大资金在上市首日拉抬股价的意愿。在指导意见施行后,从根本上改变了新股筹码上市前的分布,股票筹码不再向大资金集中,从而在一定程度上降低了大资金在上市首日拉抬股价的意愿。

二是通过落实指导意见提出的加强新股认购风险的提示,广大股民逐步意识到在市场化定价发行方式下,投资新股所蕴含的风险,不会盲目跟风。

三是新股上市首日的交易制度有了很大变化。近日,深交所发布的《关于完善中小企业板首次公开发行股票上市首日交易监控和风险控制的通知》显示,今后当新股上市当天盘中涨幅或跌幅达到或超过20%和50%时,深交所将分别对其予以停牌30分钟的处置。该项新规将在很大程度上抑制新股炒作的市场情绪,盲目疯涨的概率有望降低。

四是桂林三金19.80元的发行定价合理,该定价已经在很大程度上反映了二级市场的合理空间。

近日深交所发布《新股上市首日投资者参与情况分析》,对投资者参与“炒新”敲响了警钟。研究报告指出,在选取的22只上市首日严重炒作的股票样本中,个人投资者整体亏损近3亿元,亏损投资者比例达51.28%,其中,账户市值在10万元以下的投资者亏损程度最为严重。

该报告还显示,大部分参与首日交易的投资者是被上涨的价格所吸引而买入。随着价格的上涨,买入的账户占比越大,其中有多达54.45%的投资者是在发行价涨幅300%以上时参与买入,呈现出一种非常典型的“羊群效应”式的追涨。

招商证券对新老划断以来269只上市新股的市场表现统计发现,上市5日、10日、20日收盘价与上市首日收盘价相比,平均涨幅分别为-3.08%、-3.42%、-5.01%。在新股上市首日接盘存在着一定的投资风险。

招商证券上述负责人提醒投资者,以往新股上市首日涨幅巨大,并不代表在上市首日接盘的投资者会有很好的收益。投资者应在充分了解公司基本面的前提下理性判断公司的投资价值,审慎做出投资决策。

国元证券:下半年上涨空间较小

◎本报记者 杨晶

国元证券昨日公布2009年下半年投资策略报告,研究员屠海在报告中指出:下半年业绩预期将逐渐回升,但A股估值已经合理。

国元证券认为,宏观经济触底回升的态势基本确立,上市公司业绩同比增速将逐季上升,但业绩对整个市场的提升作用,远没有流动性与估值来得更直接与迅速。

研究员指出,目前A股估值已经合理。预计2009年全年A股上市公司盈利可能趋于小幅增长达11%,则动态市盈率水平在28倍左右,目前估值已基本反映了行业层面盈利复苏的预期。未来若没有流动性水平继续攀升,A股估值提升空间已相对有限,谨慎乐观的情景下,2009年末上证综合合理价格在3100点。

国元证券还指出,相比上半年,下半年A股投资政策会有下行风险的可能。信贷高速增长,投资继续加速,促进通胀预期上升,信贷增速的拐点最早在四季度将出现。

由于受制于市场整体性上升空间相对狭小,国元证券认为未来行业演绎更趋结构化和主体化。从经济周期战略角度看,应重点选择受益于通胀类的资产。

具体从估值角度看,该研究员指出,从市盈率估值角度看,当前A股市场指数将出现结构性建仓机会,表现在上证50、中证100和上证180指数还存在结构性补涨机会。从全行业估值分析,电力、能源、金属、交通运输、商业零售、房地产和金融等行业有一定的估值上升空间。

国元证券在报告中建议投资者转向已经实现实质性好转的内需主导行业,包括金融、房地产与周期性消费,并关注投资增速可能超预期的交易机会。

A股交易账户数创8周来新高

◎本报记者 潘圣韬

上周大盘成功冲上3000点大关,A股市场活跃度随之大幅提升。据中登公司最新发布的统计数据,上周参与交易的A股账户接近2000万户,创出近8周的新高。

进入7月以后,大盘在蓝筹股的助推下顺利突破3000点,A股账户的活跃度也有了明显提高。从数据上看,上周参与交易的A股账户达到1974.56万户,较前一周增加约150万户,增幅8.26%,创出最近8周的新高。A股交易账户占比较前一周上升1个百分点至15.36%。

不过数据同时显示,上周末持仓A股账户数仅为4839.14万户,环比继续有所下降,A股持仓账户比例降至37.64%,显示出突破3000点后市场新添的谨慎情绪。

开户数据显示,上周两市新增股票账户409814户,较前一周下降一成;新增基金账户74316户,也较前一周有小幅的下降。不过上周两类开户数据仍然处于今年以来的较高水平。截至上周末,两市股票账户总数为12857.65万户,其中有效账户数为11062.08万户;两市基金账户总数为2941.96万户。

研究机构纷纷唱多券商股

◎本报记者 杨晶

A股市场在活跃交投中继续走高,基于上半年经纪业务较好表现,以及2季度自营业绩可能超预期的预期,多家券商研究机构近期纷纷调高对证券行业盈利预测或投资评级,看好证券行业的中期业绩。

截至7月3日,今年以来沪深两市日均成交额已达到1890亿元,本周一两市成交额再放量突破3000亿元。蓝筹行情风格进一步延续,上证综指快速向上冲击3100点。成交额的快速增长、券商自营业绩或超预期,近期证券研究员因此纷纷调整了此前的预测。

平安证券研究员田良表示,昨日上调了全年日均股票成交额的预测至1864亿元,他认为,在自营趋谨慎、IPO重启对业绩贡献尚小的背景下,交易量是券商盈利核心的最大支撑因素。中金公司近日也将这一指标提高至1800亿元的水平。近阶段持续看好券商股的国泰君安证券,更是在约一个月以前,将全年日均股票成交额的预测值提升至1800亿元。

由于预计佣金率未来下降空间有限,研究人员对今年券商经纪业务收入也有积极预期,国都证券在最新报告中指出,从成交额的角度看,券商的经纪业务已经处于享受牛市的状态”。

另一个集中看好券商中期业绩的重要因素,来自券商自营业绩可能的超预期。国金证券指出,投资收益将带动券商整体业绩超预期的可能性在增加。中金公司也在报告中还上调了券商的自营业务投资收益率,并预计股票市场的继续上涨将明显提升3季度券商的投资收益,而2季度券商已经获得了加仓股票的时机。

国泰君安证券研究员则直接预计,今年2季度,上市券商有望共实现投资收益33.5亿元,环比将增长117.5%。国都证券研究员也认为,券商二季度的投资收益将较一季度明显提升,部分券商甚至将有比较亮丽的表现。

由于2季度经纪业务良好表现、自营业绩可能超预期,上述研究机构都普遍看好券商的中报业绩。国泰君安研究员预计,上半年上市券商将实现净利润120.4亿元,环比增长116%,同比增长14.1%。

事实上,今年以来券商股的表

现整体相对滞后。研究人员对券商中期业绩的看好,也在近期二级市场上有所反映。7月1日至7月6日,上市券商的股价整体快速上涨12.6%。

国金证券上调证券行业评级至“增持”,中金公司也上调该行业评级至“跑赢大市”,国泰君安证券继续对其维持“增持”评级。上市券商中,中信证券、东北证券、宏源证券、吉林东等被较多看好。

中金公司策略研究员近期还在报告中指出,一旦居民储蓄活期化趋势形成,将对券商经纪业务增长非常有利,股市加速向好也将使券商自营业务在3季度大幅超预期,再进一步考虑IPO重启以及创业板开启等证券市场制度性变革因素,券商股下半年将存在明显的补涨机会。



尤霁霏 制图

瑞银蔡洪平:并购活动可能趋缓

◎本报记者 马婧好

瑞士银行董事总经理、投资银行亚洲区主席蔡洪平近日表示,中国市场IPO重启并非阶段性的,而会一直持续下去,预计下半年A股IPO的规模会根据市场情况逐步扩大。当IPO“站住脚”之后,A股再融资也会适时重新开闸,但有关方面对其重启的考虑可能会更加谨慎。

在谈到海外并购的问题时,蔡洪平预计,未来中国企业的海外并购活动将越来越活跃,但这是指去海外购买资产而非股权”。

他同时提出,并购市场的活跃往往出现在市场最好或者最坏的时候,IPO与并购重组往往呈现一定程度的“此消彼长”,下半年开始,随着IPO市场的逐渐复苏,全球范围的并购活动可能趋缓。未来企业并购的成本可能会越来越高,重组效率和成功率会有所下降,利润也会变少,因此中国企业进行海外并购的最佳时间正在缩短。”

华安证券提醒投资者警惕非法证券行为

◎本报记者 杨晶

华安证券近日对外公布,近期发现两个网站假冒公司名称、司徽等信息,从事非法股票咨询活动,提醒投资者高度重视,警惕此类非法证券行为。

据了解,近期华安证券发现“上海华安证券投资有限公司 http://www.000181.com/”、“上海华安证券有限公司 http://www.039sp.com/”两公司假冒华安证券网站,并在网站中公布与华安证券上海浦东南路营业部近似的虚假地址,以及和华安证券网站相似的信息。这两家公司还以推荐股票和承诺收益为诱饵,通过招收会员、收取会员费等方式,从事非法股票咨询活动,对华安证券的声誉造成了严重不良影响。

华安证券郑重发表声明,上述两网站与公司没有任何关系,公司官方网站为www.huaans.com.cn。提醒投资者警惕此类非法证券行为,通过合法正当的渠道从事股票咨询、交易等活动。

团队计酬 上海期货营销团队“保险化”

◎本报记者 钱晓涵

全球金融危机,中国期货市场分外繁荣。最新统计数据表明,2009年1至6月份,内地期货市场累计成交额逾50万亿元,同比竟猛增80%之多,市场存量保证金亦直线增长。

不过,这一规模显然还没有满足处于高速扩张阶段期货公司的胃口。由于新设营业部获批节奏大幅放缓,上海多家“券商系”期货公司转而在营销队伍上动起了脑筋。

记者从业内获悉,一种类似保险经纪的“保底薪、低福利、团队计酬”期货营销模式逐渐在上海站稳脚跟。此类模式不仅能迅速为期货公司拉来一批成熟客户的资金,还能借机壮大自己的营销队伍、摆脱对居间人的长期依赖,因而备受各家公司的青睐。

团队提成

据了解,在构建上述营销团队之前,期货公司首先要找到合适的“团队长”。团队长有一份较高的基

本工资,也享受期货公司正式员工的福利待遇。但他最基本的工作指标是半年内为公司拉来几千万的客户保证金。“曾经面试过多家券商系期货公司的青青(化名)告诉记者,团队长通常都有一个比较好听的“头衔”,最普遍的是公司营销总监,也有营业部副总经理等。只要能拉定期期货公司规定的客户保证金数量,团队人数不设上限。但除团队长和个别团队骨干外,团队其他人员的基本工资较低,福利待遇也较差。

值得一提的是,这种业务团队采用类似保险经纪的团队计酬方式。团队提成比例一般在20%至30%之间。期货公司按比例提成团队开发客户交易所产生的佣金,剩余部分由团队长再按约定比例分配给团队中的其他成员。”青青表示,在这种激励机制下,团队创造的佣金数量越大,分得的酬劳越多。当然,团队长往往是赚得最多的一个人。

压缩居间人

与浙江期货公司相比,上海期

货公司差可能就在营销队伍上。”上海某期货老总向记者感慨道,多年来上海期货公司市场份额逊于浙江,与营销队伍力量薄弱密不可分。“公司只有大量引进像保险经纪那样能高度承压的营销人才,才能有效提高市场开发能力。”

事实上,期货公司之所以大肆招募营销团队,与多年来饱受居间人队伍困扰有关。一直以来,居间人始终是期货业界绕不开的一个话题。相对于证券、保险市场的大众化,期货市场因风险高、专业化程度高等因素,投资者数量明显偏少。

为获得更多的客户资源,相当数量的期货公司不得不依靠居间人。居间人本身不是期货公司员工,通过为期货公司介绍客户的方式获得交易佣金返还。

居间人少,公司没客户,赚不到钱;居间人多,客户数量虽然多了,赚来的钱绝大多数都返出去了,结果期货公司还是赚不到钱。”青青表示,正因为如此,国内期货公司都想发展属于自己的业

务团队,以摆脱对居间人队伍的过度依赖。在这一点上,上海券商系期货公司经营理念确实发生了变化。”

员工保障仍需提高

业务“团队化”、“团队保险化”,这是青青总结的期货公司业务团队未来的发展趋势。不过,期货经纪“低底薪、低福利”的工作环境,比起保险经纪的“无底薪、无福利”毕竟是好了许多。

“现在优秀的团队长并不好找。”青青坦言,自己没有信心完成半年拉来3000万客户保证金的任务。就算成功挖动老东家的墙角,自己收入这块固然是有保障了,但想到手下的兄弟们的福利待遇还不如从前,心里总有些不是滋味。”

业内人士建议,除团队长外,期货公司可适当提高营销团队其他成员的底薪和福利待遇,给予这些成员更好的保障待遇。这样对于稳定期货营销队伍、防止人才流失能起到一定的积极作用。

关于发布中证产业指数系列的公告

为反映我国证券市场中重点产业股票的整体走势,为指数化投资产品提供新的标的指数,中证指数有限公司将于2009年7月22日正式发布中证钢铁产业指数、中证汽车产业指数、中证纺织产业指数、中证装备产业指数、中证船舶产业指数、中证电子信息产业指数、中证石化产业指数、中证轻工产业指数、中证有色金属产业指数和中证物流产业指数,基日为2008年12月31日,基分为1000点(详细资料见中证指数有限公司网站www.csindex.com.cn)。

中证指数有限公司
2009年7月8日

光大保德信基金管理有限公司关于调整通过中国光大银行定期定额投资旗下基金最低扣款金额的公告

近日,光大保德信基金管理有限公司(以下简称“我公司”)接到中国光大银行关于调整通过其定期定额投资我公司旗下基金最低扣款金额的通知。中国光大银行拟定于2009年7月10日起,统一调整投资者通过其定期定额投资我公司旗下基金最低扣款金额至300元。对于2009年7月10日前与中国光大银行签署协议的定期定额投资者,仍按原协议执行最低扣款金额。

光大保德信基金管理有限公司
2009年7月8日

关于2008年记账式(十一期)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7月14日起代理兑付2008年记账式(十一期)国债(以下简称本期国债)第1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“08国债11”,交易代码为“019811”,付息代码为“019811”,期限3年,年利率为3.92%,每年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为7月13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7月14日,每百元面值的利息为3.92元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于7月13日进行兑息资金清算,并于次日工作日将兑息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人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,通过结算参与人兑付本次利息。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
二00九年七月六日

华安基金管理有限公司关于新增华夏银行股份有限公司为开放式基金代销机构的公告

根据华安基金管理有限公司与华夏银行股份有限公司(以下简称:华夏银行)签署的代销协议,自2009年7月10日起,华夏银行将代理华安基金管理有限公司管理的华安创新证券投资基金(基金代码:040001)、华安MSCI中国A股指数增强型证券投资基金(基金代码:040002)、华安现金富利投资基金(基金代码:040003)、华安宝利配置证券投资基金(基金代码:040004)、华安宏利股票型证券投资基金(基金代码:040005)、华安中小盘成长股票型证券投资基金(基金代码:040007)、华安策略优选股票型证券投资基金(基金代码:040008)、华安稳定收益债券型证券投资基金A、B两类(基金代码:040009、040010)、华安核心优选股票型证券投资基金(基金代码:040011)、华安强化收益债券型证券投资基金A、B两类(基金代码:040012、040013)的销售业务。华夏银行的开放式基金代销资格已获中国证监会证监基金字[2004]181号文批准。

投资者可以在华夏银行全国的营业网点办理基金开户和开放式基金申购、赎回、基金定期定额投资等业务。

投资者可通过以下途径咨询详情:

1. 咨询华夏银行各营业网点
2. 登陆华夏银行网站:www.hxb.com.cn
3. 致电华夏银行客户服务电话:95577
4. 华安基金管理有限公司网站:www.huaan.com.cn
5. 华安基金管理有限公司客户服务电话:40088-50099

风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于本基金前应认真阅读本基金的基金合同、更新的招募说明书。敬请投资者留意投资风险。

特此公告。

华安基金管理有限公司
2009年7月8日