

News

“三雄”跌成“三熊”  
抄底保险股时机乍现?

◎记者 黄蕾 ◎编辑 陈羽

三大保险股近期表现可谓“惨不忍睹”，明显跑输大盘不说，中国平安更于昨日跌破年线位，昔日“三雄”顿时被投资者戏称为“三熊”。那么，在经历了超预期的下跌之后，三大保险股是否还有下跌空间，还是已现买入时机，成为了业内热议的话题。

保险股跌跌不休，投资者叫苦不迭。去年11月24日以来，上证指数下跌7.1%，但中国平安、中国太保、中国人寿分别下跌20.5%、12.5%和11.9%，其中中国平安跑输大盘13个百分点尤显扎眼。究其原因，主要在于近期股市震荡向下、整个保险板块缺乏催化剂以及中国平安股价受新会计准则压制。

即便如此，保险股一蹶不振的表现也大大超乎市场人士预料。在业内人士看来，目前，中国平安和中国太保估值水平大幅下降，已具备非常明显安全边际，下跌空间已较小，且向上存在加息周期和估值修复带来的机会，因此多家券商研究近期发出看好信号，发布配置保险股的行业报告，同时在路演时建议机构配置保险股。

海通证券最新报告的标题便是“建议配置保险股，首选中国太保”。海通给出的理由有四点：在消费强劲的驱动下，1月份前两周保单销售非常良好，1月保费增长超预期可能性非常大；从货币政策来看，加息时点到来可能会更早，在加息一次后且进一步加息预期下，债券收益率快速上升有望提前，驱动利差上升；上海税延型养老险试点超预期；近两个月保险股大幅跑输大盘后，估值下跌空间较小。

值得一提的是，投行研究员在推荐保险股时无一不提及利好行业的重要催化剂——上海税延型养老险试点。该试点的推出可能还超出市场预期：一是缴费金额上可能由之前讨论每月500元大幅上升至每月1000元；二是去年12月国税总局发文不具备免税条件，已经把市场预期调至最低，但据了解，该试点仍按计划进行，推出速度有可能加速。

在去年保费收入结构调整的背景下，加上税延型养老险试点的催化作用，接受记者问询的研究员均表示，有较大把握相信2010年保费收入增速会比较快，且增速会明显快于去年。

不过，作为保险公司盈利的另一辆马车——投资收益，今年却可能受股市调整的波及而逊于2009年。尽管2010年保费增速会明显好于去年，但如果股市继续走弱，保险公司2010年的投资收益会显著差于2009年，且2009年中国平安和中国太保已大幅跑赢大盘，2010年保险板块整体机会可能不如2009年。

但这并不代表保险股短期没有投资机会。在近期行业报告中，多数主流投行研究员均首推总部设在上海的中国太保，因其没有负面因素、最受益上海税延型养老险试点以及2010年业务增长有望明显加速。而在年报发布后或股价跌至50元以下的情况下，中国平安也被认为股价已到良好的安全边际，同样被列入“买入”评级之内。

券商集合理财规模首破千亿元

华泰光大中信管理规模去年末位居三甲

◎记者 杨晶 ◎编辑 朱绍勇

2009年以来产品发行提速、股市收益率持续回升，让券商集合理财的发展迈上了历史性新台阶。来自朝阳永续的统计显示，截至目前，国内存续券商集合理财已增至89只，合计规模首次突破了千亿元。

回顾2009年，券商集合理财的审批大幅提速，46只产品在A股行情一路扬升中陆续成立，集合理财规模也与日俱增。截至2009年底，80个券商集合理财产品的合计总规模达到了978亿元，较上年同比增长约126%。这些产品合计总份额921.9亿份，平均单位净值1.061元。平均单个产品规模达12.2亿元，但与2008年底相比，仅增长了10%。

主要投资于股市的非限定性集合理财规模达660.8亿元，占比达67.5%。其中，混合型基金以356亿元的整体规模居前，约占总规模的36%。FOF型、债券型产品规模相当，分别占总规模的20%、19%。股票型产品规模占11%，最少的QDII型产品在总规模中占比不足1%。

截至去年末，参与券商集合理财业务的31家券商中，逾七成所管理

的集合理财总资产规模在10亿元以上，积极拓展者成为了这轮快速发展的佼佼者。华泰证券、光大证券、中信证券位居业内前三，总资产净值依次达到了约142亿元、120亿元、113亿元，相比上年依次增长了131%、143%、216%。其中华泰证券拥有8只集合理财，是单家券商去年底存续产品的最多纪录。

参与集合理财的券商占国内接近三成，但各自发展步调不一。统计中，集合理财总资产净值排名前五的券商占据市场的半壁江山，管理产品资产最小者仅3亿元左右，仅为排名第一的2%。而从各家券商单个集合理财规模的排名看，仅宏源证券、光大证券、国泰君安、齐鲁证券的产品总资产规模在20亿元以上。

然而，在集合理财数量迅速扩容、行情不断攀升的同时，集合理财不断有参与者赎回离场。朝阳永续统计，截至2009年底，37只券商集合理财总份额同比减少13.8%，减少达68.4亿份。其中仅来自各不同类型的8只集合理财份额有所增长，份额减少幅度超过30%的产品占据接近五成，最为严重的份额骤减近



去年末华泰证券集合理财规模达142亿元 史丽 资料图

八成。市场人士分析，一方面，去年股市走热，吸引资金转战股市；另一方面，集合理财在反弹行情中整体收益率偏低，并未有太多出彩表现，部分资金很可能因此选择其他理财产品。

2010年伊始，券商集合理财延续快速发展的势头。截至昨日，今年以来又有8只集合理财产品陆续成立，合计新增募资50亿元。这意味着，处于存续期的券商集合理财规模首次突破千亿元。

新年基金销售清淡 转折点或在春节后

◎记者 孙旭 ◎编辑 张亦文

新年伊始，基金销售形势可用“清淡”二字来形容。但一些银行基金销售人员在接受记者采访时表示，今年的基金销售在经历目前的短暂沉寂之后，可能在春节后会有一回升过程。

“淡季”只是暂时的

新年之初，基金发行规模出现较大萎缩，某家中小基金公司的新基金经过两周的发行后，募集资金仅为9亿左右。而出现这种不冷不热的销售情况并非一家基金独有，不少基金公司新基金募集情况均较以往大幅下滑，这与去年下半年风风火火的基金销售行情形成强烈对比。

然而记者日前走访的银行渠道经理则表示，目前的基金销售情况是暂时的，如果没有突然出现什么大的

政策变化，这样的“淡季”不会持续很长时间，转折点或在春节后。

一大型国有商业银行的理财经理告诉记者，目前一些银行会把工作重点从基金销售转移到银保产品的营销上，因此这段时间银保产品的销售会对基金销售产生暂时的“挤出效应”。

另一位城商行的理财经理也表达了类似的想法。她表示，银行渠道销售的理财产品有很多，不同的时间段会有不同的工作重点，从常态化的角度看，基金淡季的出现只是暂时的。

渠道合理助基金销售

从投资者、基金公司、银行渠道三方面的迹象来看，今年的基金销售市场可能仍会比较“热闹”。

某上海本地银行的理财经理告诉记者，从目前的销售状况来看，基金的投资热情并没有大幅下降，只是在震荡市中，其投资理念趋向于保守。

一旦市场能够回暖，那么选择积极风格基金的投资者就会多起来。

该理财师的话或许可以从一些数据上得到印证。从中国证券登记结算有限责任公司发布的统计结果来看，上周新增基金开户数为76175户，比前一周增加4443户，同比上升6.19%，而从新年三周的基金新开账户统计数据来看，一直处于一个上升的趋势。

另一方面，证监会颁布基金审批新制度之后，市场普遍预期今年的基金发行会呈现更加“火热”的局面。“多渠道审批后，新基金的发行数量会上升。”某城商行理财经理告诉记者：能够多发，基金公司自然不会偷懒，在今年竞争愈加激烈的格局下，基金公司当然会铆足了劲抓发行。而从渠道方面来讲，今年亦有不少将基金销售作为全年工作的重点。

新年伊始，招商银行便在基金托管市场发力，连续托管中银蓝筹精选

和上投摩根行业轮动两只新基金，成为第一家托管基金数量超过20只的股份制银行。

传统上，基金销售渠道一直为大中型国有商业银行所垄断，而从去年起，随着基金销售市场的火爆和银行渠道的拥堵，城市商业银行也开始加入激烈的竞争。

一城商行理财经理说，在传统业务方面难以逾越四大行的形势下，目前不少城商行都在把拓展中间业务作为重要的发展方向，在基金销售上花大力气那也是理所当然。今年基金审批改革，基金发行只是有增无减，中小银行在争夺这块业务方面一定会竭尽全力开拓市场。

而在传统大型国有商业银行的眼中，今年的基金销售似乎亦是一个重点。据报道，进入2010年，建行和交行都大幅提高了基金销售计划，最高的一家银行的支行销售任务较2009年提高了3倍。

市场动态

滨化集团今起招股

滨化集团股份有限公司今起首次公开招股，本次发行不超过1.1亿股A股，募集资金将用于6万吨/年环氧丙烷建设、25万吨/年离子膜烧碱搬迁改造、12万吨/年副产HCl制氯乙烯等项目。

滨化集团目前已发展成为我国最大的环氧丙烷及油田助剂供应商和重要的烧碱产品生产厂商，本次募集资金项目于2009年初投入运行后，公司环氧丙烷生产及市场供应能力达到16万吨/年，国内市场占有率达到37%，油田助剂市场占有率达到30%，烧碱产品生产能力达到42万吨/年，山东省市场占有率达到10%。公司主导产品的市场占有率将得到进一步巩固和提高。(郑义)

三新股冻结资金4352亿元

据今日公告披露，本周三发行的中小板新股科冕木业、兴民钢圈、浩宁达合计冻结资金4352亿元，三新股平均网上中签率为0.35%。

公告显示，科冕木业本次网上定价发行的中签率为0.25%，超额认购倍数为394倍；网下有效申购资金为52.3亿元，有效申购获得配售的配售比例为1.11%。兴民钢圈本次网上定价发行的中签率为0.36%，超额认购倍数为281倍；网下有效申购资金为169.64亿元，有效申购获得配售的配售比例为0.85%。

浩宁达本次网上定价发行的中签率为0.44%，超额认购倍数为226倍；网下有效申购资金为161.55亿元，有效申购获得配售的配售比例为0.9%。(潘圣翰)

重庆证监局  
部署上市公司年报监管工作

针对金融危机后部分上市公司可

能出现的报表粉饰风险、部分公司重组或再融资后年报发生的新变化以及年报中涉及的信息披露管理新情况。日前，重庆证监局专门组织开展了辖区上市公司年度报告监管工作会，对2009年年报工作进行了动员和总体部署。

重庆证监局强调，各上市公司及会计师事务所应正确把握新形势、积极应对新情况，着力落实三方面监管要求。一是在年报期间持续做好信息管理、违规行为、财务会计等方面的风险排查，确保年报工作平稳推进；二是尽快建立年报信息重大差错责任追究机制、审计机构选聘评价制度，进一步细化独立董事及审计委员会年报工作制度，进一步规范内幕信息知情人管理制度、对外报送信息管理制度等，确保年报工作规范开展；三是切实提高公司治理、内部控制、关联方及关联交易等重要板块的披露质量，着重关注资产减值、权益性交

易、递延所得税等重要交易或事项的会计处理和信息披露，确保年报工作取得实效。(王屹)

保险传销第一案宣判

昨日，保监会通报了国内第一起保险中介传销案的处理结果。法院以组织领导传销罪对北京大润保险经纪有限公司主要负责人作出判决。保监会表示，中介监管中的保险公司管控将纳入今年工作的重点。

据了解，北京大润公司利用意外险等卡式保单在全国14个省区以传销手段骗取群众钱财，涉案金额600多万，涉及人数3000余人。对此，吉林省农安县法院做出判决，对其责任人以组织领导传销罪判处有期徒刑四年，并处罚金10万元。北京保监局对北京大润公司处以100万元罚款，并吊销其经营保险经纪

业务许可证》。据悉，100万元罚款是保险监管机构对保险中介开出的数额最大罚单。(但有为 李丹丹)

中金深证100ETF在香港上市

昨日，中金深证100ETF在香港联交所上市，成为首只跟踪深证指数的境外ETF产品。深交所表示，深证100ETF在港交所上市，是落实内地与香港建立更紧密经贸关系安排，加强深港两地证券市场合作的实质性举措，为境外投资者了解和投资中国内地多层次资本市场提供了一个新的平台。

该基金由中国国际金融香港资产管理(中国)有限公司(中金国际)管理，跟踪深交所发布、深圳证券信息有限公司管理的深证100指数。

据深交所介绍，深证100指数是深交所的核心指数之一，代表了深圳市场多层次、高成长、创新型的市场特征。深证100指数成份股成长性良好，具有突出的投资价值，该指数自发布之日起至2009年底近四年时间里，取得了近350%的业绩回报，是少数跑赢大市的指数之一。截至2009年年底，境内发行的跟踪

深证100指数的基金有3只，资产规模合计约470亿元人民币。其中，在深交所上市的易方达深证100ETF在2007年、2009年皆取得了指数基金业绩第一、开放式基金业绩第四的优异成绩。(刘雨峰)

太平洋证券扭亏

太平洋证券今日发布2009年业绩快报称，公司2009年扭亏为盈，实现净利润4.05亿元，基本每股收益0.27元。

公告显示，太平洋证券2009年实现营业收入8.35亿元，净利润4.05亿元，成功扭亏为盈；截至2009年末，公司总资产与净资产分别为59.59亿元和17.85亿元，同比分别增长70.62%和29.38%；公司2009年基本每股收益0.27元，每股净资产1.19元，同比增29.41%。

太平洋证券还称，去年资本市场整体复苏的同时，公司经纪业务保持持续增长，证券经纪业务成交金额较去年同期增长了约117%。(潘圣翰)

地量收阳  
A股或现企稳征兆

◎记者 张雪 ◎编辑 朱绍勇

本周大盘急跌3个交易日后，周四A股出现企稳征兆，沪深股指双双收出阳线。两市成交量创新年地量，个股普遍反弹，显示出杀跌动能明显减少。针对后市，业内人士认为短期看，第一波杀跌已到尾声，大盘将进入反抽周期。

周四，沪深两市小幅反弹。海南板块、新疆板块、科技板块等题材股重现活力，带动了整个人气。两市个股也呈现普涨格局，推动上证综指一度收复3000点大关。不过证监会将控制信贷增量的消息，打击银行股和保险股大幅下挫，有色金属板块也表现疲弱，拖累大盘的反弹势头。截至收盘，上证综指报收2994.14点，上涨0.25%；深证成指报收12120.48点，上涨0.61%。

从盘面上看，昨日A股市场出现了企稳征兆。两市近1400只个股红盘报收，涨跌家数比例显示出个股的杀跌动能明显减少，有望形成企稳格局；其次，市场出现了活跃资金开始积极做多的迹象，比如，海南高速、罗牛山等海南板块个股纷纷涨停，新疆城建、中泰化学等新疆板块个股大涨，都很大程度刺激了区域概念的做多情绪。此外，虽然大盘缩量，但尾盘明显有场外抄底资金介入，根据证券之星快赢数据显示，昨日沪市资金净流入4.7亿元；深市资金净流入19.2亿元。

值得注意的是，昨日成交创下2010年以来的新低，两市合计成交1480亿元，其中沪市仅成交879亿元。对此，机构认为，地量见底价”，地量说明大盘的短期底部已经出现。不过，也有不少机构认为，成交量大幅萎缩，或将制约A股市场今后的反弹空间。

后市展望，大多数机构认为大盘在经历了短期的连续下跌以后，风险已经得到逐步释放，沪指三连阴后的红十字星，透露出市场短期将企稳回升的迹象。而且在中国石油、招商银行等权重股纷纷逼近年线的关键位置时，短线大盘调整空间有限，第一波杀跌已过去，多头展开反攻的时机基本成熟。不过，成交量的低迷将制约反弹力度，建议投资者可轻仓参与反弹，关注率先反弹的板块。

**遗失公告**  
财富证券有限责任公司邵阳武冈武隆隆省营业部证券经营机构业务许可证正本不慎丢失，证件编号为Z30843017。特此公告！1月27日12:32分在武隆隆省邵阳武隆隆省营业部补办，自公告之日起，原证作废，特此公告。

**拍卖公告**  
受委托，将于2010年2月9日上午10:00在无锡市梁清路1号无锡大饭店2楼龙光厅公开举行“上海宽频科技股份有限公司1550万股限售流通股”拍卖会，上述标的整体拍卖，参拍保证金为人民币2000万元整。  
看样咨询：即日起接受咨询  
竞买登记：请有意者将约定保证金于2010年2月8日上午12:00之前，汇入江苏省无锡市中级人民法院账户(开户人：江苏省无锡市中级人民法院；开户行：工行无锡市城中支行；帐号：1103020109000051923)，竞买人凭进帐单及法院收据原件到拍卖公司办理相关竞买登记手续，报名登记截至时间为2010年2月8日下午16:00前。  
相关特别规定：买受人需在竞买成交后的3个工作日内将全部成交款项一次性划入指定的法院帐号。其他规定详见拍卖会特别规定。  
联系方式：  
江苏五爱拍卖有限公司 江苏省无锡市新生路4-2号 13812520933 江女士  
无锡市嘉元拍卖有限公司 江苏省无锡市长江北路168-1号 13205228228 张先生  
无锡市双高拍卖有限责任公司 江苏省无锡市兴源中路100号泰安城控大厦7楼 13606180618 荆先生  
2010年1月29日