

Finance

“打新”理财产品或受限

◎本报记者 唐真龙

2007年活跃的新股发行点燃了新股申购理财产品市场,而红筹股回归预期则为2008年新股发行早早奠定了红火的基调,“高收益、无风险”的特点决定了今年新股申购理财产品市场的持续火爆将无悬念。不过记者从多方渠道获悉,新股申购理财产品市场正面临来自监管层可能采取控制措施的巨大压力。

“我们听到消息说,监管层已经对新股申购理财产品带来的问题有了足够的重视。”某股份制商业银行上海分行财富中心的一位负责人向记者透露,这位负责人表示,由于去年以来,银行在新股申购理财产品上的反应过于积极,新股申购理财产品已经给货币市场、资本市场带来一些压力。“监管层可能会对这类产品进行限制甚至叫停。”这位负责人表示。

上海某信托公司的总裁助理向记者表示,他也听到了监管层将对新股申购理财产品进行限制的消息。“其实早在去年年底,证监会在对信托公司申请网下配售资格的审批上就表现得谨慎,有一段时间甚至暂停审批。”这位人士表示。

据西南财经大学信托与理财研究所初步统计,2007年信托公司专门用于打新股的集合资金信托计划

共有86款,除此之外还有70款左右的集合资金信托计划的资金运用涉及到打新股。商业银行共发行了581款银信合作理财产品,“这些产品中70%都是用于打新股的。”西南财经大学信托与理财研究所研究员周麟表示。

而根据记者对Wind资讯数据进行统计,2007年全年信托“打新”产品累计资金超过9000亿元。在其他机构投资者以及打新资金积极介入的情况下,新股申购资金动辄过亿元的情况时有发生。中石油新股申购冻结资金创纪录地达3.3万亿元,而中国中铁则再次刷新纪录,冻结资金达3.37万亿元。

大量的新股申购资金带来了一系列问题:首先是造成货币市场利率的大幅波动。在中石油A股发行前,货币市场7天回购的加权平均利率水平最高一度飙升到13%以上,创下银行间市场建立以来的最高纪录,但随后即暴跌回原有水平。短期资金利率的波动给央行公开市场操作、实施宏观调控带来了压力。其次,由于网上、网下配售的差异,对于中小投资者来说也存在不公平因素。

专家分析,由于上述因素的存在,监管层对打新股理财产品进行限制也不无可能。对此,商业银行、信托公司反应不一。

上述股份制商业银行人士表



申购新股理财产品 2007年十分火爆 资料图

示,在目前居民理财手段相对匮乏的情况下,不应该贸然禁止。“目前我们只能加快发行步伐,在还能够发的时候多发几款。”他表示。信托公司的人士表示,银行“打新”理财产品基本上都是借道信托,如果真的要出政策,不仅对信托公司本身产生影响,还将影响到当前火热的

银信合作态势。

某国有商业银行人士则表示:“监管层应该及时出台政策叫停打新股理财产品。”他认为,按照市场规律,理财产品的收益是跟风险成正比的,即“高风险、高收益”,“低风险、低收益”,打新股理财产品的收益基本可达25%—40%,但几乎没有

风险,其产品设计没有任何技术含量。“市场上很多商业银行发行这类产品也属无奈,因为在一两家银行发起这类产品之后,为了抢占市场份额和客户,其他银行也不得不纷纷跟风。但从长远看,打新股理财产品既不利于证券市场的健康发展也不利于银行业务的长期发展。”

联合证券:把握调整中的机会

◎本报记者 张雷

把握经济增长方式转换中的结构性机会,将是2008年更为重要的策略选择。在1月12日召开的年度投资策略报告会上,联合证券阐述了上述观点。

联合证券研究所在其2008年投资研讨会上提出了“新结构、新成长、新机遇”的投资理念,倡导把握今年结构调整中的投资机会。

联合证券研究所认为,2008年股指期货、股权激励、创业板乃至奥运会等基础性的推动力不会消失。在“统筹兼顾”、“好字优先”的基本要求下,中国经济的可持续发展值得期待,同时,在资本市场日益成为宏观经济晴雨表的时候,把握经济增长方式转换中的结构性机会,将是2008年更为重要的策略选择。而在防止资产价格大起大落的总体要求下,2008年资本市场“稳中求进”将更为符合政策意图,经济结构优化所带来的成长动力也将构成牛市最为坚实和持续的基础。

银河证券:今年沪指有望冲击7000点

应注意中小盘股和大盘股的机会转变

◎本报记者 商文

银河证券2008年投资策略报告日前正式发布。报告对2008年股票市场走势保持了乐观态度,预计上证综指有望冲击7000点大关。银河证券还特别提醒,2008年应更多关注投资风格的转换。

上市公司业绩的高速增长将成为2008年推动股市上涨的核心动力。与市场普遍预期2008年上市公司业绩将大幅下降至30%有所不同,银河证券对其仍持乐观态度。据预计,剔除中石油、A股上市公司利润增长率有望达到50%,全部上市公司净利润增长率则在40%左右。而经济增长、所得税改革和外延式发展将成为2008年利润增长的三大驱动力。

对上市公司业绩增长的主要判断依据是:一、工业企业的利润增长率约为50%,其中包括内生性增长30%左右,所得税改革提升净

利润增长率10%,资产注入和整体上市提升利润增长率10%。二、金融企业的利润增长率也为50%左右。其中,银行业净利润增长在50%至60%之间,证券业增长20%至30%。工业企业和金融业上市公司的利润占上市公司总利润的90%以上。因此,2008年上市公司利润增长动力强劲。

从静态市盈率水平来看,目前A股市场相对较高。银河证券认为,如果考虑到2008年业绩增长50%,2009年增长30%,上证指数5000点所对应的A股2008年动态市盈率为24至25倍。鉴于中国经济的高速增长,A股动态市盈率在25倍至30倍范围内属于合理范围。综合相对估值与绝对估值的结果,预计2008年上证指数有望达到6500点。加上市场估值弹性的考虑,存在突破7000点大关的可能,市场平均收益率水平在20%至30%之间。

银河证券建议,在静态估值较高的情况下,2008年的投资策略应以成长策略为主,价值策略为辅。基于对宏观经济和股市运行趋势的分析,结合行业估值比较,可超配医药、钢铁、造纸、医药、零售、机械和电力设备。而对于房地产、证券、食品饮料、建材和汽车行业,银河证券也给予了较高的配置系数。

对于激进型投资者,银河证券建议,可以较多配置成长性高的房地产、证券、保险、医药、食品饮料、商业、环保水务、新能源、机械等行业,以及受益于事件驱动的航空、旅游等行业。

而对于稳健型投资者来说,可以较多的配置估值较低、盈利能力较强、增长稳定的行业。如钢铁、化工、公路、造纸、电力、银行和汽车整车行业。

此外,银河证券还特别提醒,2008年应更多关注投资风格的转

换。延续2007年的运行特点,2008年一季度或上半年中小盘股票的投资机会可能相对较多,进入第二季度或下半年,投资机会则可能以上游资源品行业为主,同时大盘蓝筹股的投资机会凸现。

银河证券 2008年十大价值股

工商银行、万科A、鞍钢股份、中信证券、中国国航、同仁堂、双汇发展、格力电器、中兴通讯和国电电力

2008年十大成长股

青岛啤酒、北京银行、太阳纸业、中联重科、平高电气、万丰奥威、美铝股份、东华合创、歌华有线和伟星股份

长城证券30股票池去年收益221.3%

◎本报记者 马婧婷

长城证券推出的“长城30股票池”以年收益221.3%的成绩完美收官,与同期沪深300涨幅158.3%、上证综指涨幅93.7%相比,长城30年度收益率分别高出63和127.6个百分点。

而和讯网新公布的“2007年券商荐股成功率”排名中,长城证券也拔得头筹。据悉,此次排名是和讯网将长城证券、中信证券、申银万国、国信证券、国泰君安、中信建投及天相投顾等18家券商和投资顾问公司2007年年度投资策略报告及中期投资策略报告中所推荐的股票与大盘比较统计得出的结果。

据统计,全年12个月中,长城30有9个月的月度表现战胜大盘,而在同期272家纳入统计的各类型基金中,战胜上证综指有212家,战胜沪深300的仅有12家。同其他类型投资组合相比,长城30的收益率只比收益率排名第1的基金低5个百分点,比第2名基金高29.8个百分点。

据长城证券介绍,长城30股票投资组合是该公司向客户推荐的当期最看好的30只个股,长城证券每个月都对长城30做一次评估分析,并对具体个股做出调进或者剔除的调整。2007年,该组合在一、二季度重点配置地产、银行行业,三季度重点配置煤炭、钢铁、有色金属行业,四季度重点配置消费类行业,这些行业均在当时抓住了市场热点和投资主题转换的主线。

长城证券研究所所长向威达表示,长城30之所以能在2007年取得不俗的投资业绩主要来源于两方面心得:一是专注于价值投资理念,寻找价值低估的企业;专注于寻找成长性最好的企业,特别是在景气度最好、景气持续时间最长的行业寻找价

长城30股票组合年度走势图



张大伟 制图

值低估和成长性最好的企业。二是坚持自己的理念和自己的判断,不人云亦云。同时也重视与其他投资、研究机构的充分交流,以随时把握市场热点、焦点和市场的分歧点所在,避免闭门造车。

向威达认为,要制定出正确的、具有业绩增长潜力的股票投资组合,一方面应当始终站在国家制度变革与全球经济变迁的高度,站在产业升级和消费升级的高度,站在国家宏观调控的高度,来分析金融体系和证券市场的走势;另一方面还应当选择出准确、均衡的行业配置。

“金融投资首要的原则是安全、稳健。防范、控制风险是实现良好投资收益的重要保证,把握良好投资收益则是规避投资风险的最佳途径。”向威达表示,券商研究机构在为客户荐股的时候,应当替客户考虑到风险,要诚信客观、深入理性,这就需要研究员不受市场情绪左右,也不为个别利益左右。

展望未来,长城证券认为,很多投资者常常为市场的短期波动所困惑,过分关注短期波动,甚至追涨杀跌,忘记了市场的长期趋势和驱动股价变动的长期因素。事实上,如果能真正牢记和把握市场的长期趋势,投资者对短期波动和操作策略会比较清醒。经过2005年夏天到2007年近两年半的超级大牛市,2008年的市场很可能会出现反复震荡,超前研究国家宏观经济变动,深入分析各产业之间转换的内在规律和股票市场运行的内在规律,投资者就能较好地规避市场的短期波动,较好地把握市场热点的转换。在未来几年中,我国股市将会长期向好,其间,中国经济的持续快速增长及经济结构和经济增长方式的转型、股权分置改革及全流通对上市公司业绩的持续驱动、人民币升值及流动性过剩对资产价格的推动,以及金融创新对市场的活跃都将是推动股市发展的重要力量。

为何投资者普遍买卖指数及股票权证?

对标的后市走势往往主导投资者是否买卖权证,原因是权证是从上市股衍生出来的衍生产品,以致权证走势是受标的股票走势的重要因素,其次影响权证价格是隐含波动率、时间价值及市场预期等因素。中国香港的权证的成交活跃的原因在于其价格较正股少,能作大额的买卖,其次,中国香港的权证市场成交活跃源自法定监管程序较简单,令投资者买卖权证均易。以07年为例,权证是中国香港市场流通的权证发行商,当07年权证市场全年总成交量,约20.6%,为权证成交之冠。

目前中国香港的权证选择,可分成三大类:第一类为指数证,买卖指数证是对整体港股市况持有看法。然而,当指数波动较大时,加上08年市场一般预期外国的消息,一旦投资者对整体市况,买卖股票类权证的信心或会随之下降,从波幅水平分析,权证的价格,以恒指的场外权证隐含波幅变化为例,于07年8月前,当整体港股波动至高位逐步回升,恒指的场外权证隐含波幅处于低位,只约19%。但自去8月,外围变动加剧,令恒指波动加剧,期外权证隐含波幅更一度高见36%,为7年来高位。直至08年首周恒指跌了27000点出现“三升三跌”行情,以致恒指场外权证隐含波幅仍处于高位水平,约35.2%。从港股波动大波幅处,08年买卖权证权证的自给率不及股票权证。

至于在波动市况下买卖权证,入场者必须了解持