

Focus

利好难敌再融资 上证综指击穿前期低点

上周五上证综指杀破年线后,管理层再次“放行”新基金。不过,市场对这样的利好消息已经反应麻木,周一早上上证综指仅冲高20余点后便调头向下,盘中虽有几波反弹,但抛盘依然沉重,午后上证综指击穿前期低点4195点。收盘时沪指跌幅均超过4%,分别收于4192.53点和15486.67点,两市合计成交金额不足1400亿元,总体呈现缩量深跌的态势。

俗话说“一鼓作气再而衰三而竭”,同样是放行新基金,最近三次的利好效应却是逐次递减。2月4日大盘并涨涨幅接近8%,2月18日上证综指的涨幅只有1.58%,而到了昨天,大盘对发行新基金的利好已经反应冷淡,大盘不涨反而出现深跌。

一些分析人士认为,目前市场的主要矛盾在于上市公司大规模再融资。事实上,上周大秦铁路跌停,本周中国联通跌停,均与再融资的传闻有关,可以说,市场对巨额再融资的恐惧已经到了杯弓蛇影的地步。而中国平安、浦发银行等有再融资意向的个股,股价更是屡创新低,在某种程度上强化了投资者对再融资的厌恶之情。其次,目前市场环境下行新基金,申购情况远不如去年火爆,预期的新增资金数量或许难以抵挡汹涌的抛盘,尤其是限售股的扎堆解禁。

从周一的盘面来看,空头主力仍是大蓝筹股,中国联通、中国船舶、国元证券和西山煤电等品种均封住跌停,煤炭、保险、证券和航空等板块也是集体大幅下挫。此类股票权重较大,对大盘走势有举足轻重的影响,一旦集体下跌不仅直接带动指数下行,也会影响其他板块个股的表现。从目前的情况来看,前期的热点板块已有走软迹象,一旦形成补跌,大盘还将继续向下寻求支撑。

另外,本周后期市场的资金面将面临更严峻的考验,周二中国铁建上网发行,周三招商银行解禁25亿多股,本月底浦发银行可能召开董事会讨论增发方案,之后中国平安、中国中铁陆续将有大量配股上市。分析人士称,上述事件均有可能诱发投资者悲观情绪的恐慌性放大。

从技术面上来看,上证综指在上周五破年线后,周一又击穿前期低点,显示目前市场整体气氛低迷,投资者心态谨慎。针对后市,有机构认为,考虑到短期市场所处的环境变化,在市场调整过程中虽然部分小市值个股逆势走强,但是周一如果龙实业、威远生化、北海国发等出现在跌幅前列,故不排除在权重指标股调整之后部分中小市值个股补跌的可能性,投资者操作上适当谨慎控制仓位。也有机构认为,预计短期大盘将回补去年7月的跳空缺口4062至4091位置;但连续的快速下跌也孕育反抽的机会,目前的点位距离缺口已经非常接近,大盘继续下行的空间不大。



昨天,股民在福州一家证券营业部内关注股市行情 本报传真图

■相关新闻

港股成交额创半年新低

◎本报记者 王丽娜

内地股市持续大幅下挫,港股市场上的中资股跟随下跌,从而拖累港股高开低走,成交额创下半年来的新低。恒指昨日跟随外围股市高开241点,盘中一度上摸23553点,下午跟随A股下跌至23165点,收市报23269点,跌36点,大

市成交额仅637亿港元,创下去年8月14日以来的新低。中资金融股拖累国企指数也跌134点,收报13202点,跌幅为1%。

分析人士认为,目前港股缺乏利好因素的支持,而内地股市的下跌给H股造成压力,近期港股前景仍不确定,成交量的萎缩也说明市场观望气氛浓厚。

■基金动态

股票型基金包揽抗跌榜前五名

◎本报记者 郑焰

截至2月22日的银河证券数据显示,在除货币市场基金外的所有基金产品中,仍有26只基金实现了今年以来的净值增长。

其中,债券型基金占据17席,为今年以来表现最好的板块。但股票型基金仍包揽了此番抗跌榜的前五名,基金汉鼎、东吴价值成长双动力与华夏大盘精选,今年以来的净值增长率分别达5.17%、3.9%、3.72%,位列前三甲。

净值数据与行业动态似乎表明,市场避险情绪正在高涨。

避险情绪高涨

从基金种类来看,受益于被投资市场的避险功能,债券型基金在此轮调整市场中显示了优势。

银河数据表示,截至2月22日,债券型基金板块今年以来的平均净值小幅下跌了0.31%,大大好于股票型基金6.52%、偏股型基金6.65%的平均跌幅水平。共有17只债券型基金实现了今年以来的净值增长,而股票型基金只有6只,偏股型基金2只。

债券型基金多投资于风险较低的固定收益产品,某些可少量参与打新股。在前两年单边上涨的牛市行情中,股票仓位高的基金产品获得了惊人的收益,而债券

基金的超额收益也多来源于股票。

但随着市场步入调整,避险情绪高涨,债券基金的劣势反而成了优势。其安全性在这一巨幅震荡的市场中,显得尤其可贵。

股票基金仍有超额收益

少数股票型基金产品表现不俗。尽管今年以来,上证综指已跌去了近20%。此番基金抗跌榜的前五名,仍由股票型基金包揽,其中基金汉鼎、东吴价值成长双动力与华夏大盘精选,今年以来的净值增长率分别达5.17%、3.9%、3.72%。

富国基金宋小龙管理的基金汉鼎和富国天瑞,同时实现了难得的净值增长。东吴价值成长双动力股票型基金也进步神速。而去年的年度总冠军华夏大盘精选仍然保持强势。

当然,在主动管理的股票型基金中,仍有不少产品在这三月内的净值跌幅超过了12%。随着市场震荡的加剧,股票基金的业绩或将进一步分化。

快速调仓规避重灾区

对于股票型基金而言,超额收益的秘密在哪里?

记者在昨日的调查中发现,对金融、地产等重灾区的规避,成为这类股票的共同特征。

■机构观点

“融资门”为何愈演愈烈

◎本报记者 张雷

上周由浦发银行计划增发融资而引发的股市杀跌延续到了本周一。虽然周末管理层再批两只新基金的发行,但市场似乎并不领情,沪深股指不但继续下挫,而且还创出了本轮调整的新低4182.77点。对此,券商研究机构普遍认为,政策暖风能否对冲“融资门”所带来的资金方面压力,尚待观察。

东方证券研究所策略分析师宁冬莉认为,短期来看,大盘股巨额融资以及大量非流通股开始进入流通期是引起市场重挫的原因。今年已有44家上市公司提出再融资预案,融资额超过2500亿元,这无疑加剧了行情的调整,打破了短线市场的脆弱平衡。宁冬莉认为,目前市场资金供给偏紧,很大程度上是因为投资者对经济基本面的未来发展不确定性仍在加剧,导致估值重心不断下移。

中原证券研究所张刚也指出,造成市场持续下跌的主要原因还是“融资门”事件,而且有愈演愈烈的趋势。中国联通成为“融资门”的受害者,昨日该股放量跌停,市场传闻公司有再融资计划。虽然中国联通高管迅速辟谣,但依然无法阻止股价跌停。

针对后市,东方证券宁冬莉认为,短期的市场走势,取决于政策支持力度与资金信心的博弈。她指出,2006年、2007年股市的大幅上涨,已经严重透支了企业的未来盈利增速。在企业盈利回落的背景下,估值中枢修正是很正常的。如果站在这个时点上,仅以未来保持25%这样以预期的增速来看的话,目前26倍的市盈率调整空间已不大。在没有看到经济层面有进一步负面因素影响时,市场进一步大幅调整的可能性不大。

中原证券张刚也认为,大盘能否有效探明底部需要政策面的支持。他指出,目前

东吴双动力基金经理王炯对上海证券报表示,考虑到宏观调控以及国际环境的不确定因素,该基金对在此轮调控中前景不明朗的行业,以及可能出现拐点的周期性行业采取了规避的策略。换言之,金融、地产、有色及煤炭,都成了东吴双动力前期避开的区域。而在去年四季度中,该基金的十大重仓股中还有不少银行、地产的身影。调仓之快,可见一斑。

而据富国天瑞与基金汉鼎去年四季度公布的十大重仓股,电子通讯类股票成为主流,此轮大跌中受伤害很深的金融、地产类大盘股,则几无踪迹。

加强对中小盘股投资

小盘股或成为此轮调整中受害最少的板块。

富国基金表示,去年4季度以来,着重加强了对中小盘上市公司的投资和研究,电子行业、医药行业的配置比重也较大。“近期中小盘股票的优异表现,成就了汉鼎和天瑞的突出表现。”富国基金称。

华夏大盘精选基金经理王亚伟则在今年年初的投资策略会上,表示了对农业类股票的关注。

东吴基金王炯亦表示,考虑到避险因素,采取了自下而上的选股策略,对增长前景明朗的消费类股票实施了增配,化工行业亦得到不少关注。

一主两翼 灿烂棉业 引领现代农业新赛季

——新疆赛里木现代农业股份有限公司董事长武宪章先生访谈

■题记

富有盛名的蒙古族“那达慕”大会每年都要举行在赛里木湖畔,赛里木湖古称“乳海”,每年入冬,这里白雪皑皑,晶莹剔透的湖面,像在山峦雪原之中,宛若洁白的丝绸上点缀着一块块晶莹剔透的翡翠。到了春夏季,湖畔林茂洞清,草深花繁,辽阔的草原上,牛羊无数,骏马奔驰,构成了一幅粗犷深远的牧场风情画。在这风景如画的湖边就坐落着新疆现代化农业的奇葩——新疆赛里木现代农业股份有限公司。

是什么让地处边陲的农场成长为资本市场的企业明星?是什么让昔日的荒漠之地焕发出勃勃生机?为了解开这个谜团,我们一行来到古代“丝绸之路”的枢纽——博尔塔拉蒙古自治州,来到“青色的草原”。

新赛股份 赛里木湖畔升起的太阳
新赛股份自1997年筹备,1999年募集设立到2004年上市,经历中国资本市场上的一轮的完整周期,见证了新一轮中国资本市场的辉煌与黯淡,其百折不挠的坚韧精神最终获得市场的认可;四年的时间里,新赛股份净资产从设立时的1.5亿到目前的6亿元,股票市值达30多亿元。正如当地政府将新赛比喻为博州经济发展的太阳。

见到新赛股份的年轻舵手董事长武宪章,听他轻松语态介绍新赛十年的发展,却让我们感受的是那段不平凡岁月的岁月。如今的新赛股份,一主两翼的灿烂棉业铸就了现代农业的新一轮辉煌!

只要有见到武董事长,你一定会听到他关于新赛的“一主两翼”,武董说,“我不会不厌其烦地介绍我们的战略,这里面深深浸透着新赛人的心血与自豪。”

武董说:“新赛股份上市后,我们根据公司的外部环境制定了‘一主两翼’的发展战略,即打造一条以棉花为主体,食用油和棉纺为两翼的纵向产业链。”

新赛股份的外部环境,一指新赛所处的新疆

是中国最重要的商品棉基地,在棉花种植面积、总产量、平均亩产等7项指标上,新疆已连续15年位居全国首位,产量占全国的40%。如何将丰富的棉花资源优势转化成经济优势、竞争优势,是新赛等每一家企业的使命;二从市场看,中国的棉花市场一直存在短缺,棉花的进口依存度在35-40%之间。棉花如此,食用油亦如此,在中国这样一个人口稠密迅速发展的大国,衣食是头等大事,何况棉花和食用油更是国家重要的战略物资,这次我国南方的雪灾救援更证明了这一点。这些因素是确保新赛产业持续发展的关键所在,可以说,外部环境给予了新赛股份以优越的发展条件。

新赛的内部能力又如何呢?上世纪八十年代,新赛股份的高起点上发展现代农业,它在种植中全面推行现代农业生产精准技术,机械化程度达85%,滴灌面积占比达90%,所属农户棉花单产达132公斤/亩,处于世界领先水平;公司拥有了一支熟练农业技术和管理的优秀团队,经过近年的摸索,新赛在分公司实施了农业生产经营的“五统一”管理模式:“统一种植,统一机械作业,统一技术措施,统一产品收购,统一产品加工”,初步形成了包括为农户提供技术指导,为农户提供生产资料,为农户提供信用支撑为主要内容的公司与农户的利益连接机制;再从公司的机械装备来看,目前国内用于棉花加工企业的机械装备样机都是在新赛率先试用,所以公司所使用的棉花加工设备在国内都是最好最新的;更重要的是新赛股份的产业符合新疆自治区、符合新疆生产建设兵团的远景规划,是当地战略规划的重要组成部分;与此同时,新赛股份还具备较强的经济实力,公司不仅具有良好的金融信用等级,与国内多家商业银行签订了战略合作协议,还得到了控股股东的鼎力支持。

武董肯定地说:“新赛股份的外部环境和内部能力是确保新赛产业持续发展的关键所在,并使新赛具备了不容置疑的竞争力,历史实践证明,新赛完全有能力担当棉业和油脂行业龙头的



发展重任。”

武董说:“一主两翼中,棉花是新赛股份赖以安身立命之本。2004年初新赛股份成功登陆A股后,借力于资本市场,在兵团和自治区政府的关怀下,管理层敏锐地把握机遇,在新疆北部的核心经济带实施棉花产业的战略布局。尤其是2006-2007年,通过一系列成功收购兼并,共将7家棉花加工企业收入新赛旗下,控制了轧花厂,共控制了农户最有影响力的战略据点。并购完成后,新赛股份的籽棉年加工能力提高到18万吨,皮棉产能由2006年度的3.1万吨提高至6.2万吨,成为新疆排名第二的棉花产品供应商。”

油脂业是新赛的两大翼之一。新疆是天然的、最好的特种油料作物基地,新赛以精良的技术装备高起点涉入国内食用油领域,可追溯到上世纪九十年代的中国农业发展项目建起的新疆最大的赛里木油脂总厂,其后,在兵团和自治区政府的大力支持下,公司在天山南北的主要油料产区完成了

布点,先后整合、收购、设立了博乐油脂、图市油脂、伊犁油脂、乌鲁木齐油脂等,短短几年的时间,新赛股份奠定了在新疆油脂产业的龙头地位。公司生产的红花籽油、葡萄籽油、番茄籽油等特色食用油,有着特殊的营养价值和保健作用。“新赛”红花籽油获全国首批健康食用油认证,“羚羊牌”一级葵花籽油通过“绿色食品认证”,其拥有“有机产品认证”的食用油,远销至北京、上海等大中城市,正成为都市消费时尚健康潮流,成为公司闪亮的利润增长点。

资料显示,新赛股份油脂产业发展近两年时间,截至2007年上半年,其业务收入已占公司总量的36.49%。武董也表示,棉花主业为油脂侧翼的发展提供了坚实基础,油脂侧翼的发展则延伸了公司主业盈利能力,并有效增强了公司整体抗风险能力。

基于公司在棉花资源方面的优势与近年棉纺产业向资源产地转移、向高端产品发展的趋势,新

赛股份抓住机遇,向棉业下游棉纺业延伸,通过进入当前需求不断增长并发展旺盛的高档紧密纺精梳纱细分行业,打造公司主业另一侧翼棉纺业务,通过延伸棉花产业链,丰富公司产品结构,最大限度获得产业链各环节利润,开拓多盈利模式,将资源优势转化成经济优势。

据悉,新赛股份本次配股募集资金投资项目“紧密纺精梳5万锭生产线建设项目”建成后,将生产市场上紧缺的高档紧密纺精梳纯棉纱,形成高档棉纱生产基地。该项目采用具有世界先进水平的国外设备,产品档次高,设备选型精良,劳动用工少,产品档次高,经济效益好。它的建成标志着新赛股份“一主两翼”战略格局基本形成,新赛股份由单一的农业公司,走向以农业产业化和工业加工及贸易为主体的集团化公司。

武董坦言,新赛股份及时把握了市场时机,新赛的产业布局充分利用了当地的资源和各种优势,极大地发挥了新赛内部资源的整合能力,符合新疆和兵团区域性的战略布局和规划,得到了控股股东的大力支持。长期来看,新赛股份具备良好的发展潜质和巨大的成长空间。

三大支撑 演绎新赛腾飞的神奇

实际上,“一主两翼”仅是新赛股份战略的一个组成部分,是新赛股份的产业定位,但仅仅解决了“做什么”的问题,要实现战略目标,新赛股份在如何做呢?

武董归纳的三大支撑、两大保障给了我们明确的答案:“所谓三大支撑:一是企业技术中心,企业技术创新是公司培育核心竞争力的重要组成部分,棉业以新赛农科所为平台,油脂、棉纺业以公司企业技术中心为研发平台,通过产学研相结合的方式,使公司始终处于市场的制高点,始终保持竞争的主动性,并成为公司持续创新的源泉;二是打造营销中心,新赛股份在具备了很强的种植加工能力后,在以往销售经验的基础上倾力搭建营销平台成为当务之急。目前,公司此项工作的重点在于制定适合公司发展需要的营销策略和营销模式,培育一支适应营销策略的营销队伍;三是

打造人才中心,新赛股份地处中国偏远的大西部,但目前公司已引进了20多位高学历资深专业人士。公司在引进人才战略上,积极推行管理队伍的年轻化、技术和业务队伍的专业化,着力培育一支受过专业技能培训的技术工人队伍。新赛股份的激励机制吸引了公司人才的引进,而制度安排保障着公司人才队伍的建设。”

武董所言的两大保障:包括管理的提升和资金支持。两年前,新赛股份聘请了国际专业咨询公司进行诊断,制定了更加适合新赛股份的组织架构、管理流程和内部控制;在资金支持方面,公司首先加强了银企合作的间接融资,新赛股份从创立至今一直保持着良好的银行信誉,是新赛最早进入“银企合作信用企业”之一。其次充分利用资本市场直接融资,再就是引进战略投资者,成为改善公司经营管理的保障措施。

新赛股份的发展是不断创新的过程,从中国最西部的博州走入国内资本市场,从赛里木湖畔进军天山北坡核心地带,再翻过天山进入伊犁河谷,进入南疆喀什……虽然如此,新赛的成长才刚刚开始。

武董以充满自信的口气告诉我们,新赛股份将根植于中国西部,放眼市场,志存高远,充满活力。它将在兵团和自治区政府的大力支持下,以资本市场为坚强后盾,坚持“一主两翼”发展战略,争取在3-5年内,实现棉花产量占全疆10%-15%,成为国内棉业“行业旗舰”;食用油产量占全疆40%以上,成为新疆乃至西北地区“油霸龙头”;棉纺业成为当地“工业支柱”。未来的新赛股份,将成为“中国一流的棉花相关产品供应商”,为投资者创造丰厚而持久的回报!

临别之时,新赛股份蓝绿黄辉映的企业LOGO尤为醒目,它寓意着在科技蓝天下耕耘绿色产业,收获金色果实。我们眼前所见竟是塞外无限的壮丽风光和在广袤的西部原野上腾起的朝晖朝阳。(GIS)

(宋勇 刘冬梅)