

基金重返市场 金属牛市添助力

□本报记者 黄嵘

昨日,伦敦金属交易所(LME)基本金属都出现了较大的涨幅。前期离场的基金也同步返回了这个市场。市场人士普遍认为,近期可能还会有更多新增资金进入基本金属市场。

昨日对于国际投资市场来说是一个非常关键的时刻,它是新季度的第二个交易日,这意味着大部分基金开始步入新的财政年度。"大部分基金已经进入新的财政年度。通常情况下,在过去的财政年度末,基金都会为了粉饰账面而平掉头寸,从基本金属市场暂时清算离场。但它们从每年的第二季度开始又会重新进入基本金属市场。"长城伟业分析师景川分析道。

最新公布的CFTC数据显示,投机者在Comex铜市场上的净空头寸增加了700手,而多头则增加了900手。金属分析师陆承红认为,在投机者(即非商业持仓)的统计上,CFTC没有将指数基金统计在内,因此会有所误差。但是从增加持仓来看,非商业投资者的确在新的财政年度开始之际乘势在基本金属市场发动行情。并且,基金还会乘势继续加仓。美林证券在其金属评论中认为,一旦伦铜站稳7000美元/吨上方,会引发CTA基金(即技术性基金)新的买盘进入。

陆承红进一步分析认为,非商业投资者或者基金重返市场时,在基本面对平衡的时候都会做出买入的决策。江南期货分析师蒋东林在报告中认为,近期位于秘鲁

的美国矿业公司Doe Run工人从周一开始了无限期罢工,以要求获得更多的公司利润份额。"在市场缺乏新题材的时候,罢工事件的出现无疑雪中送炭,回顾2006年3至5月的大涨行情,其中的罢工事件也是做多资金推波助澜的有力工具。秘鲁矿工罢工事件或许又将成为接下来时间里市场炒作的热点。"蒋东林评价道。

除罢工因素外,投行对于其他的基本面因素是否能支持本轮铜价则意见不一。周一LME公布,注册仓库铜库存上升了3000吨,至181075吨,对铜价的上升走势产生压力。但Numis证券的分析师梅尔则解读为利好铜价:"这一库存水平仍不足全球四天的消费量。市场认为原料的危机在迫近,库存非常低,人们都在关注哪里能有铜的供给。"

很多投行将"中国需求"作为铜价的有力支撑,认为今年1、2月中国铜进口量大幅增加,且3、4、5月将是中国的消费旺季。美林证券近期在报告中则表示,尽管过去一个月LME库存下降了16%,但上海期货交易所库存却上升了90%,说明全球库存相对还是较为稳定。"投资者过于草率地认为中国铜消费企业将会延续前两个月的消费,其实中国的消费性买盘对价格比较敏感,铜价高企可能会延缓中国消费进口。"

HARBOR Intelligence则总结认为,本周可能会有新的基金进入市场,会让本周铜价获得巨大的上行动力。但这只是一种短暂的趋势,即将公布的美国和欧元区地区的经济数据可能不会支持其他的新基金再入市场。



伦敦铜价走势图 张大伟制图

金属齐涨 伦铜收复7200美元关口

□本报记者 黄嵘

昨日晚间伦敦金属市场在"铜牛"的带领下几乎全线飘红。承接上几交易日的强劲走势,昨日伦敦金属交易所(LME)亚洲电子盘开盘后,期铜价格就一路上扬,一举突破了重要关口7000美元/吨,紧接其后又站上了7200美元/吨。到记者截稿时,伦铜的涨幅已经达到了220美元/吨(3.15%),最新价为7205美元/吨,创出了去年12月7日以来的新高。

从去年年底开始,伦铜一度显露疲态,去年11月份,伦铜跌破了7000美元/吨这一重要支撑位,今年2月又曾下探至5255美元/吨。法国兴业银行的一份报告统计显示,伦铜2月时的价格较去年5月的8800美元/吨历史高点下挫了整整40%,经过反弹,伦铜一季度的价格均值还较2006年第三季度低了22%至23%。在"铜牛"的拉动下,前期受基金清算影响有所回调

的其他金属昨日都出现了较大的涨幅,到记者截稿时,伦镍的涨幅已经达到了4.82%,上涨了2200美元/吨;伦铝涨幅为2.23%,上涨了61.5美元/吨;伦锡涨幅为2.01%,上涨了275美元/吨;伦期铅涨幅为1.81%,上涨了35美元/吨。

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 021-85734493

大跌超1美元 油价跌破65美元

□本报记者 钱晓涵

有迹象表明,伊朗扣押英国海军士兵事件有望得到和平解决,市场对于中东地区的地缘政治担忧得到大幅缓解。昨天,国际原油期货价格出现大幅下跌,纽约5月交割的轻质原油期货电子盘中跌破65美元/桶,最大跌幅超过1美元,这是油价近两周以来首次出现幅度较大的调整。截至记者发稿时,纽约5月合约报64.40美元/桶,跌1.25美元。在伊朗扣留了英国海军士兵进入第11天后,英国与伊朗发表的言

辞令市场抱有双方争端将得到解决希望。有消息称,一位伊朗外交官员近日驳斥了英国海军将受到审判的报道,这似乎表明伊朗官方开始倾向于和平解决与英国之间的争端。市场人士表示,尽管英国官员表示目前没有与伊朗进行谈判,而是通过对伊朗施加压力要求无条件释放被扣留士兵,但相关迹象显示英国也有意与伊朗保持沟通。

交易员称,伊朗方面似乎更加希望通过对话解决问题,当伊朗副总统表示对伊朗扣押事件迅速结束抱有希望后,原油开始承压下跌。

主力持仓创历史新高 多空资金激战豆市

□特约撰稿 车勇

在外盘大幅反弹的背景下,昨日连豆期货高开平走,持仓继续呈现大幅增加,主力9月合约至收盘共计增仓24756手,总持仓达到46.58万手,位于历史最高水平。与此同时,连豆各合约总持仓量达到65.26万手,这也是连豆合约自2005年初以来新高。持仓大幅增加表明目前市场多空之间分歧依旧严重。由于多空双方都手握重量级的筹码,且对盘面影响力度相当,多空双方最终鹿死谁手还难以以下结论,双方对峙的盘面仍将继续下去。

从目前连豆市场的表现来看,市场依旧笼罩在大豆预期播种面积下降所产生的利多氛围之中,令追涨者层出不穷,而做空的则为几个大户,从而形成多头围攻空头的局面。由于空头已经涉足过深,难言轻易撤退。在众多资金追捧推高买价的情况下,只能抵抗。但是空头之所以能够持重金放空大豆是

有其依据的:商品价格是由供求关系决定的,供应充足价格回落,而供不应求则价格上涨。然而全球大豆供应充足乃是个不争的事实:全球第一大豆主产国美国高库存,南美也创纪录的丰收。

但是就在空头加大抛空的同时,市场却并不理会当前全球大豆供应的充足这一事实,而是疯狂炒作大豆的能源概念和预期种植面积下降。

据笔者多年的从业经验,市场的投机力量自然是一支不可小视的力量,在特定时间段内具有左右行情的实力。目前这股来自于对预期播种面积下降以及生物质能源需求增加炒作的利多力量,在预计国际原油价格不能快速回落的情况下,还会继续炒作下去,故短期空方被动与多方僵持的格局会持续。不过如果国际原油价格回落,那么因此而产生的利多可能会从市场上消失,全球豆市将重新回到自身供求基本面上来,做多的投资者不能忽略这一因素。

2004至2006年证券公司并购重组业务报告

□天相投资顾问有限公司

2006年的中国证券市场无疑是全球表现最佳的证券市场。欣欣向荣的证券市场为证券公司再一次带来了黄金时代,使它们再次成为大众关注的焦点。不过,目前看来,大家对证券公司业务的关注仍主要集中在券商的经纪业务和承销业务领域。然而本文中,我们将对2004至2006年的证券公司的并购重组业务做一次全面的梳理和盘点,希望能从另一个侧面对各证券公司的业务能力有所了解,同时为大家综合了解证券公司提供一个全新的视角。

一、全流通市场环境开启并购重组新时代

一些有识之士已作出"2007年将是并购重组年"的预测。的确,伴随着股权分置改革之后全流通时代的到来,上市公司并购和重组的市场非常广阔。

依托资本市场进行并购重组是企业成长的必经之路,是实现产业升级和技术创新的有效途径。并购重组是企业价值再发现和再创造的过程,也是资本市场吐故纳新、高度活跃的助推器。因此,在证券市场里,一个公司IPO上市后,或迟或早都会面临着通过并购重组来进行第二次资源优化配置的需要,故并购重组是证券市场里最能体现其市场效率和最具有创新活力的一环。

我国上市公司的并购重组活动是随着证券市场的成长而逐步发展起来的。特别是全流通时代的到来和《上市公司收购管理办法》的实施,从制度基础、市场环境和支持等方面为并购重组的活跃提供了催化剂。其中,股权分置改革确立和完善了市场化的定价机制;新的《上市公司收购管理办法》丰富了上市公司的并购手段和收购方式,同时强化了财务顾问在并购重组中的作用,给参与并购重组活动的金融中介以更加明晰的角色定位。

上市公司的并购重组日渐活跃的趋势在我们的统计中得到了验证。据天相统计,上市公司的并购重组(本文统计的"收购"为收购人受让上市公司股权

超过总股本30%的情况;"重组"为证监会字[2001]105号文定义的重大资产重组)在2004年共发生了89起,涉及的总交易金额为257亿元;2005年有99起,涉及的总交易金额为226亿元;至2006年多达218起,涉及的总交易金额高达1312亿元。

二、积极并购重组是证券公司业务多元化和健康发展的重要表现

新时期的证券市场和正在兴起的并购重组浪潮必将把证券公司等金融中介推向一个新的舞台。

从国外成熟资本市场情况看,并购重组是资本市场的永恒热点。全球并购市场从上世纪80年代开始至2006年,并购案例累计约37.29万次,涉及金额约26.80万亿美元。在国外上演的并购重组大戏中,证券公司等金融中介一直是活跃的参与者,在选择目标公司和收购时机、评估目标公司收购价值、策划收购方案、以及收购之后为目标公司制定整合计划等方面发挥着重要的作用。

反观国内,并购重组业务占证券公司业务的比重还较低,证券公司的投行业务收入过去一直以承销业务为主。相关统计数据显示,2006年前11个月,共有50家公司通过IPO上市融资,融资规模约1182.3亿元;前11个月,券商通过IPO、增发、可转债、配股等方式共筹集资金约1520.57亿元。

因此,并购重组业务的拓展将改变证券公司投行业务过于单一的现状,反映了一部分证券公司正伴随着中国资本市场的发展而成长起来,经营运作正朝着更加良性和健康的方向发展。

三、2004至2006年证券公司并购重组业务排名

我们借助天相证券投资分析系统对2004至2006年上市公司的并购重组行为进行了全面梳理,并重点对金融中介(包括证券公司及其他有资质担任上市公司并购重组财务顾问或独立财务顾问的中介机构)的参与情况进行了调查、统计。

根据对上市公司公告的整理,2004年1月1日至2006年

12月31日,上市公司的并购重组活动共有406例。以此406例并购重组活动为统计样本,我们对证券公司的参与情况进行了调查、统计。统计的信息一方面来自上市公司的公告(收购报告书、重大资产重组报告书、财务顾问/独立财务顾问报告等);另一方面来自对上市公司的电话调研。调查统计显示,剔除没有聘请金融中介,以及无法查明该并购重组活动是否聘请了金融中介的情况,共有209例上市公司的并购重组活动有金融中介参与。其中,2004年有29家金融中介参与,2005年有31家金融中介参与,2006年有44家金融中介参与。相关统计及排名见表附表。

从以上统计可以看出,中信证券、银河证券和中金公司在并购重组业务领域依然保持着绝对的领先优势。无论是从项目的规模还是从项目的数量考察,这三家证券公司都位居前列,体现了雄厚的综合竞争实力。尤其是中信证券,三年汇总的各项指标均处于前二名,其2006年的成果更是斐然,全年取得了490亿元的项目规模。

同样令我们关注的还有广发证券(参与项目数量名列第一、项目总规模名列第四)。广发证券在上市公司并购重组活动中表现得非常活跃,取得的业绩也有目共睹,大有向前几位老霸主发起冲击之势。

值得一提的是,我们通过中信建投的表现看到了华夏证券重组取得的有效成果。仅在2006年一年,中信建投就参与了4个并购重组项目,项目总规模达26亿元。另外,从上述统计中,我们还发现联合证券、华欧国际、恒泰证券、第一创业证券、平安证券等一批亮点,这些证券公司历年都是并购重组业务的积极参与者,并取得了不俗的成绩,其中恒泰证券更是在2004年运作过一百多例吸收合并及华欧国际的经典案例。我们发现,以上证券公司已在该业务领域中呈现出一定的特色竞争优势,并善于利用其灵活的机制去把握市场机会、开拓多元化的业务领域,从而在日趋市场化竞争的证券行业中呈现出可喜的生命力。

全球并购市场历年发展情况

Table with 4 columns: 年份, 即将并购 (总价值, 数量), 已完成并购 (总价值, 数量). Rows for 2004, 2005, 2006.

资料来源: Thomson Financial, 天相投资顾问有限公司。

证券公司参与并购重组项目按规模排名

Table with 10 columns: 总排名, 金融中介, 2004-2006年 (项目总规模, 当年排名), 2005年 (项目总规模, 当年排名), 2004年 (项目总规模, 当年排名). Lists various securities firms and their performance.

其他中介机构参与并购重组项目按规模排名

Table with 10 columns: 总排名, 金融中介, 2004-2006年 (项目总规模, 当年排名), 2005年 (项目总规模, 当年排名), 2004年 (项目总规模, 当年排名). Lists other financial institutions.

证券公司参与并购重组项目按数量排名

Table with 10 columns: 总排名, 金融中介, 2004-2006年 (参与项目数量, 当年排名), 2005年 (参与项目数量, 当年排名), 2004年 (参与项目数量, 当年排名). Lists securities firms by volume.

其他中介机构参与并购重组项目按数量排名

Table with 10 columns: 总排名, 金融中介, 2004-2006年 (参与项目数量, 当年排名), 2005年 (参与项目数量, 当年排名), 2004年 (参与项目数量, 当年排名). Lists other financial institutions by volume.

统计说明:

- 1. 同一项目中可能包含多方金融中介,如收购人聘请的财务顾问、上市公司董事会聘请的独立财务顾问、及收购涉及股权分置改革或定向增发时聘请的保荐机构。
2. 单个项目规模的计算根据收购项目中的收购价款(包括拍卖价款)、或以股抵债情况下对应的借款、吸收合并项目中被合并公司的合理估值、及重大资产重组项目中的交易定价确定。
3. 按"参与项目数量"进行排名时,在参与项目数量相同的情况下,以项目总规模作为次要排名指标。
4. 华夏证券重组后为中信建投,因分析需要,我们对重组前后分别进行了统计。