

今日关注

□ 本报记者 钱菁旒

观察

中报业绩预告乐观

暑期档来临 传媒股升温

传媒股逆势上扬

截至6月18日收盘,申万传媒板块中,月累计涨幅居前5位的个股分别是



动漫预计净利润约7573.6万元至9467.03万元,增幅20%至50%;光线传媒预计净利润约15476.55万元至17920.21万元,增幅90%至120%……

中投证券表示,本周传媒板块可能顺势

而为继续上涨,但鉴于个股估值已不低,上涨幅度可能有限。且在5月初和6月初,华谊兄弟总经理王中磊与华谊兄弟董事马云也已分别抛售了1.77亿元和9000万元的股票。

行业整合加速

连日来,中视传媒、华策影视、大地传媒等因重大资产重组事项停牌。“传媒板块下半年仍将优秀表现,龙头个股将由业绩浪过渡到并购重组行情,传媒会成为贯穿全年的投资主线。”民生证券传媒行业分析师郑平表示。

宏源证券研究所传媒行业研究员张泽京则认为,整个文化产业将进一步加速市场化、产业化,以满足新媒体环境下的消费者新需求。

具体来看,新媒体行业多倾向于协同扩张和产业链整合并购。如华谊兄弟1.3亿元收购数字放映解决方案提供商GDC公司9%股权;华策影视1800万元收购海宁华凡60%股权,以借此进入艺人经纪业务;光线传媒自去年三季度起收购欢瑞世纪、天神互动、金华长风等公司,业务内容分别涉及影视内容、网页游戏、视频网站等。

传统媒体则表现为跨区域合并扩大规模,或通过并购游戏新媒体公司等进行媒介转型。如浙报传媒增发收购浩方和边锋,开始其新媒体转型,介入页游产品的开发和运作;博瑞传播全资收购苹果iOS游戏开发商上海晨炎信息,并参股国内社交游戏开发商北京锐易通20%,布局“轻量化”游戏领域。

央行发行20亿元央票

流动性延续趋紧格局

本报北京6月18日讯 记者王倩川报道:中国人民银行今天以价格招标方式发行了3个月期20亿元央票,价格为99.28元,参考收益率为2.9089%。与此同时,央行并未开展正、逆回购操作。

据计算,央行上周向市场净投放了920亿元,而本周公开市场到期资金量为320亿元,包括180亿元央票和140亿元正回购,这一规模远低于市场需求。货币市场资金利率显示,资金面并未得到有效缓解。

6月18日,银行间各主要质押式回购加权平均利率仍处于高位。其中,除7天品种维持在6.8223%外,隔夜、14天品种分别行至5.6602%、6.1800%,分别上涨90个、19个基点。上海银行间同业拆放利率(shibor)方面,隔夜涨78.30个基点,至5.5960%。

进入6月以来,资金面呈持续紧张态势,同业拆放利率曾多日大幅攀升100多个基点,央行也在6月13日暂停了公开市场操作。由于6月17日有千亿元左右的存款准备金退款,一定程度上缓解了近期持续紧张的流动性局势,央行也顺势重启了央票发行。不过,20亿元的发行规模更多是一种象征性动作,向市场传递了近期不会放松流动性的信号。

“考虑到美联储QE退出预期,外汇管理新规推动银行买入美元,债市监管以及半年末考核等因素,预计未来一段时间资金面都将处于偏紧状态。”联讯证券分析师杨为教表示,央行可能需要调降存款准备金率来平抑资金价格,但这又会促使“热钱”进一步离开,因此综合考虑,政策仍可能保持“中性”,央行或继续通过公开市场操作来动态调节流动性。

开市必读

光一科技筹划资产收购

本报讯 光一科技公告称,公司正在筹划收购资产,该事项存在不确定性。为维护投资者利益,保证信息披露公平性,公司向深圳证券交易所申请,公司股票自6月19日开市起停牌,待公司通过指定媒体披露相关公告后,公司将申请股票复牌。(郑 劭)

中润资源股东减持

本报讯 中润资源公告称,日前,公司收到公司股东惠邦投资发展有限公司减持股份的通知,惠邦投资截至6月18日通过大宗交易的方式累计减持公司股份1420万股,占公司总股本的1.69%。本次减持后,惠邦投资持有公司股份1.7028亿股,占总股本比例18.33%。(古 飘)

安妮股份股东减持

本报讯 安妮股份公告称,公司于日前接到公司第一大股东林旭曦通知,林旭曦于6月17日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份75万股,占公司总股本的0.38%。截至6月18日,林旭曦女士累计减持公司股份975万股,占公司总股本的5%。本次减持后,林旭曦持有股份7684.7550万股,占总股本比例39.41%。(郑 劭)

泛海建设对外担保

本报讯 泛海建设公告称,本公司控股子公司深圳市光彩置业有限公司负责深圳泛海拉菲花园项目的开发建设,其中:深圳泛海拉菲花园项目一期、二期均已交付使用,项目三期已于2012年9月开始基坑支护及桩基施工。为满足项目开发需要,光彩置业向平安银行股份有限公司深圳分行申请开发贷款人民币5亿元。本公司为其提供连带责任保证。贷款期限为36个月。(古 飘)

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

市场观察

上证各指数调整样本股

本报北京6月18日讯 记者姚进报道:上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布调整上证180、上证50、上证380等指数的样本股,中证指数有限公司也宣布调整沪深300、中证100、中证500、中证香港100等指数样本股。本次样本股调整将于2013年7月1日正式生效。

在本次样本调整中,上证180指数更换18只股票,洛阳钼业、中铁二局等股票进入指数,四川长虹、上海机场等股票被调出指数;上证50指数更换4只股票,招商证券、金地集团等进入指数,中国交建、五矿发展等股票被调出指数;上证380指数更换38只股票,中国一重、鹏博士等进入指数,东风汽车、珠江实业等被调出指数。

沪深300指数更换16只股票,洛阳钼业、深圳燃气等股票进入指数,华锐风电、山东钢铁等被调出指数;中证100指数更换5只股票,招商地产、宏源证券等股票进入指数,华锐风电、海南橡胶等被调出指数;中证500指数更换50只股票,吉视传媒、中海发展等股票进入指数,维维股份、光明乳业等被调出指数;中证200、中证700、中证800、沪深300行业系列等指数的样本股也随之进行相应调整。

光大银行理财产品发售

本报讯 光大银行理财夜市“逢8专属高收益理财产品”从6月18日至6月26日开始销售今夏第一期,5万元起申购,预期年化收益率为4.7%,本期发行额度15亿元。

据悉,“逢8专属理财产品”是光大银行理财夜市专为“上班族”和电子渠道偏好者推出的高品质理财产品,在每个月8日、18日、28日定期销售,销售时间为20:00至24:00。光大理财夜市整体销售量已逾千亿元。(张 佳)

预期收益率连续两月走低——

重压之下信托业谋突围

本报记者 常艳军 姚 进

集合信托的预期收益率已连续两个月下滑。

普益财富统计数据 displays,从4月开始,集合信托的收益率上涨的趋势不复延续,除房地产领域3年以内期限产品预期收益率有所上升外,其他主要领域的各期限产品预期收益率均有不同程度的下降。5月,集合信托产品收益率继续走低。在主要投资领域中,除房地产和基础设施领域个别产品收益率小幅上升外,其他主要领域的各期限产品预期收益率均有不同程度的下降。

弱复苏下的阶段性调整

长期以来,信托业在人们眼中都是属于“高收益”的类别。在泛资产管理时代下,面对金融同业的竞争,信托公司面临着不小的经营压力,收益率下降是否意味着信托公司竞争力的下滑?

“收益率下降的原因在于面对外围降息的压力,市场对基准利率的预期下行。”用益信托工作室负责人李旻在接受记者采访时分析指出,还有就是近两年集合信托高收益产品减少,比如房地产信托、另类投资信托等,融资成本在降低,从而整体拉低了收

率水平。

多年以来,信托行业都将自身定位为国内“最符合资产管理理念”的金融机构;与投资者的关系是信托关系而非委托代理关系;在分业经营背景下可以横跨涉足资本市场、货币市场和产业市场等多个领域;并在一法两规后确立了主要业务模式——单一资金信托计划和集合资金信托计划,运作日趋完善;所有产品定位为私募,产品运作较为灵活。自商业银行从2005年正式开办个人理财业务以来,理财市场逐渐形成了信托理财和银行理财齐头并进之势。

谈及竞争力是否下滑的问题,济安信基金评价中心主任助理田熠认为,可能源于大环境的经济增速放缓,对资金需求下降,从而信托产品难以保持高收益率,对投资者的吸引力也有一定程度的下降。

“短期的下行走势只是市场阶段性的调整行为,并不能说明太多问题。”普益财富研究员范杰如是说。他同时表示,虽然近期整个货币市场资金紧张,但是由于经济弱复苏,企业盈利能力低下,集合信托的收益率不会有明显上升,并且,货币市场资金紧张这种现象也可能只是暂时性、阶段性的。

传统优势依然保有

事实上,其他金融机构资管业务的蓬勃发展,将对信托业构成强有力的竞争。虽然从目前来看,券商资产管理业务对信托业的有效竞争仅限于通道类业务,但随着这些金融机构资管业务的成熟,不排除其与信托业形成分庭抗礼之势。

面对在券商、保险、基金、期货等资管政策捆绑下信托可能被弱化的趋势,范杰指出,信托公司在对非标准金融资产管理的经验方面以及信托制度上还是有比较大的优势。“信托公司的优势还在于其产品投资领域较其他金融机构的大多数资产管理计划更为宽泛。信托公司要切实运用好这个优势,同时提高自己在信贷市场、股权市场的资产管理能力,降低产品的风险,提高产品的收益。”

“依据信托行业长期经验积累形成的业务模式和风格,以及其在管理团队方面的优势和制度上的灵活性,信托并不会在竞争中处于下风。”李旻如是表示,信托业没有“旱涝保收”的“自留地”,所以这个行业一直靠着自身的创新来不断适应环境,迫使自身成长和发展。

深圳证券交易所总经理宋丽萍——

中小企业私募债已获市场认可

本报北京6月18日讯 记者钱菁旒从深圳证券交易所获悉:深交所总经理宋丽萍今日在黑龙江出席《中小企业私募债券业务试点合作备忘录》签约仪式发表讲话表示,中小企业私募债将形成对融资的硬约束和外在规范压力,提升了资本市场服务实体经济的能力。

中小企业私募债是我国第一个不需要行政

审批、无净资产和盈利能力限制的完全市场化的债券产品。一年来,中小企业私募债在发行方式、备案时间、评级增信要求等方面充分适应投融资双方的需求,产品设计灵活,投资者适当性等风险防范措施行之有效,获得市场认可。

截至5月底,深市中小企业私募债券通过备案146只,完成发行98只,募集资金115亿元,平均票面利率为9.25%。

宋丽萍表示,中小企业私募债将形成对融资的硬约束和外在规范压力。债券发行人时刻要面对还本付息的压力,不得不考虑资金使用效率,审慎经营。同时,必须学会遵守信息披露等规范,与投资者打交道,为今后上市打下坚实的基础。

前者与IPO企业信披的真实性与估值的合理性相关,后者则与保荐机构的专业素质和水准、与市场诚信及行业自律相连。两大亮点的结合,恰好是针对IPO“三高症”开

期满后两年内减持价不低于发行价;上市后6个月内如公司股票连续20个交易日的收盘破发,或者上市后6个月期末收盘破发,锁定期自动延长至少半年。同时要求发行人必须在上市文件中提出上市后5年内公司股价低于每股净资产时稳定公司股价的预案。二是,除非招股书中已明示或存在法定免责情形的,一旦发行人上市当年营业利润较上年下降50%以上或上市当年即出现亏损,证监会将自确认之日起暂不受理相关保荐机构推荐的发行申请,并移交稽查部门立案稽查。

总之一,本次新股发行体制改革征求意见稿,延续了此前“以信息披露为中心”的正确的监管理念,在厘清和理顺新股发行过程中对政府与市场的关系处理上作了有益的探索与推进。尽管在证券市场上“把错装在政府身上的手换成市场的手”仍有很长的路要走,但需要强调的是,放权于市场,实现监管职能的真正转变,才是对中国资本市场产生正能量影响之所在。

出的退烧良药。作为一级市场乱象的IPO“三高症”的化解,解决的是多年积累起来的一二级市场严重失衡的重大结构性矛盾,刺破的是一级市场的高泡沫,还原的是市场价值投资理念之本,树立的则是投资者对市场的信心。

尽管在证券市场上“把错装在政府身上的手换成市场的手”仍有很长的路要走,但需要强调的是,放权于市场,实现监管职能的真正转变,才是对中国资本市场产生正能量影响之所在。

IPO 改革须厘清市场边界

马方业

促进市场参与各方归位尽责。因此,征求意见稿的出台,是管理层促进资本市场健康发展的又一新举措。

细读征求意见稿,其中不乏亮点。比如,对发行人来说,信息披露时点的前移性、发行时点的灵活性、融资方式选择上的多样性;对包括市场约束、承诺事项约束及大股东持股意向透明度等在内的发行人控股股东等责任主体的诚信义务的要求;引入主承销商自主配售机制,改革新股配售方式;完善新股上市首日开盘价格形成机制及新股上市初期交易机制,建立以新股发行价为比较基准的上市首日停牌机制,加强对“炒新”行为约束等方面监管执法力度的强化等。

笔者认为,征求意见稿最大的亮点在于两个:一是控股股东、董事和高管所持股份在锁定

期满后两年内减持价不低于发行价;上市后6个月内如公司股票连续20个交易日的收盘破发,或者上市后6个月期末收盘破发,锁定期自动延长至少半年。同时要求发行人必须在上市文件中提出上市后5年内公司股价低于每股净资产时稳定公司股价的预案。二是,除非招股书中已明示或存在法定免责情形的,一旦发行人上市当年营业利润较上年下降50%以上或上市当年即出现亏损,证监会将自确认之日起暂不受理相关保荐机构推荐的发行申请,并移交稽查部门立案稽查。

前者与IPO企业信披的真实性与估值的合理性相关,后者则与保荐机构的专业素质和水准、与市场诚信及行业自律相连。两大亮点的结合,恰好是针对IPO“三高症”开

资本论谈

新股发行体制改革,毫无疑问是当前中国资本市场必须加快推进的重点领域改革内容之一。

在新股发行停发7个多月后的6月7日,证监会对外发布了《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见(征求意见稿)》。意见坚持了市场化、法制化的改革取向,努力厘清和理顺新股发行过程中政府与市场的关系,坚持提高上市公司信息披露质量,强化市场约束,