

Institute

长城证券： 明年一季度机会最大

◎记者 刘伟 ◎编辑 朱绍勇

长城证券在12月9日召开的2010年投资策略研讨会上表示,2010年A股市场投资策略关键在于,立足一季度,把握资产价格上涨预期下的资源和资产行业。

长城证券认为,2010年的A股市场仍具备上升空间。这主要基于三个方面判断:经济稳定增长;企业业绩增长确切;流动性环境总体相对宽松。长城证券预计,经济与流动性指标1季度将见底,A股冲高后宽幅震荡。明年一季度是本轮经济和货币周期的高峰,股市有望延续跨年度的上行行情;二季度后经济数据与流动性指标回落,退出政策预期等因素不支持市场持续上行,回落、震荡成为大概率情景。

基于2010年上市公司业绩增速24-30%、市场股权资本成本9%至10.5%的预期下,预计2010年全年上证综指合理波动区间在2800-4200点之间,价值中枢区间在3500-3600点之间。明年的市场中枢总体相比09年的中枢有所抬高,09年的市场中枢主要在3000点附近,这样相比明年有一个15%的提升,支持前面的判断。明年的A股市场基于经济和流动性这两个基本的因素总体上还是较为乐观,所以明年的市场相比今年还有进一步的提升空间。

长城证券认为,在国内经济稳定增长和企业业绩增长确切的背景下,A股市场的投资策略应该注重阶段化配置,应该立足一季度超配周期类行业。基于2010年A股波段运行格局的预期,不同季度间行业配置风格面临显著转换,长城证券认为,阶段化配置策略成为必要选择。就1季度而言,经济数据与流动性双轮驱动的进攻性市场环境有望再度上演,业绩弹性更强的周期类行业有望再度受到追捧。

在行业配置上,长城证券认为投资者应该立足1季度,以进攻性、周期性配置风格为主。重点配置于资产价格上涨与人民币升值预期下的金融、地产、煤炭行业;受益于投资拉动的电力设备、建筑、钢铁、建材、基础化工行业;受益于出口复苏的电子元件行业,以及消费类的旅游行业;一般配置于投资类的机械、建材行业,消费类的商业、食品饮料、家电、汽车等行业。

富豪热捧太保H股 融资后暂无并购计划

◎记者 黄蕾 ◎编辑 陈羽

今年压轴登场的中国太保H股将于今日起在港公开招股,公司高管团队在昨日上市记者会上集体亮相。中国太保董事长高国富现场表示,本次在香港上市融资额足以支持未来三年的发展,主要用于充实资本、发展旗下各项保险业务,目前并无任何海外及内地并购计划。

高国富还透露,随着保险资金投资渠道的进一步拓宽,中国太保计划在PE和不动产方面逐步提高投资比例。被问及是否有意进军台湾市场时,高国富称,还没有具体研究过两岸金融监管合作备忘录(MOU)下的发展策略,目前没有到台湾拓展业务的设想和计划。

中国太保是今年继民生银行后在港上市的第二大新股。根据路演过程中披露的初步招股说明书,在其拟发售的8.613亿股股份中,有95%属国际配售部分,5%为香港公开发售部分。若公开发售的超额认购倍数达15倍至50倍、50倍至

100倍及100倍以上,则公开发售比例将分别增至7.5%、10%及20%。

中国太保将于12月10日至15日公开招股,22日公布配发结果,23日在港交所挂牌,每手交易单位为200股,招股价区间为26.8港元至30.1港元,预计募资额可达259亿港元。假设H股超额配股权未行使及发售价为招股价区间的中位数,即每股发售股份28.45港元(已扣除承销费用及预计开支),中国太保估计H股募集资金净额将约为215.06亿港元。

作为今年香港市场最后一只重磅新股,中国太保的H股上市受到众多机构投资者热捧,国际配售部分已经超购3倍。除了在路演期间浮出水面的德国安联、日本三井住友等6家基础投资者之外,诸多香港富豪被曝排队捧场。

据香港方面消息称,参与认购的大户包括恒基地产主席李兆基、华人置业主席刘銮雄、新世界发展主席郑裕彤、世茂房地产主席许荣茂、迪生创建主席潘迪生及嘉里集



团董事长郭鹤年等。此外,民生银行的基础投资者大润发、沙特王子阿尔瓦德、厚朴基金也被曝分别认购1亿美元、2亿美元、5亿美元。据说,中国太保主要竞争对手,已在港上市的中国人寿、中国平安、中国财险也有参与认购。

与已在港上市融资的上述三家主要竞争对手相比,中国太保是目前唯一一家只钟情于主业保险而无涉足证券、银行等其他金融领域的保险公司,且也是唯一一家总部在上海的保险集团。这也是在其路演

过程中被投资者一致看好的一大亮点,即在上海“两个中心”建设中将享有地缘优势及政府支持优势,尤其是个人税延养老保险项目中受益或最多。

另外,据了解,中国太保目前已被定位为上海金融资源市场化整合的重要平台,上海市有关部门也有将本地保险资源整合在中国太保旗下的初步想法。收购长江养老保险便是这个战略的第一步,接下来不排除向其他保险公司抛出“橄榄枝”的可能性。

调整夯实增长基础 四季度保费收入提速

◎记者 卢晓平 ◎编辑 陈羽

今年前十个月,中国太平集团保费收入为254亿元,同比增长7.2%。但全年预计保费收入将达到317亿元,较2008年增长15.7%。

中国太平负责人在解释这一现象时表示,保费快速增长主要原因是去年第四季度保费基数较低。

而这不是个别公司现象,而是整个行业所显示的特征。提速,成为今年最后一季度保险行业亮点。

东方证券王小罡给出一组数据:今年全年保费收入同比10%-11%,其中,寿险保费收入同比增长7%-8%,财险同比增长20%左右;第四季度,寿险同比增长15%左右,财

险同比增长20%左右。

而据此前保监会披露的有关信息,前三季度全国实现保费收入8580.3亿元,同比增长8.1%。其中财险保费收入同比增长21.4%;人身险业务在去年增幅较大的基础上实现稳定增长,保费收入6346.4亿元,同比增长4.1%。

计算下来,第四季度保费增长提速了4.9个百分点。

2007年资本市场的高涨,使得部分保险公司出现了强烈的通过投资赚钱的冲动,盲目追求规模快速增长,大量发展短期投资型保险业务,特别是银行渠道业务迅猛增长,到2008年上半年,这种冲动发展达到高峰,寿险保费收入同比增长

64%,创下十年增速新高。行业发展出现过热的迹象,使得保监会从2008年8月起果断采取了一系列监管措施,首先引导寿险业进行结构调整,加强监管,防范风险,转变发展方式。全行业从第四季度开始,进入结构调整期。

经过一周年的调整,增长基础得到夯实。王小罡预计中国人寿和中国太保今年全年增速或持平,中国平安全年增速相对稳定,有28%左右的增速。

今年第四季度的提速,有望成为行业再次进入健康发展快车道的拐点。王小罡预期,明年全行业保费收入增长有望实现15%-20%。

尽管保费收入增长从绝对值

看,但内涵价值很高”,他预期一年新业务价值增长为20%-30%。

由于结构调整已经经历了一个完整年度,增长基础得到夯实,2010年行业增长保障逐步坚实。这意味着行业结构调整最艰苦的阶段已经过去,未来良好的内在质量,会规避行业出现大起大落的风险。

他预期,中国人寿一年新业务价值可以达到30%,一直是负增长的亚太太保也将出现25%的增长。

据统计,2009前三季度,寿险新单保费同比增长29.4%,占新单保费比重26.6%,较去年同期提高6.9个百分点;个人代理业务同比增长16.1%,占总保费比重44.6%,同比上升4.7个百分点。

多品牌战略结丰硕成果 绿动未来显发展后劲 上海通用汽车有望成为中国成长最快汽车企业之一

上海通用汽车(以下简称上海通用)是中国最大的整车上市公司——上海汽车集团股份有限公司(证券代码600104.SH,以下简称上海汽车)的下属企业。上海通用汽车于1997年由上海汽车和美国通用汽车各出资50%建立,是中美最大的汽车合资企业。经过十多年发展,上海通用汽车完成了全国性布局,目前已拥有浦东金桥、烟台东岳、沈阳北盛3大生产基地,共4个整车厂、2个动力总成厂,成为国内生产规模最大的现代化轿车生产基地之一。2009年1-11月,上海通用实现整车销量627495万辆,同比增长超过50.5%。上海通用的出色业绩对上海汽车(证券代码600104.SH)今年盈利的高速增长起到了巨大的推动作用。

销量快速攀升 不断刷新纪录

今年6月开始,上海通用销量快速攀升,不断刷新历史纪录,高调步入二次飞跃。2009年第二季度销量同比增长近55%;第三季度同比增长近86%;前三季度实现销售480213辆,一举超过2008年全年销量。此外,10月份上海通用取得单月销量68505辆的佳绩,夺回了国内乘用车企业销量冠军宝座;11月份销售再创新高,达到78777辆,同比大增167.3%。11月中旬,上海通用汽车年销量已突破60万辆,这是继2005年超过30万辆、2006年创造40万辆、2007年总销量突破50万辆的销售纪录后,上海通用汽车跃上的一个全新高度。

上海通用已经储备了多款后续车型,今、明两年将陆续上市,未来发展空间将进一步拓宽,企业发展后劲十足。在广州国际汽车展上,五门轿跑时尚新潮车别克英朗亮相,填补了别克新君威和新凯越间的市场空白点。凯迪拉克豪华商务轿车新赛欧SLS也将投放市场,为新时代领军人物提供独特树的选择。与此同时,上海通用有意大力拓展中国小型车市场,其主力产品雪佛兰新赛欧。2010年,具备国际技术和质量标准的新赛欧将正式上市,最低售价将探至6万元以下,作为首个在中国生产全民主理家轿的国际汽车品牌,新赛欧将以高性价比树立中国小车的品质和价值新标杆。

产品占据中高端 盈利持续增长

上海通用的快速发展归功于多品牌战略的成功实施。在经历了“承前启后、蓄势调整”的2008年,2009年公司旗下别克、雪佛兰、凯迪拉克三大品牌寻求突破,进入了快速发展的新阶段。业内人士认为,上海通用今年各品牌竞相推出重量级的“明星”车型,不但提升了上海通用各品牌在细分市场的强势地位;且多集中于细分市场中高端,为其盈利持续增长提供了坚实基础。其中,别克新君威和新君越、雪佛兰科鲁兹三款主力车型贡献最为显著。

以别克品牌为例,今年别克新君威和新君越形成的

“双君”组合在中高级轿车市场上表现抢眼,销量超过10万,约占别克总销量的35%;别克凯越在中高级轿车市场上的表现也可圈可点,销量突破20万辆。

公司另一支柱雪佛兰品牌,已成为中国市场增长最快的国际汽车品牌之一。新一代性能中级车雪佛兰科鲁兹自4月以来销量已超过7万辆;自9月以来,雪佛兰科鲁兹和乐风已连续三个月双双稳居“万辆俱乐部”,11月销量分别达13880、14602辆,进一步巩固了细分市场中的王者地位。

在豪华车市场中,上海通用推出了全新凯迪拉克SRX及新领军者的动感豪华商务座驾“新赛欧”,凭借多项创新设计、领先技术开辟了凯迪拉克品牌的新时代。目前,凯迪拉克全新SRX已进入强劲增长期,自10月份推出后订单累计超过2000份。

节能环保产品 获得市场认可

能源和环保问题是汽车行业可持续发展要解决的两个根本问题,上海通用着眼未来,将绿色发展融入企业愿景及战略规划中,以此作为企业的核心竞争力。今年,伴随着多款新品的推出,上海通用以“更高性能、更低能耗、更少排放”为诉求的绿色产品规划体现出飞速进展。

通过配备先进的Ecotec DVVT发动机和S6六速手自一体变速箱,雪佛兰科鲁兹在动力、性能及燃油经济性方面实现了完美平衡;装备Turbo DI直喷涡轮增压发动机的别克新君威拥有同级最高的升功率,而百公里综合油耗仅为7.2L;别克新君越首次在中高级车市场引入V6 SIDI智能直喷发动机,该发动机于2008、2009年两度荣膺“世界十佳发动机”,实现了更高的燃油经济性和更低的排放。凯迪拉克雷德混动双油电混合动力车,是全球首款运用双油电混合动力科技的全尺寸豪华SUV,它在保证卓越动力性能表现的同时,在城市道路行驶中可节省多达40%的燃油消耗,6.0L的排量百公里综合油耗仅为11.1L。

此外,上海通用的通用汽车还拥有充分的战略储备:即将量产的雪佛兰Volt增程型被喻为电动车量产版汽车电气化时代先锋。该车可独立驱动车辆行驶64公里,续航里程达数百公里。上海通用总经理丁磊表示,将于2011年底引进雪佛兰Volt。

上海通用持续向好,且与其合资双方形成了融合协同、互为促进的良性发展格局。行业分析人士表示:鉴于国家政策的刺激作用以及上海通用领先的行业地位,我们对上海通用今后的市场表现充满信心;在市场形势持续利好的基础上,其产品结构的不断丰富和盈利能力的有效改善将推动上海通用实现盈利快速增长,从而为股东贡献长期且丰厚的回报。截止2009年12月8日,上海汽车(证券代码600104.SH)股价由年初的35.53元一路上涨至25.76元,涨幅高达365.8%,而上证指数同期仅上升78.3%。这体现了证券市场对于上海汽车较高的认可程度。(CIS)

机构一线

银联推《中国银行卡产业发展研究报告》

12月9日,由中国银联组织编撰的英文版《中国银行卡产业发展研究报告》正式对外发布。

此次推出的英文版《中国银行卡产业发展研究报告》共分为六个部分,全面介绍了中国银行卡产业历来在发卡市场、受理市场、银行卡交易、国际化进程、创新支付和风险防范等各个领域取得的进展和未来发展态势。(邹贇)

“发现指数新大陆” 嘉实基金带来指基新选择

12月9日,嘉实基金“发现指数新大陆”论坛在北京举行,“基本面指数”这一全新的指数投资策略被引入国内并在与会者中引起反响。而今天,国内首只基于基本面指数理念开发的指数基金——嘉实基本面50指数基金也开始正式发行。嘉实基金成功地在国内的指数基金打开了“新大陆”的大门。

在论坛上,基本面指数策略创始人、美国锐联资产管理公司创始人罗伯特·阿诺德表示,像嘉实基本面50等跟踪基本指数的指数基金,将不必再被动持有被高估的股票,因而减少了指数基金在市场波动中的损失,从而提高投资回报。罗伯特表示,相较于传统的指数投资,基本面指数更能代表所选企业的内在价值,并保留了传统指数更好的流动性、相较主动投资的明显成本优势而被称为“聪明的指数”。

嘉实基本面50指数基金的发行开创了基本面指数在国内基金市场上的先河。据该基金拟任经理表示,嘉实基本面50指数基金在保持传统指数基金优势的基础上,还将价值投资理念融入其中,从而可望在中长期投资中,获得比传统指数基金更优化的投资回报。(王文清 杨子)

黑龙江农信社、担保公司 共解中小企业融资难

日前,由黑龙江省金融办主办,黑龙江省农村信用社联合社与东北中小企业信用再担保股份有限公司黑龙江分公司、黑龙江省鑫正投资担保公司、黑龙江辰能担保有限公司、黑龙江北大荒投资担保股份有限公司、哈尔滨均信投资担保股份有限公司5家担保机构举行合作签约仪式。按照协议,农村信用社可向担保公司推荐申请担保的借款企业,请担保公司提供担保;担保公司也可向农村信用社推荐企业或项目,由农村信用社进行评估论证后自主决策放款。签约仪式上,哈尔滨城郊农村信用联社、嫩江县农村信用联社还分别与企业签订了4000万元的贷款合作协议。(张海英)

助力中小企业发展 深发展打造特色支行

昨日,深发展深圳华富支行作为深圳分行指定的首家物流与供应链专业支行,与深圳市朗华供应链管理公司等4家

中信证券： 明年上证综指可能摸高4500点

◎记者 徐玉海 ◎编辑 朱绍勇

中信证券今日将在昆明召开主题为“经济复苏与结构调整”的2010年资本市场年会。700多位机构投资者和60多家上市公司预期将参加本次会议。其年度策略指出,从今年12月份到明年四五月份,A股市场环境都会比较乐观,上证综指高点有可能触及4500点。明年二季度中旬开始市场可能进入敏感期,全年将呈“N”形变化。

中信证券认为,中国经济基本面,包括经济增长、通货膨胀和企业盈利都将在2010年出现明确的、实质性的好转。GDP增速将由2009年的8.6%回升至10.1%,明年中国还将告别通缩,进入温和通胀的环境,CPI将上涨约2.6%,PPI上涨约3.5%。需求的快速回升将作为工业盈利增长提供有力支持,中信证券预计明年工业盈利将大幅增长30%。

同时,终端需求将取代投资成为拉动经济增长的主要动力。中信证券认为,由于经济景气回升和居民预期的改善,2010年中国消费开始进入提升阶段。同时出口将有较大回升,对中国经济增长的贡献将由较大的负贡献转向正贡献。投资增速则将有所下降。

政策方面,中信证券认为,2009年底至2010年中,积极的财政政策和适度宽松的货币政策还将延续。到2010年中期,中国经济增长接近潜在增长,并且进入温和通胀状态,政策将从事实上的极度宽松状态逐步转向中性,实现政策的正常化。中信证券预计2010年将出现加息,加息时点最可能出现在2010年下半年,加息次数为1-2次,加息幅度为27-54个基点,同时明年新增贷款将较2009年减少,估计在7-8万亿,对应信贷增速大约为17%-19%。财政政策方面,积极财政政策将延续,但政策重点可能将有结构性变化,由全力保增长转向拉动内需、促进就业、保证经济可持续发展等多目标上来。

中信证券认为,明年国内结构调控政策将加强,放松垄断行业管制将是2010年结构调整的重点。预期政府将大力度放开垄断和管制,鼓励民间资本进入服务业领域,如:石油、铁路、电信、市政公用设施,以及医疗、社保、教育、文化传媒等社会事业,构筑新的经济增长点。从产业政策来看,将加大重点行业节能减排力度,淘汰落后产能,逐步启动资源税改革。从区域政策来看,着力于扶持中西部地区,支持中西部资源就地转化。在延续现有政策的基础上,将进一步出台刺激消费政策,这些政策包括:支持农村建房、推动城市化进程、扶持旅游文化产业、鼓励和推广节能产品消费等。

中信证券预计认为,随着经济从复苏走向繁荣,煤炭、钢铁、化工、建材等晚周期行业具有投资机会,“调结构”则将促进消费、低碳经济和区域发展相关的行业持续受益。综合来看,中信证券重点推荐银行、黄金、煤炭、钢铁、零售、医药、航运航空七大行业和低碳经济、区域经济两大主题。

企业签署了《战略金融合作协议》,以实际行动助力深圳中小企业发展。

据介绍,为响应深圳市政府关于加大扶持物流与供应链行业的政策,推动深圳市物流与供应链行业的金融服务,深发展深圳分行以参展商身份参加昨日开幕的中国(深圳)国际物流与运输博览会。针对不同的企业特点,该行分别在贸易、国际贸易、运输物流等方面给予专业、特色的金融服务,突破部分物流及供应链企业融资难、渠道窄、缺乏抵押或保证担保等问题,结合企业的上下游链条结构,采用供应链融资、贸易融资、票据融资等模式为企业设计融资方案。(刘雨峰)

上海金融创新支持企业“走出去”

记者从上海市商务委获悉,日前,上海城建(集团)公司(以下简称“上海城建”)与中国出口信用保险公司(以下简称“中信信保”)上海分公司正式签署出口信用保险合同,中信信保将对上海城建为印度某隧道工程提供咨询服务的咨询费用提供最长信用期限超过一年的收汇风险保障。

“上海城建与中国信保上海分公司在服务贸易出口领域的合作,标志着上海利用出口信用保险支持现代服务业拓展国际市场取得重大突破,必将大大增强上海企业承接海外服务贸易订单的能力和信心。”上海市商务委相关负责人表示。(唐真龙)

华夏银行中小企业评审系统正式运营

华夏银行中小企业信贷评审系统近日成功上线并审批了第一笔业务,这标志着华夏银行中小企业信贷评审系统正式运营。

华夏银行的中小企业信贷部有独特的评审系统,评审系统由中小企业信贷部独立使用,而2009年华夏银行成立的中小企业信贷部及其地区分部,其运营机制本身也相对独立。这既保证了人力资源和信贷资源能充分投入于中小企业这一细分市场,也有利于中小企业客户更便捷地找到合适自身需要的金融服务机构。(周鹏峰)

中行上海分行 跨境贸易人民币业务量突破4亿元

日前,中行上海市分行开出一笔金额为2.14亿元的人民币信用证,一举刷新跨境贸易人民币结算试点启动以来单笔最大金额纪录。至此,该行跨境贸易人民币结算业务量已累计突破4亿元,占全国跨境贸易人民币结算业务总量的50%以上,居市场首位。

据悉,中行上海分行已先后为几十家试点企业办理跨境贸易人民币结算业务,业务种类包括出口来证、进口开证、汇入汇出汇款等,合作伙伴遍及中国香港、中国澳门、新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚等多个试点地区。(金萃莘)