

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

■导读

KODA跟踪报道

原本高风险的产品通过乔装打扮再去去人眼球的把戏究竟是谁之过? 详见 A8

险资偏好企债 银行锁定国债

自今年2月份连续增长以来,债券市场的托管量10月末再度以16.96万亿元创下历史新高 详见 A4

城商行放贷冲动难抑制

市场人士预测,10月小型金融机构新增贷款的占比可能仍将维持较高位。 详见 A3

19只封基 已具备预期分红条件

基金安顺、裕阳、普惠等预期单位可分红居前 详见 A2

三千点上四利空待化解 重收益不忘防风险

进入3000点之后,市场就进入了风险与收益并重的时期,且尤其应当关注风险 详见 A6

招商证券发行价或超30元 暴富传奇又上演

记者 潘圣韬 编辑 朱绍勇

周一刚刚拿到IPO批文的招商证券,昨日火于沪深两地同时展开路演。与会机构投资者普遍预计招商证券最终发行价在30元以上,最终募集资金将突破百亿。

“30元不算高”

数据显示,招商证券今年1至6月实现净利润13.7亿元,每股收益0.42元,同比均大幅回升。承销商瑞银证券认为,公司的合计价值区间为21.7至30.4元,对应2009年的全面摊薄市盈率为26.4至37倍。

商誉发生减值及转让股权后长期股权投资减值也成为市场担忧的风险因素。

不过,据参会人士透露,招商证券相关负责人在路演中强调,这部分股权的转让不会对2010年的利润产生影响。“一是博时基金的税后利润将不断增长;二是转让这部分股权所得收入可以冲抵部分之前公司发行的40亿次级债。另外,公司未来不会再有对博时长期股权减值的准备了。”

再演暴富传奇

资料显示,招商证券发行前共有40家公司持有其股份,其中9家股东是A股上市公司,包括中粮地产、中海海盛、中集集团、中国医药等。招商此次成功IPO不仅让这些公司获得了丰厚的投资回报,也在二级市场上创造了许多交易性机会。

更值得一提的是,大量的法人股股东出现在招商证券的股东名单中,这也意味着资本市场的造富神话将随着招商的上市“扎堆”上演。其中持有1.5亿股的海通证券投资有限公司和持有5500万股的浙江日月控股集团尤为引人注目。

2006年初,上海重阳投资以每股1.54元受让深圳华强集团持有的1.5亿股招商证券股权。而上海重阳投资由袁国根、骆奕夫妇持有。若招商证券发行价格达到30元,夫妇俩人的身价将暴增至45亿元。

同样将实现暴富神话的还有浙江日月控股集团。资料显示,该公司持有招商证券5500万股,占总股本的1.71%,公司由虞阿五、虞良父子持有。按照上市后每股定价30元粗略计算,浙江日月集团持有的招商证券市值也将超过15亿元。



招商此次成功IPO不仅让这些公司获得了丰厚的投资回报,也在二级市场上创造了许多交易性机会 史鹏 资料图

研究机构:招商证券上市对券商板块促动有限

记者 钱满集 编辑 朱绍勇

近期券商股表现较为沉寂,招商证券上市能否成为拉动整个板块估值的提升呢?多数分析师认为,在券商四季度业绩平淡的大背景下,招商证券上市对券商整体影响有限,而参股券商概念反而受益机会更大。

不少机构认为招商证券最终发行价可能在30元以上,发行市盈率可能接近37倍。与目前券商板块整体市盈率相比,如果招商证券发行价超过30元,那么,估值水平将明显高于券商股平均水平。

这一因素是否能够带动券商股估值提升呢?绝大多数券商认为可

能性较小。事实上,仅从估值来看,招商证券的发行市盈率也不算明显偏高,而是基本持平。一位证券行业分析师指出,券商股彼此估值水平差异较大,平均估值没有代表性。

另一方面,原先大券商股数量稀缺,容易吸引资金流入,而招商证券的上市将会扩容券商板块,一定程度上对其他个股产生分流作用。”上述分析师进一步补充道。

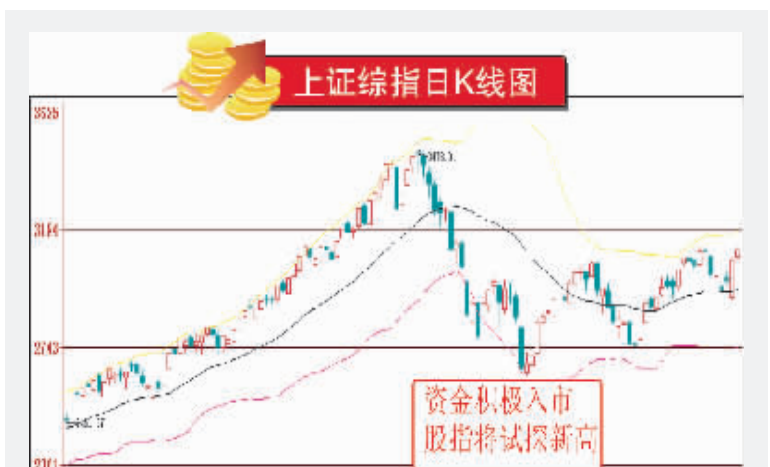
事件性因素的影响毕竟有限,行业整体业绩水平才是行情走势的关键。“东海证券非银行金融行业分析师陶正傲认为,作为券商收入最主要的两部分,现在来看,经纪业务方面佣金率处于下滑通道,而市场成交量持续放大可能性

不大;自营业务方面,受下半年震荡行情影响,收入也会较为有限,因此总体上券商行业四季度业绩出现超预期的可能性很小。在利润增长持续性较差的前提下,目前券商股估值并不便宜,业绩将难以支撑大行情产生。

值得注意的是,尽管分析师不认为招商证券上市将推升券商股整体估值,但不少分析师指出,参股券商概念可能受益明显。“上市对于原股东来说肯定是好事,投资者可以关注招商证券的参股公司”一位分析师指出,此外,招商证券上市显示出券商上市步伐的加速,对于其他拟上市券商的参股公司来说,股价也可能受到拉动。”

■大势研判

经济调结构趋于深化 股市结构性机会渐明



cnstock.com 理财 今日视频·在线 上证综指·行情分析

3181点是近期目标

周四沪深两市高开高走,资金入市积极,股指震荡走高轻松突破3100点。午后股指一度回落,但尾盘买盘强劲,股指回稳在3100点上方以3114.23点收盘。成交量进一步放大。技术分析看,30分钟在午后主动回撤到通道内,60分钟也处于强势待攻阶段,日线则刚形成多头,预计3181点是近期的目标。(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

招商证券 吕小萍 编辑 陈剑立

在周一成功逆转行情之后,周二两市市场再接再厉,以稳步走高的方式,继续在3000点上方深入。从目前的趋势来看,由于前两次行情均在3100附近戛然而止,此次逆转行情能否深入再度面临考验。就目前市场而言,中期趋势向好已现雏形,经济调整结构带来的证券市场结构性机会在不断展现。

市场已进入调结构阶段

在8月行情受阻之后,大盘进入到青黄不接的阶段,即流动性驱动热潮已过,业绩推动浪尚未起步。但进入11月份以来,随着上市公司三季报数据揭下帷幕,业绩驱动热潮已经起步。表现为两个特点:一是小盘股风格指数走强。近日盘面明显大盘股搭台,小盘股唱戏,银行股、资源品等走势步入到偶有表现阶段,小盘股跑赢大盘股是突出现象,周二上涨品种中,下跌品种的对比达到9:1,与上半年行情的二八截然不同。表明市场活跃度大幅提升。二是市场进入调结构阶段。上半年重量,下半年重质,中国经济走过了复苏,正在走向内在结构

调节,这也在证券市场上得到了很好的体现,围绕宏观面上的转变,从投资驱动的品种,转向出口、消费类为主流品种。在此风格转换中,调结构带来的机会可谓“层出不穷,精彩纷呈”。

关注结构调整下三条主线

出口:全球经济复苏带来的需求开始刺激国内制造业,10月份新出口业务量指标也连续第5个月保持上升趋势,升幅为2007年6月以来的最高纪录。9月份出口同比下降15.2%,为2009年以来最好水平。我们认为出口跌幅的大幅收窄是出口趋势性改善的开端。国际经济环境的改善导致的需求回升、美元弱势下人民币有效汇率的贬值使得出口复苏的趋势得以确立。预计11月份出口同比增长转正,经济增长的外部推动因素有逐渐加强的趋势。近期市场出口相关板块及品种表现活跃,重点包括纺织服装、化工化纤等。此类板块和品种,业绩增长相对可期,存在阶段性机会。

消费:在外需复苏的情况之下,内部需求作为一个经济长期重要支撑点已经获得共识,内生性增长的重要性在金融危机之后尤为突出重要。

房地产和汽车、家电等刺激政策出台之后的良好效果估计也是管理层始料不及。从侧面反映,在有政策支持的情况下,民众的消费需求有多么的强烈和旺盛。这种内需实力的显现会带动开始市场热点品种催生,酒类品种在周二联袂走强,想必也是借助消费题材。而家电、零售等前期滞涨品种估计在下一阶段也有表现的机会。

产业结构调整:新能源在上半月昙花一现之后,已经持续弱于大盘走势。随着经济结构调整深入,低碳经济、新能源重估话题,经济复苏、美元贬值等带来的能源价格上涨再度促使新能源成为不得不思考、不得不进行的产业结构调整。作为整个板块的表现,已经走过了上半年炒作的过程,将在下一阶段进入到成长性挖掘之中,在这个过程中,基本面良莠不齐的现象会导致走势的分化。关注个体超越关注整体的重要性。

虽然指数初步站稳3000点,存在反复的可能性,但近日的盘面已经暗示,在下一阶段,轻大盘、重个股将不会是句轻飘飘的口号,在结构性机会之下,市场存在相当丰富的机会。侧重自下而上挖掘,从价值投资角度获得投资的超额收益将是不错的选择。

■论道

后危机时代 中国资本市场新机会



李晶 主持 于勇

金融危机2008年横扫全球,其影响之大,范围之广,程度之深前所未有。在各国宽松的货币政策和积极的财政刺激刺激下,中国经济率先触底反弹,全球各个国家经济开始稳定,并逐渐复苏。

此次金融危机的爆发没有深度波及中国资本市场,而且从某种意义上说还为中国资本市场发展提供了新机会。

毫无疑问,全球金融危机冲击了过去的金融市场秩序,也给各经济体金融市场的消长提供了机会。目前中国是最大也是最为亮眼的新兴市场经济体,是全球发达国家所聚焦和期待的开放发展中的重要金融资本市场。或者说中国是金融危机一个潜在受益者。

一般而言,国际资金的流向符合以下偏好:一是经济复苏较快的经济体,良好的基本面和较快增长意味着更多的投资机会,例如新兴市场;二是被低估但相对安全的市场领域,比如石油、矿产等资源类的大宗商品市场;三是货币被低估的市场,存在资产升值的可能。从某种意义上说,中国符合所有三条资金流向的偏好。

因此,这一次金融危机给中国资本市场的国际化,金融市场的完善和发展,中国企业走出去提供了前所未有的机遇。以下是未来几年值得关注的三个主要趋势。

中国有望在2020年将上海建设成为国际金融中心、国际航运中心和制造基地。尽管面临全球金融危机,中国仍坚持推行金融改革,在过去几个月也取得了一些重大进展。5月份,中石油的母公司中国石化天然气股份有限公司成为首个发行美元债券的非金融企业,是中国债券市场国际化的一个里程碑。如果更多公司加入这一行列,将会形成一个以交易方式吸收美元进入中国的重要机制。所筹资金可以用于支持中国公司在海外的投资活动,而不是兑换成本地货币。

上海市政府也表示将在适当的时候批准外国公司在上交所上市。在市值排行全球前20大的企业中,中国拥有5间,同时还拥有无数的成长型公司和不断壮大的中产阶级,其金融市场的发展前景良好。随着上海国际金融中心的建立,中国金融市场的发展和完善,最终将在全球实现“金融重心明显向东方转移”。

作为美国的最大债权国,中国担心美国的“定量宽松”政策将导致通胀率上升和美元贬值,因此正在调整债券到期日并将资金转出机构债券,同时增持期限为一年或以内的短期债券。总体而言,尽管其储备增长有所放缓,但仍将继续买入国债。在逐渐降低储备投资组合的信贷风险的同时,中国对商品的投资也逐步增加。此外,中国也积极推动人民币在作为区域贸易结算货币方面的作用。

中国人民银行行长周小川此前呼吁对国际货币体系进行改革的提议引发了热烈的讨论。可以推断,中国正积极推动人民币成为SDR定价的篮子货币之一,进而促进初期人民币的国际化。不过人民币的国际化可能不是一步完成全球使用,而是先区域化,逐渐全球化。

在后金融危机时代,我们欣喜地看到越来越多的中国企业坚定了“走出去”的步伐。部分中国企业抓住后金融危机时代这一契机,已经开始走到国际收购兼并的前沿,开始转变为跨国公司。并购已经成为主流。

全球金融危机导致许多发达国家流动性短缺,不仅波及这些国家的金融体系,还开始波及它们的实体经济。企业普遍面临资金约束,首当其冲的是中小企业。为了维持正常的生产经营活动,防止资金链断裂,这些企业急需通过股权转让解决资金问题。这正好与中国企业投资需求形成互补,中国企业手里有资金,但缺少技术、品牌和市场,通过股权投资,参股或购买世界一流企业,可以使我国企业有机会分享其技术品牌和市场带来的利益,也可以从中学到管理经验和有益的东西。

我们认为中国企业国际并购的道路上还有很长的路要走,需要采取循序渐进的方式,将中国企业做大做强。

(作者系摩根大通中国证券和大宗商品主席) 栏目联系方式:ydu2000@126.com

每日关注

新股申购表: 招商证券 11月10日 36854.6141

上海证券交易价格指数表: 上证180, 上证50, 上证100, 上证300, 中证100, 中证300, 中证500, 中证全债, 中证香港100

上海证券交易所股票成交表: 成交金额, 成交股数, 总市值, 流通市值, 上市家数, 上家公司, 下家公司, 中家公司

深圳证券交易所股票成交表: 成交金额, 成交股数, 总市值, 流通市值, 上市家数, 上家公司, 下家公司, 中家公司

深圳证券交易所股票成交表: 成交金额, 成交股数, 总市值, 流通市值, 上市家数, 上家公司, 下家公司, 中家公司