

今日关注

7家企业同日敲响开市钟

新三板承载中小企业成长愿景

7家挂牌企业财务状况一览(报告时间截至2012年三季度)

股份名称	总资产(元)	净利润(元)
乐升股份	30848776.15	4936525.36
建中医疗	85797467.12	5045461.86
必可测	40104354.77	400446.56
风格信息	46806496.95	933341.99
申石软件	10795188.40	1859349.81
长虹立川	13607292.48	-129702.82
拓川股份	36560725.83	1586046.24

业带来长期利好。“首先,在A股IPO暂停的情况下,券商可以通过新三板企业保荐业务获得相应收入;其次,新三板股份买卖都要通过券商,并可以采取做市商方式,因此券商能获得一部分交易佣金和差价收入;三是随着新三板公司的成长,需要进行再融资,也能给券商带来业务收入。”

拓川股份董事长刘柏青表示,在新三板挂牌给公司带来两点积极意义:第一,促进企业规范发展。“通过挂牌上市,财务管理、股权结构都得到规范,有利于企业长期发展。”第二,新三板对于中小企业而言是一个比较好的融资平台。在这里挂牌的企业体量都比较小,难以符合主板上市对规模和盈利的要求,新三

板正好可以满足这方面的需要。“希望新三板市场能够尽早向普通投资者开放,提升市场流动性。”刘柏青对记者说。

28日挂牌的乐升股份是台湾乐升科技的孙公司,也是首家在全国中小企业股份转让系统挂牌的台资企业。乐升股份董事长许金龙在接受记者采访时说,“选择在新三板挂牌,主要是希望通过这个新的资本市场运作,提高知名度,解决融资问题,加速在大陆市场发展。”

许金龙表示,新三板定位于“中国大陆的纳斯达克”,加上国务院已将新三板列为金融改革的重点项目,看好新三板成为上海、深圳之外,下一个大陆证券市场的新板块。

记者观察

梁睿

种好梧桐树 引得凤凰来

全国中小企业股份转让系统业务规则公布实施后在新制度框架内审核通过的首批企业5月28日在北京挂牌了。这标志着我国多层次资本市场建设迈出了重要一步。

和国外资本市场体系对比,我国资本市场存在着一些深层次问题和结构性矛盾,比如:重股市,轻债市,重国债,轻企债,重大中企业,轻小微企业。这种发展思路严重导致了整个社会资金分配运用的结构畸形和低效率,影响到市场风险的有效分散和金融资源的合理配置。特别是数以千万计的科技型中小企业,难以获得银行贷款不说,A股市场的高门槛对于他们而言可望不可即。

今年5月6日,国务院常务会议将“出台扩

大中小企业股份转让系统试点范围方案”列入我国深化经济体制改革的重点工作。相对于主板市场,新三板门槛低,28日挂牌交易的公司最低总资产仅千万元。中小企业在这里挂牌交易后,股权价值发现功能提升,从而为吸引战略投资者和定向增发创造了便利。

新三板好比资本市场金字塔塔基。目前新三板已扩展到北京、天津、上海、武汉四家园区,有万家上板企业资源。基金则塔顶,新三板市场的进一步繁荣和发展,不但对于我国广大科技型中小企业是个巨大的福音,也将进一步完善我国的资本市场层次和结构。

愿新三板早日培育出中国的“微软”和“苹果”。

份转让系统试点范围方案”列入我国深化经济体制改革的重点工作,新三板将按照国务院和证监会的有关要求,加快完善进一步扩大试点的各项准备工作,努力提高服务市场、服务实体经济的能力和水平,同时积极探索建立多层次市场间的有机联系和协调发展机制,不断完善市场的功能定位,持续增强市场吸引力。

此次挂牌上市的企业来自北京、天津、上海的高新区,分属于信息技术、科研服务、高端制造等新兴产业领域。挂牌后其股票可以公开转让和定向发行,股东人数可以突破200人。到全国股份转让系统挂牌,企业股份可以实现标准化流通和连续交易,这为企业股权的合理定价及后续的直接融资提供了基础,同时也为企业实现信用增进、股权激励和并购重组创造了条件。

长城证券研究总监向威达接受记者采访时表示,新三板企业挂牌步入常规化将给券商行

截至5月28日收盘,创业板指数单日下跌2.82%,而沪深300指数上涨1.72%

创业板反转行情“稍息”

本报记者 何川

年初以来,A股市场多呈现分化走势,上证综指屡有小幅回调,而创业板指数则频频上攻。但近期市场风向似乎变了,上证综指初显企稳迹象,而创业板却开始下挫。市场风格的转换是否意味着曾经大幅上涨的创业板指数近期或将放缓步伐、“稍息”调整?

回调压力逐渐加大

年初至5月28日,创业板指数一路高歌猛进,已大涨48.35%,而同期的沪深300指数仅上涨4.51%,指数表现分化较为明显。在本月中旬突破1000点大关、步入市场期待已久的“1”时代之后,创业板的上攻态势开始略显疲软。特别是近期一批创业板上市公司同时发表风险提示公告后,创业板在5月22日曾大幅下挫3.15%,28日创业板指数又迎来深幅调整,日跌幅达2.82%,沪深300上涨1.72%。

国都证券分析师肖世俊认为,前期创业板个股持续性上涨之后,创业板估值已处于历史

高位,因而需要挤掉泡沫回归正常水平,这是导致创业板回调的根本因素。“创业板在近期创出多个高点时,其能量并未得到有效释放,从技术面上讲已存在回调需求。”肖世俊说。

巨丰投顾分析师郭一鸣表示,在部分创业板个股被疯狂炒作后,近期一些上市公司大股东又纷纷减持套现,这在短期内也对创业板走势造成较为明显的影响。据了解,5月份创业板上市公司解禁市值超过350亿元,成为今年单月解禁市值第二高峰。而本周创业板就有7家公司解禁,股份合计4.30亿股,成为近年单周解禁压力较大的交易周之一。

“近期创业板大小非减持增多,影响投资者信心,对整个市场构成利空。”郭一鸣表示。

后市走势有待观察

截至目前,上证综指和深证成指的市盈率分别为11.3、17.3倍,而创业板指数的市盈率已达到了49.3倍。从去年创业板公司业绩来

看,其整体净利润同比下降8.5%,今年一季度其净利润较去年同期也有小幅缩水。

“从估值和基本面来看,尽管市场当前炒作热度尚未完全退却,但创业板风险正在聚集。”肖世俊表示,当前虽然不排除一些较为激进的投资者依旧看好某些个股并追高买进,但创业板整体风险大于收益的态势已有所表现。

也有分析师表示,创业板市盈率偏高并不一定预示着高风险。当前经济仍处于弱势复苏状态,对周期类蓝筹股的估值回升构成压制。在产业结构转型升级、资金偏好成长性中小盘股的背景下,创业板或将仍然有望上攻。郭一鸣认为,近期创业板的回调并不意味着创业板行情到此结束。“只有在出现阶段性巨阴量情况下,创业板才将迎来一波调整。”

肖世俊表示,短期创业板或将反复震荡。“随着未来中报的发布,没有业绩支撑或者业绩不及预期的个股,其股价或将难免下滑。而那些业绩优秀的个股,将成为良好的投资标的。”肖世俊说。

观察

债市收益率上行

本报记者 陈果静

“近期债市的风险主要在资金面。”中信证券利率产品分析师李一鸣表示。

5月开始,债券市场资金面逐步趋紧,最主要的原因来自于持续一个月的财政存款季节性上缴,再加上目前市场对于外汇占款下降的预期。近一周来,银行间隔夜及7天回购均值分别上行至3.4%及4.2%附近,5月23日各品种回购利率更是上行至5月以来的最高点。

受资金面紧张影响,利率产品收益率逐步上行。截至5月28日,3年、5年和10年期国债的收益率分别收于3.04%、3.10%和3.43%。

资金面的紧张状况还直接影响了一级市场新债发行。5月21日,国开行续发4只定存浮息债,3年、5年、7年和10年期的中标利率普遍高于市场预期中值,特别是5年期品种中标利率较发行前一日中债估值水平高出30个基点。

央行上周在公开市场共实现1280亿元的净投放,在李一鸣看来,这对改善货币市场资金紧张局面有些许助益。

从本周来看,资金面的紧张状况仍得不到根本性缓解。瑞银证券分析师陈琦认为,央行可能继续通过公开市场来投放资金,正回购操作和央票发行规模将继续缩量。对于债市后市走势,陈琦预计,资金面压力将显著缓解,公开市场到期量有所回升。李一鸣预计,下个月资金利率阶段性走高的可能性仍然存在。

央票正回购缩量

本报北京5月28日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天以价格招标方式发行了今年第6期央行票据,并开展了正回购操作。其中,3月期央票为70亿元,规模较上周二减少30亿元,继续保持小幅回笼态势,价格为99.28元,参考收益率为2.9089%;28天期正回购操作为120亿元,较上周二增加30亿元,中标利率维持在2.75%不变。

据计算,本周公开市场到期量锐减,仅有300亿元正回购到期。考虑到央行在5月30日的例行操作中仍可能再度缩量操作,因此本周公开市场将出现流动性小幅收放的局面。

在上周,由于市场资金面较为紧张,在央行两次公开市场操作中央票发行量相继降至100亿元和60亿元。数据显示,上周央行共向市场净投放资金1280亿元,创2月下旬以来公开市场单周资金净投放量新高。央行在公开市场的这一操作手法,旨在维持货币环境稳定。

央行在此前公布的一季度货币政策执行报告中指出,要进一步加强银行体系流动性供求分析监测,根据流动性管理需要灵活开展公开市场操作,适时适度进行流动性双向调节,以保持市场利率大体稳定,有效引导市场预期。

公募基金基金经理“躁动”为哪般

赵学毅

资本论谈

王亚伟离职仅仅一年,华夏基金管理有限公司上周末发布公告,公司副总经理刘文动因个人原因辞职。据了解,刘文动有意辞职后成立自己的私募基金,选择与王亚伟如出一辙。另据《证券日报》统计,目前阳光私募基金业共有87位公转私基金经理,“华夏系”基金经理最多,达到了11人,并且这11人大部分都曾经是华夏基金的明星基金经理或重要管理人员。

不仅仅是华夏基金,其他基金公司也有显赫人物毅然决然选择“奔私”。比如,原富国基金副总经理陈维武离职后成立凯石投资;原华商基金总经理余路明离职后出资900万元成为杉杉资产二股东,且是公募总经理中转股私募第一人;原博时基金总经理肖凤离职后任浙江万向信托董事长;原交银施罗德总经理莫泰山加盟重阳投资;目前又选择自立门户再创业……

是什么让公募基金基金经理“奔私”趋之若鹜?笔者认为有三点:

一、激励机制缺失。从基金公司内部来看,基金发展遭遇到制度的瓶颈,目前仍无法

实现持有人、基金经理利益一致性的问题。肖凤曾公开表示,公募基金目前的制度设计,很难跟基金经理说“这是你一辈子的事业”。《基金法》起草人之王的王连洲在卸任华夏基金独立董事之后,在微信上表示“亚伟离职可以理解;体制不改,留人也难”。欣慰的是,今年6月1日实施的新修订《证券投资基金法》,在一定程度上为股权激励开了口子。

二、基金经理压力大。笔者走访调研基金公司时,时常得到这样的反馈。基金经理的压力来自三方面,一是庞大的业务工作量,某基金经理公开表示自己在“拿命搞投资”;二是业绩的排名压力,业绩考核不达标可能随时被炒鱿鱼;三是心理压力,在证监会要求下,每个基金经理工作时间的行为全部被监控。

三、外界诱惑大。据相关数据,大型基金公司的明星基金经理年薪一般在300万元左右,中小型公司的普通基金经理年薪在100万元左右,而私募的平均水平要远高于此。部分信托公司核心业务人员的收入过千万元,显然这对基金经理也有诱惑。另外,今年6月1日实施的新修订《证券投资基金法》,公募基金牌照优势消解,私募公募化为“奔私”基金经理提供一定的发展天地。

“奔私”理由很充分,但未必适合每一个人。公募与私募的操作思路不同,而且“奔私”后随之而来的营销、运营、管理的重担,难免让基金经理不能充分将精力放在投研,因此,在公募做得好的未必私募也能做好。

“对于基金经理来说,既有的投资风格和操作习惯一旦养成,很难发生改变。而公募的很多行为习惯不适合做绝对收益的私募基金。”有基金分析师这样认为,“公募基金主要追求相对收益,重点关注的是选股,且选股的重点主要在于把握行业配置;但私募基金则要包办选股与选时,并以绝对收益为目标。”

事实也证明,不少公转私的基金经理难以适应私募基金的投資。比如郑拓、王贵文、孙志洪等,转战私募后的业绩并不理想,以至于旗下产品纷纷清盘。

笔者认为,随着新修订《证券投资基金法》以及不少细则的实施,公募基金基金经理将大幅度减负减压,激励机制的到来会对基金经理产生吸引力。我国公募基金与私募基金投资体制上的不同决定了在公募时期的业绩不一定能代表未来在私募取得成功。所以,公募基金基金经理“奔私”需谨慎,不如专注于投研,为资管新时代添砖加瓦。

市场速览

国债期货今年将推出

本报上海5月28日电 记者陈果静报道:由上海期货交易所主办的第十届上海衍生品市场论坛今天在上海举行。证监会副主席姜洋在论坛上表示,要以创新推动期货和衍生品市场持续健康发展,今年将力争推出国债期货,积极推动动力煤、铁矿石等大宗商品期货品种上市,做好沥青、铁合金、人造板以及其他钢材、稻谷、塑料等已立项期货品种上市准备工作。

姜洋指出,目前我国期货和衍生品市场仍处于发展的初级阶段,距离实体经济发展的需要仍有较大差距,下一步将立足于实体经济发展需要,把提升服务实体经济能力作为一切创新活动的根本原则。同时,将尊重市场首创精神,真正减少行政审批,探索市场准入制度改革,激发市场主体的活力与创造力,并将把握好与风险防范的关系,建立健全市场风险检测、识别、应对、处置机制,提升风险管控能力,牢牢守住不发生系统性、区域性风险的底线。

截至目前,我国已经上市31个商品期货品种和1个金融期货品种,300多个合约,涵盖了农产品、基础金属、贵金属、能源、化工、金融等国民经济主要领域,推动了实体经济的健康发展。

中美审计跨境监管起步

本报讯 记者何川报道:中国证监会、财政部于今年5月7日与美国公众公司会计监察委员会(PCAOB)签署执法合作备忘录,正式开展中美会计审计跨境执法合作。

证监会有关负责人表示,作为中美双方提供和交换各自管辖范围内调查相关文件文件的框架性协议,此备忘录的签署标志着中美会计审计跨境执法合作迈出了重要一步,为今后双方开展跨境协查打下了良好基础。中国证监会、财政部的有关部门将继续与美国公众公司会计监察委员会进行磋商,探讨如何以各方认可的方式对在美上市公司提供审计服务的中国会计师事务所进行日常监管。

上证公司治理板块公示

本报讯 记者姚进报道:上海证券交易所公告显示,将对本期“上证公司治理板块”新增备选公司进行社会公示,欢迎社会各界将有关意见或建议以书面或电子邮件的形式于2013年5月31日前反馈至中证指数有限公司。据了解,上证所日前对公司治理板块进行调整,在原有277家公司的基础上,本期共公示包括华夏银行在内的39家新增备选公司。

开市必读

中恒电气股东减持股份

本报讯 杭州中恒电气股份有限公司5月29日公告称,2013年5月28日,公司收到实际控制人、董事长朱国铨的减持公司股份的告知函,朱国铨于当日通过大宗交易平台减持公司无限售流通股600万股,减持数量占公司总股本2.3599%。自此,朱国铨及其配偶包晓娟通过控股股东杭州中恒科技投资有限公司合计持有股份133681008股,占公司总股本52.58%,朱国铨仍为公司实际控制人。本次减持后,朱国铨及其配偶包晓娟及公司控股股东承诺在未来12个月不再减持。(古 枫)

张江高科出售部分股份

本报讯 上海张江高科技园区开发股份有限公司5月29日公告称,公司2012年11月12日召开的五届十五次董事会审议通过《关于授权公司管理层择机出售部分关于出售金融资产的议案》。根据相关决议内容,公司于2012年11月12日至2013年5月27日期间,通过证券交易系统累计出售所持嘉事堂药业股份有限公司13288450股,占其总股本的5.537%。(郑 功)

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 袁元 梁剑箫
电子邮箱 jrbzbsc@126.com