



大投行开始涉猎小项目

◎本报记者 周坤

投行人士透露,从未染指中小板IPO项目保荐的中国国际金融公司,已经启动了其首个中小板IPO保荐项目工作。

事实上,这也是中金公司投行专注于大型公司、大型项目保荐工作,以“大为美”策略悄然变化的一个标志。作为中金公司的核心业务,中金投行此前主要面向国内的大中型企业、跨国公司和政府机构提供财务顾问和证券承销服务,包括国内和国际

市场的股本和债券融资、企业重组改制、兼并收购等。上述原则和策略一直为中金公司所坚持。

虽然未能获悉中金公司首个中小板IPO保荐企业的具体情况,但对于其投行经营策略的改变,业内评价颇为一致。某大型券商投行人士评价说,中金公司将中小板项目也“放在眼里”,主要与当前并非有利的市场环境有关。市场不理想,公司难发,大项目更难发,中金在这样的市场约束下经营策略更加灵活一些,对市场、对他们的投行都有好处。”

根据WIND资讯统计,截至6月20日,今年A股市场首发获通过的项目共61个,其中中盘、大盘股首发项目仅有4个,其余57个全部为中小板项目,显示出市场对于中、大盘股发行的约束较为强烈。在4个中、大盘股项目中,中金公司保荐成绩不错,其中盘子最大、拟发行120亿股的中国建筑,由中金公司担任主承销商,盘子次大的中煤能源和发行5亿余股的金铝股份,均由中金公司联席保荐。

相对于今年大型IPO项目除中

金、中信、银河外,只有中银国际染指一次的局面,多数券商均活跃在中小板公司IPO领域,在57家中小板项目中,广发、国信、海通等均保荐了多达6家企业过会,平安保荐5家,华泰、招商均为4家。

值得注意的是,传统上颇见于大型项目保荐的中金、中信、银河这三家券商,在中小板项目上的表现则差异显著。中信今年以来保荐的4个项目中,有3个为中小板公司;在2006年仅保荐过中材科技一家中小板企业的银河证券,今年则保荐了

步步高和正在等待过会的海格通信。银河证券去年没有保荐中小板公司,今年也做了两家,我想原因大概和中金是差不多的。”上述投行人士评价说。

除了市场的约束之外,大型项目资源后续储备不足以长久支撑投行业务发展,恐怕也是以大为美局面得以改观的重要原因。”该人士强调,一些“草根券商”长期关注中小企业发展,并力行相关保荐工作,以投行业务竞争的角度判断,未来或许是一个“不大不小的优势”。

打造金融控股平台再下一城

大连控股成功控股沈阳诚浩证券

◎本报记者 赵君君

大连控股今日发布公告称,日前,沈阳诚浩证券的增资方案已获中国证监会正式批复。根据该增资方案,诚浩证券的注册资本将由8074.6万元增至20074.7万元,其中大连控股投资11988万元取得40.35%股权,并成为第一大股东。

增资方案获批后,大连控股成功控股诚浩证券,这是公司在金融投资领域取得的又一项重要成果。自从2007年11月底公司正式宣布战略转型以来,大连控股实施了一系列资本运作措施:资产置换增持华信信托10%股权,成为华信信托第一大股东;对沈阳建业期货公司增资至6000万元,使其获得交易所一般会员交易资格;经证监会批准,增资5500万元西宁商业银行并成为该行第一大股东等等。从以上运作可以看出,大连控股的战略转型紧紧围绕着金融领域投资展开,有意将大连控股从传统的电子加工企业战略转型成为金融

控股型企业,并力图将大连控股打造成为中国东北地区最大的金融控股集团。在成功并入诚浩证券后,公司的金融业务日渐完整,金融战略布局也拼上了最重要的一块版图。

据大连控股管理层透露,虽然诚浩证券目前还只是一家只有7个营业部的经纪类小型券商,但大连控股有意进一步作大作强诚浩证券,通过持续不断的资金投入,使诚浩证券逐步成长成为一家综合类券商,并能够从事证券保荐及承销、资产管理以及自营等证券业务,为大连控股进一步拓展业务收入渠道,带来新的利润增长点。

大连控股在并入诚浩证券后,已经成功转型为一家集银行、证券、信托、期货、金融租赁于一身的金融控股集团。由于受前金融分业经营政策的限制,国内大多数金融公司还只是刚刚开始混业经营。大连控股凭借其在资本市场上的独到优势,已经悄然完成蜕变,华丽转身成为一家综合性的金融控股集团。



大连控股已转型为一家集银行、证券、信托、期货、金融租赁于一身的金融控股集团 资料图

宏观变局下的证券市场

安信证券:三季度市场难反转

◎本报记者 杨晶

估值水平的反复下降是A股市场疲弱的主要推动力量;当物价上涨和经济增速都回落到一个较低水平,并促进信贷管制逐步放松,现有的估值下移趋势将终结,而成为A股市场趋势发生转折的关键。这是昨日安信证券2008中期策略报告会的主要观点。

原定仅550人的会场昨日被近千位投资者塞满,在业内人士对此次报告会的积极关注中,安信证券首席经济学家高善文在演讲时表示,目前经济增长下行趋势明显,但经济增长未来出现V型反弹也应是大概率事件,物价上涨压力还会持续一段时间,但目前来看也已经走过了顶点。

安信证券首席策略分析师程定华在会上指出,A股市场向下趋势发生转折的关键契机,在于物价上涨和经济增速都回落到一个较低水平,以及信贷管制也逐步放松。由于受物价上涨和紧缩措施的影响,国内经济增长将从二季度开始逐步回落,而且伴随CPI的下降,实体经济对资金的需求也将开始缓解。

高善文认为,经过过去的大幅

下跌,A股市场的估值中枢已经回落到基本合理的空间,但是短期内流动性紧张继续存在以及经济增长减速所带来的上市公司盈利增长的不确定性,使得整个市场仍然存在明显的压力。

但三季度还不是反转行情真正展开之时,高善文认为,物价上涨压力出现明显回落、整个经济名义增长率明显回落、信贷控制明显放松、民间借贷利率明显回落、信贷市场上利率明显下降等迹象,都很难在今年的第三季度出现。目前来看,原油、铁矿石的价格还在上涨,货币政策也仍保持从紧,物价上涨的压力也仍然持续相对高位。一旦上述反转契机出现,即便企业盈利的前景到时仍不确认,但市场已可断定将进入一个不断上涨的过程,市场目前还需等待一段时间。

安信证券的策略报告中指出,食品推动的第一次高峰期已经过去;来自能源价格的调整的第二高峰里,CPI将会震荡回落,但PPI将迎来最高点,目前市场正处于第一阶段向第二阶段转换的时期。安信证券看好能源及能源替代品,即煤炭、新能源、煤化工行业,同时建议投资者增持价格受管制行业。

深圳证监局严控营业部违规行为

◎本报记者 屈红燕

为了争夺客户,部分证券营业部“大打出手”比着降低佣金费率;为了留住客户,某些证券营业部人为设立客户障碍;为了扩大市场份额,一些营业部对于隐瞒其间的客户操纵市场行为视而不见。针对这些不良现象,深圳证监局近日对于此间的监管盲点逐一对照加以扫除。

营销人员不得扰乱市场秩序

深圳辖区证券营销人员众多,为了规范营销人员行为,深圳证监局要求证券经营机构加强营销人员管理,明确授权范围和业务职责,禁止通过不正当营销行为扰乱市场秩序。各证券经营机构需要加强内部管理,严格约束营销人员的行为。在客户正常办理业务过程中,营销人员不得以承诺优惠条件等方式鼓励、诱导客户开户,不得煽动客户的不满情绪,更不得怂恿客户向监管部门进行恶意投诉。同时,鉴于引发营销人员各种不规范行为的深层次原因是目前同质化经营背景下的佣金费率竞争,深圳证监局正与深圳市证券业协会探讨制定长效措施,制止佣金恶性竞争。

须对违规行为提醒和报告

针对部分营业部对客户操纵市场、内幕交易、洗钱、利用他人账户交易等违法违规行为,深圳证监局下发《关于加强客户证券交易行为管理的通知》,要求各证券经营机构:一是充分了解客户,从源头防止违规行为成为公司客户。二是建立客户交易行为合规管理制度,明确对客户违规行为进行监控、提醒、报告的职责与程序。三是加强对从业人员,尤其是与客户交易相关的营销、业务、技术人员合规培训,教育其不得以任何形式和手段协助客户进行市场操纵、内幕交易、洗钱等违法违规活动或为客户提供便利。四是营业部需要协助证券交易所对客

户异常交易行为进行自律监管并协助监管部门对涉嫌违法违规的交易行为进行调查。

对于违反通知要求为客户开立不合格账户或未对客户涉嫌违法违规交易行为尽到提醒和报告义务的证券公司和营业部,深圳证监局将视情况采取对相关人员进行监管谈话、通报批评、记入诚信档案等措施;对于协助客户进行违规交易或为客户的违法违规行为提供便利的,将依照法律法规采取相应的监管措施并移交相关部门立案调查。

不得故意刁难客户开户

针对证券营业部为客户办理开户业务过程中故意拖延和拒绝办理的问题,深圳证监局通过《关于进一步规范辖区证券经营机构开户业务的通知》要求各证券经营机构:一是认真对照深交所的交易规则等规定,对现有转托管和撤销指定交易的业务规则和工作流程进行梳理、优化,并在营业场所、网站公示。二是除特别情形外,营业部原则上应当当日办理客户的开户申请,对存在合理原因不能即时办理的,应耐心向客户解释说明,不得以任何理由拖延或拒绝办理。

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证180	6293.03	6256.78	6448.40	6240.59	6416.97	123.94	1.96
上证50	2220.08	2207.51	2268.12	2197.81	2256.12	36.04	1.62
上证综指	2760.42	2747.32	2817.17	2728.83	2803.02	42.60	1.54
A股指数	2895.98	2882.23	2955.46	2862.66	2940.59	44.61	1.54
B股指数	203.28	202.59	208.72	201.89	207.67	4.39	2.16
红利指数	2363.57	2341.69	2382.99	2301.51	2361.22	-2.35	-0.09
新债指数	2344.32	2333.30	2392.88	2317.57	2380.87	36.55	1.55

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平家数
上证180	2,311,128,572	27,955,895,873	-	-	-	180	157	17
上证50	1,291,981,139	15,813,675,544	-	-	-	50	42	5
总计	4,880,004,391	50,284,271,768	15,029.70	4,226.18	48,042.25	893	776	75
A股	4,842,350,865	50,088,561,299	14,910.40	4,099.52	47,332.62	42,557.80	840	730
B股	37,653,526	195,710,469	119.29	126.65	709.63	780.17	53	46

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
成份指数	9,238.86	9,220.98	9,595.36	9,202.41	9,525.66	286.80	3.10
A股指数	779.94	776.81	805.87	775.69	801.50	21.56	2.76
B股指数	416.07	412.74	443.59	411.69	438.83	22.76	2.78
深证100指数	475.17	474.20	483.30	473.86	483.30	8.13	1.71
深证200指数	3,174.75	3,163.60	3,292.56	3,159.38	3,249.90	95.15	2.99
中小板指数	3,540.55	3,529.40	3,674.03	3,526.65	3,642.52	101.97	2.88
创业板指数	3,334.90	3,321.51	3,452.44	3,317.46	3,432.30	99.40	2.92
深证创新	4593.33	4587.74	4772.59	4576.48	4749.75	156.42	3.41

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平家数
成份股	468,269,130	5,615,095,515	-	-	-	50	44	4	2
中小板	371,857,414	5,025,066,777	523.63	195.74	7140.66	2605.87	253	219	30
总计	2,336,002,909	23,811,367,764	3,237.09	1,895.97	33,841.43	17,048.32	766	646	73
A股	2,304,063,310	23,665,029,849	3,088.17	1,662.39	33,073.37	16,289.54	711	603	67
B股	31,939,599	146,337,915	148.91	233.57	768.06	758.78	55	43	6