

明年股权融资规模或近8000亿

资金供给预计可达9710亿元,一季度资金最宽裕

◎记者 钱隼隼 ○编辑 朱绍勇

考虑到上市银行再融资、大型券商IPO、红筹回归、国际板,以及新股发行中超募现象严重等因素,多家券商预测,明年证券市场可能迎来天量融资,规模或近8000亿元。尽管资金需求压力不轻,但有业内人士同时指出,保持市场平稳仍然是主基调,来自新基金、专户理财等渠道的“新鲜血”总体将能与之实现动态平衡。

过会待发接近1100亿元

WIND数据显示,以股权融资的三大主要渠道IPO、增发、配股分别进行统计,目前已经确定的股权融资规模接近1100亿元。

具体来看,截至12月7日,IPO方面,包括沪深主板、中小板、创业板在内审核通过但尚未发行的公司共计72家,预计募集资金总额为528亿元。

增发方面,有31家上市公司的增发预案已过会但尚未实施,预计合计募资541亿元。配股方面,目前有4家上市公司预案已过会但未实施,由于配股价格尚未确定,而配股价一般都高于每股净资产,如果以每股净资产计算,那么这部分募资将超过24亿元。

在已经确定的融资规模基础上,多家券商对2010年证券市场总体融资额度进行了预测,核心区间主要集中在5000亿至8000亿之间。其中较有代表性的包括:华泰联合证券预测,全年股票市场合计融资金额为5846亿元,其中IPO 3036亿元,增发2678亿元,配股132亿元;申银万国分析师林瑾预测全年股票证券市场融资总额可能接近8000亿元;国泰君安则用“变量”来形容明年的融资规模。

多因素助长融资规模

历史上,A股市场曾在2007年由

7986亿元创出当年融资纪录,而当年上证指数全年涨幅93%。综合多家券商观点,2010年指数再次复制上述涨幅可能性不大,但其他多项因素可能吹大融资规模。

银行融资与再融资首当其冲。国泰君安认为,在明年经济对贷款需求依然比较旺盛的同时,银监会通过资本充足率等手段收紧信贷和防止银行系统的风险,这使银行资本市场再融资需求压力较大。据华泰联合证券测算,中国农行可能在A股拟募集1000亿;再融资方面,目前有明确需求是兴业银行180亿,华夏银行和深发展各存在100亿的融资可能;招商银行则可能在A股和H股市场共同融资220亿。四大行方面,如果大股东汇金与财政部如果汇金与财政部等比例参与,并且A+H等比例融资的话,向A股融资额可能接近200亿。因此,银行业2010年的IPO与再融资总额度可能超过1700亿元。

此外,大型券商IPO、红筹回归以及国际板,也将成为影响明年融资情况的关键因素。

除了市场扩容方面的原因之外,申银万国分析师林瑾指出,新股超募现象严重也会促使明年市场融资总额上升。2007年发行的新股发行市盈率受限制,均在30倍以下。而今年新股发行制度改革之后,发行市盈率大幅提升,超募现象极为普遍,个别股票超募规模甚至超过预计募资规模。”她说,这种现象在2010还会持续,很可能令明年市场实际融资总额较预计融资额大幅扩大。”

供需或可实现动态平衡

可能发生的大规模融资将对A股市场产生多大程度的影响?

较为悲观的判断来自国泰君安,他们认为,大小非解禁和上市公司大量再融资导致股票供给增加超过需

求,实体经济与虚拟经济之间可能出现资金抢夺。在宏观经济基本面不错的情况下,虚拟经济讲面临资金不足压力。

申银万国分析师林瑾则偏乐观地认为,近期新股密集发行,但大盘走势依然强劲,显示市场对融资承受能力增强。另一方面,融资规模主要与二级市场表现有关,如果市场走弱,融资速度自然放缓,因而融资对明年市场影响力有限。

华泰联合证券测算显示,包括基金(公募、专户、社保、企业年金)、保险公司股票投资、券商集合理财产品及券商资本金的股票投资、证券投资信托、QFII以及非以上机构六大主要资金供给渠道在内,2010年新增资金供给合计可达9710亿元。受季节性分布因素影响,一季度很可能资金供给充裕,股票供给有限,而银行IPO和再融资可能会集中出现在二三季度,综合考虑,二季度的资金压力可能在一年中最大。

税延养老险成红人 保险股明年“价廉物美”

◎记者 黄蕾 ○编辑 陈羽

年关将至,券商研究机构陆续发布2010年保险策略报告。新会计准则、个人税延型养老险、另类投资(不动产及PE)等诸多利好催化剂将于明年现身,券商普遍认为,2010年保费收入增长将驶入快车道,保险股或将“价廉物美”。

税延养老险成“红人”

由于目前结构调整已经历了一个完整年度,增长基础得到夯实,因此,券商策略报告均认为2010年寿险保费增长有较好的保障。尤其是在新会计准则、税延型养老险这两大催化剂的作用下,中长期保费增速更值得期待。个人税延型养老险试点”成了

年度保险策略报告中的“红人”。国泰君安预计,2010年上海因税延型养老险增加的保费收入将在60亿元。虽然对于全国8000亿元的寿险保费规模来说,比例很小,但作为一个新的业务增长点,发展前景非常大。事实上,税延型养老险的实施,不仅是寿险业务的一次“促销”,更重要的是,将改变国内寿险行业消费模式,推进当前的“被动消费”模式向“主动消费”转型。

另外,券商策略报告都提到了近期影响保险股的新旧会计准则转换,普遍认为尽管对保险公司上市公司一次性影响不一,但综合来看,对行业发展是利大于弊。只不过是一场会计准则游戏,市场对其影响保险股的过分担心毫无必要。”一券商分析师认为,新会计准则调整结果只是一次性会计影响,等于把可分配利润或亏损提前

体现出来,公司还是原来那家公司,价值有何变化?”

通胀“欲涨未涨”蜜月期

债券投资范围拓宽、基础设施项目债权投资落实、不动产投资及未上市公司股权投资(PE)放开在即,2010年保险公司多了很多投资选择。

尽管细则尚未出台,但不动产及PE于2010年被放行将是大概率事件。创业板开闸将放大股权投资业务盈利,为保险公司提供更多有价值的投资标的。而不动产投资的租金收入模式也契合寿险经营特点,该模式下现金流类似于债券投资,但房地产租金回报相比债券更高。

尽管市场过多关注另类投资,但从投资占比来说,债券投资仍是保险资金

投资的重头戏。2010年,保险公司可继续享受通货膨胀欲涨未涨的蜜月期。”华泰联合证券认为,通胀欲涨未涨正是寿险公司进行债券配置的最佳时期。

一方面由于“欲涨”,债券收益率处于高位;而“未涨”,使得货币政策难以严厉从紧,宏观经济依然向上,债券收益率由此可以在高位维持更长时间。寿险公司正好可以借此机会在更长时段内配置高息债券,锁定丰厚利差。

保险股“价廉物美”

在保险业高景气背景下,大部分券商认为明年保险股“价廉物美”,跑赢大盘。

国海证券认为,从估值的角度看,保险的净资产估值低于大盘,具有一定安全边际。此外,交易性机会

还将带来相关个股的股价催化。作为通胀预期受益股,保险将成为泡沫变大过程中的最佳舞者。”

华泰联合证券认为,考虑到目前行业正处于景气周期,同时2009年新业务价值增长滚动到明年初,将会大幅降低估值新业务乘数,目前保险股估值水平仍处于历史均值附近,仍具有较大吸引力。虽然认为明年总体上机会不如今年,但国泰君安认为,阶段性行情的出现是把握保险股的好机会。

诚信 快捷 大额 创新

广东汇金典当股份有限公司

上市公司股权质押、房地产业融资、企业股权投资

全国最大的专业典当公司 联系电话:4008890226

司之一、您身边的一站式融资 联系人:庄先生 杨先生

资服务提供商 传真:0756-82133311-8

网址:www.huijindian.com

市场动态

央行继续柔性回笼资金 跨年度资金需求抬头

昨天,央行通过公开市场回笼了510亿元资金,回笼量与上周同期基本持平。央行昨日在公开市场发行了110亿元一年期央行票据,收益率先仍与上周持平,为1.7605%。另外,央行同时还对28天回购品种进行了正回购操作,正回购量为400亿元,收益率保持不变,为1.18%。当天央行共计回笼510亿元资金,比上上周同期略减60亿元,并未对资本市场供给产生影响。但是由于临近年底,资金面走势出现分化。其中,新股申购过后,短期资金恢复平静,昨天7天回购加权平均利率水平小幅下行;而受跨年度资金需求拉动,一个月以上的资金水平继续上升,一个月回购较前上涨了1.5个基点。(韦和)

新疆证监局举办董监事培训

上市公司董事、监事规范意识的提高是不断完善上市公司治理的重要保障。日前,新疆证监局举行了本年度的第二次董事、监事培训,进一步强化了上市公司规范运作意识。新疆证监局马炜副局长介绍,在新疆上市公司规范运作水平不断提高的同时,还存在着部分上市公司的董事、监事及高管人员规范运作意识不到位,对法律、法规所赋予的权利和义务缺乏清醒认识的现象。他认为董事、监事培训是一项持续的工作,他希望通过培训,董事、监事能够了解相关政策背景和要求,掌握有关法规知识,利用新疆经济实现跨越式发展的机遇,全力推动公司再融资和重组工作。(王伟勇)

江西保监局完善重点监管机制

江西保监局针对监管力量有限与保险机构数量较多的矛盾,不断完善省级保险公司重点监管机制,提高监管效率:一是完善监管联动机制。分别加强与保监会相关部门和保险公司法人机构的联动,实施监管联络员制度;二是完善量化评价机制。建立保险分支机构经营管理及风险评估指标体系,实行量化考核;三是完善分类监管机制。将各公司划分为不同风险类别,实施差异化、有针对性的监管;四是完善责任追究机制。强化省级公司的经营管理责任,建立配套的问责监管制度;五是完善分支机构准入与退出引导机制;六是

尝试建立重点公司监管机制;七是积极尝试建立从业管理人员管理机制。(黄蕾)

四川保监局积极支持 四川西部金融中心建设

围绕四川省委、省政府打造四川西部金融中心的规划部署,四川保监局制订了保险业2012年发展规划,明确提出了建设成都金融中心过程中保险业发展的具体目标。成都市政府下发加快发展金融业发展的意见后,四川保监局又及时向各保险机构进行了转发宣传。同时,积极向保险总公司介绍、推荐,争取在川设立金融后台服务中心。

截至2009年10月,平安、太平洋、阳光、泰康保险已与成都市高新区签约自建金融后台中心等区域性管理、服务机构。包括太平人寿、渤海人寿、华夏保险、华泰保险、中德安联等第三方服务外包平台的金融后台中心也已入驻成都市高新区。中国人寿、中国人保、太平财险、泰康人寿等四家保险公司已经在成都设立了西南稽核中心。(卢晓平)

河北保险业代表签署 “绿色金融宣言”

记者昨日从河北保监局获悉,在日前举办的河北省第三届“环保与金融”论坛上,该省18家财产保险公司与银行、证券等行业代表共同签署了“绿色金融宣言”,共建绿色金融环境,大力发展绿色经济。河北保监局、河北保险行业协会、河北保险学会参加论坛会议,共同呼吁建立政府推动与商业保险相结合的绿色保险机制,提出将环境污染责任保险作为加强环境风险管理的重要手段,建立健全河北环境污染责任保险制度。(黄蕾)

ETF联接基金成理财新宠

博时上证超大盘ETF联接基金于12月7日起开始正式发行,成为继上证180ETF联接基金、上证180治理ETF联接基金、深证100ETF联接基金、南方深证ETF联接基金之后的第五只联接基金。博时上证超大盘ETF联接基金的推出,为普通投资者提供了一个一站式投资超级蓝筹的好机会;单笔最低认购金额低至500元,创近期ETF联接基金认购额的新低,极大地方便了中小投资者的参与。此外,为

做好ETF及联接基金,博时基金早已组建了一支在业内豪华的量化投资管理团队,ETF投资组的骨干成员均具有丰富的全球视野下的研究和投资经验。(安仲文 黄金滔)

中证500指数今年收益 远超大盘指数

上证综指、深证成指、沪深300……这些都是投资者耳熟能详的指数,也是业内普遍关注的指数。然而,有一只指数虽然知名度不高,但是其收益率却远高于这些指数,它是一只小盘黑马指数——中证500指数。

中证500指数是综合反映沪深证券市场内小市值公司整体状况的指数,样本股是扣除沪深300指数样本股及最近一年日均总市值排名前300名的股票,剩余股票按照最近一年的日均成交金额由高到低排名,剔除排名后20%的股票,然后将剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名,排名在前500名的股票即构成中证500指数样本股。

业内人士认为,与目前市场上的其他指数相比,中证500指数由于覆盖沪深两个市场,样本股空间较大,其代表性好于市场上其他的中小盘风格指数,且具有行业覆盖广、主题多、弹性大及成长性高等特点。(安仲文 黄金滔)

华商盛世成长净值突破2元

市场经过三季度的大幅调整,至今尚未回到年中高点3471点,但华商旗下管理的偏股型基金净值均已创下年内新高。据记者了解,截至12月7日,华商盛世成长累计净值首次突破2元,华商领先企业累计净值也达到1.23元。

从资产配置来看,华商盛世与华商领先这两只基金今年以来始终保持相对较高的仓位,充分抓住了在市场单边上涨期间的投资机会。从持股集中度来看,华商盛世成立以来前十大重仓股的持股集中度始终在45%之下,而华商领先从今年一季度开始逐步降低了持股集中度,表明该公司更乐于采用分散投资的方式应对非系统性风险。从其重仓股的基本面来看,该公司选股缘于对上市公司基本面的深入研究而非市场短期因素,这也是华商基金成功的最大因素。(王文清 杨子)

本栏编辑 朱绍勇 孙忠

名家大讨论:迎接主动投资时代——策略制胜

把握策略 主动投资或带来超额收益

◎江海证券研究所总经理 李桓 ○编辑 张亦文

2010年中国经济面临结构性转型,因而,2010年股市将更多地反映在经济结构性调整所带来的机会。从这个意义上讲,明年主动型投资将被被动型投资有望获得更多超额收益。而且在不同的阶段,选择合适的策略也将显得尤为重要。

对市场的结构性机会我们从上中下游三个层面来阐述。黄金和大宗商品的优势很可能在明年的某个时候终结。在这种背景下,上涨的大宗商品资源股包括黄金股面临的机会是比较复杂多变的,比较难以把握。煤炭由于国内价格体系的不合理,在理顺价格体系的过程中有望成为受益者,加上整合的预期,机会比其他大宗商品要好一些。农产品是个例外,农产品价格以及食品相关产品价格上涨在2010年将是大概率事件,如果气候异常将会加剧这种上涨。

明年经济的主题是结构转型,我们理解的转型包括两个方面,一个是消费占GDP的比重会增加,另一个产业升级,即新兴产业和高新技术产业要逐步取代传统制造业成为拉动经济增长的主要动力。

消费的提升要从几个方面来解决,一个是提高保障来可提高支配收入,解决方式是政府保障和商业保险两条途径,受益的行业主要是医药和保险。

由于员工的收入取决于企业的盈利状况,政府是没有办法改变的,政府能做的只是农民的收入和公务员、事业单位的收入。公务员、事业单位人员的收入提升只能靠政府加薪或者将部分事业单位市场化,比如医院等,需要政府大量的财政支出,政府财政支出的来源只有税收,国有企业上缴利润和发债几条途径。其中,第一条是最有效最直接的途径,但是全面提高税收会影响消费,因此提高税收更可能的方式是结构性的,比如在经济结构调整中提高资源税,这不仅仅可以增加税收还可以理顺不合理的价格体系,推进经济转型;加强向富人及其所持有的财产征税等方式来补贴穷人;在农民收入方面可以提升农产品收购保护价格一条途径,或者将农民转化为非农业人口,从而推进城镇化进程,由此受益的仍将是农产品和建筑施工、中低端消费和商业零售等行业。

另一个提高可支配收入的方式是在资产端,也就是居民持有的资产(房产和股票)的价格如果能够持续和稳定上升,居民的消费信心和勇气都会提升。因此从这一角度来说,一个平稳上升的房价和股市是政府所期望看到的,政府在出台政策的时候会兼顾对这两个领域的负面影响,由此而受益的是整个股市。资本市场相关行业比如证券、期货、保险、银行将是受益者。但是对房地产行业住宅开发企业不见得是利好,因为住宅开发企业需要的不仅仅是价格,还有成交量,但是商业地产尤其是持有型物业的上

第二批QDII基金 出海“发令枪”打响

◎记者 徐婧婧 ○编辑 张亦文

近年来,受益于全球各主要股市的强势反弹,QDII基金的业绩也呈现出持续增长态势。根据中国银河证券基金研究中心统计数据,截至12月4日,9只QDII基金今年来的平均净值增长率超过了60%。而与此同时,第二批QDII基金出海投资的“发令枪”已经打响。

进入2009年,全球各主要股市尤其是港股反弹强劲,受此影响,QDII基金全线上涨,9只QDII基金的平均净值增长率为60.86%。这其中,海富通中国海外股票基金的净值增长率达到了89.56%。

9只QDII基金中,海富通中国海外股票、交银环球精选股票和华宝兴业海外中国股票这3只基金的净值在1元面值以上。银华全球优选和工银全球股票基金的净值也在0.90元毛上方。

业内人士认为,市场从迪拜债务危机的负面冲击中超预期反弹。中央政治局会议重申明年政策的延续性稳定了投资者的信心。同时,12月的美联储加息会议成为近期关注焦点,尽管加息的可能性很小,但往年市场在年底会议前会下跌。然而中央经济工作会议会为明年的经济政策定下依旧宽松的基调,会给港股市场提供支持。所以QDII基金未来的盈利水平依然可期。

虽然近年来QDII基金普涨,但由于基金经理的思路各不相同,所以QDII基金之间也呈现出了比较明显的差距。

根据统计数据,截至12月4日,今年来海富通中国海外股票基金的净值增长率为89.56%,而今年业绩较为靠后的QDII基金的净值增长率仅有32.93%,前后差距高达56.63%。

统计数据显示,嘉实海外中国股票、工银全球股票、交银环球精选股票和海富通中国海外股票基金今年来的净值增长率超过了平均水平。业绩增长率分别为62.73%、67.27%、75.60%、89.56%。

近年来,伴随着全球主要股市的反弹及QDII基金业绩的走强,QDII基金的发行速度明显加快。而本周一发行的易方达亚洲精选股票基金也宣告了第二批QDII基金正式扬帆出海。

与此同时,来自基金公司方面的消息,汇添富亚洲澳洲成熟市场优势精选基金近日也获得了证监会批准,该基金预计将很快进入公开发售募集。

而根据此前报道,国家外汇局向易方达、招商、博时、汇添富基金公司批准了其35亿美元的外汇额度。

业内人士认为,当前全球经济复苏正处于底部阶段,这或许正是QDII基金扬帆出海的较好时机。

公司将受益于消费提升和城市化进程。

产业升级和新兴产业及高新技术产业方面,低碳是比较明朗的。低碳渗透到各个领域,受益的公司和行业较多,最明显的就是智能电网和节能环保技术及碳处理技术,受益的行业包括电气设备和新能源,以及一些相关技术和设备提供商。另一个还处于朦胧阶段的是物联网,虽然还很朦胧但是在某种意义上已经触手可及,技术上的障碍不大,主要是标准的制定。此外还包括触摸屏技术、3G等。这几个领域在未来二至五年也将存在很好的投资机会

在区域上,政策将向中西部倾斜,尤其是新疆和西藏地区,其丰富的矿产资源和旅游资源将会随着交通运输和基础设施的完善而得到发挥,受益的前期将主要是建筑施工、矿产资源和旅游产业,后期将是运输设备及其配套设施和技术。这类机会与央企及地方国企的整合在一起构成题材性机会。

明年大的思路是自下而上的,政策在其中将会很大的作用,财政政策和货币政策的调整都将都是结构性的,相对变动幅度并不会很大,但是传统产业产能过剩和政府传统行业的强行整合,把把大量民营资本从传统行业解放出来。这些资本将更多的流向新兴产业和虚拟经济,资本市场不会像过去那样随着货币政策的松紧而表现出很大的弹性。而新兴产业更需要资本市场的扶持,资本流入和创业板将共同为中国经济的产业升级提供必要的资本、体制和资源配置功能,使其成为大概率事件。消费的启动带动终端消费品并沿着产业链进行自下而上的传导,中游的制造业也将面临机会,机会的大小仍将取决于具体的竞争结构和整合的进程,需要具体的分析。过剩产能受益与下游传导的机会我们称为波段性机会。

总体而言,我们看好竞争结构好、相对高端的行业和公司,高端在消费领域主要指衣食住行的住和行,吃喝玩乐的玩和乐;在制造业则是只具备良好市场前景的拥有强大壁垒的或者好的商业模式的公司。

指数机会有限但行业性机会和个股的机会将会很精彩,并随着政策的变化和海外经济的冲击表现出更多的波动性和轮动性。经济结构的调整将成为催生大牛股的温床,就像前十年中国制造业的起飞、全球一体化和房地产业的支柱产业地位催生了长虹、海尔、万科、中集、深赤湾这样的牛股。未来的十年将会在消费产业及新兴产业涌现出更多的牛股。

**投资之道
策略致胜**

汇添富策略回报股票型基金(470008)

各大银行券商 正在发售

汇添富基金 机构投资者最佳选择 基金定投首选

网址:www.99fund.com 电话:400-888-9918