

今日关注

融资比率高于银行 融资成本低于信托

□ 本报记者 何川

开市必读

交行每股现金分红0.24元

本报北京6月25日讯 记者王信川报道:交通银行今天召开了2012年度股东大会。根据会议决议,交行将以截至2012年12月31日的总股本742.63亿股为基数,向登记在册的A股股东和H股股东,每股分配现金股利0.24元(含税),共分配现金股利178.23亿元,占集团净利润(归属于母公司股东)的30.53%,占银行净利润的31.15%。

中国南车控股股东增持

本报讯 中国南车股份有限公司公告称,公司接到中国南车集团通知,南车集团于6月25日通过上交所增持公司股份250万股。据悉,自2012年8月29日至今年6月25日,南车集团通过上交所累计增持公司股份536万股,约占公司已发行股份总数的0.04%。至此,南车集团持有公司股份78.8亿股,占公司总股本57.13%。(古 飘)

TCL 董事长增持股份

本报讯 TCL集团股份有限公司公告称,公司收到董事长李东生通知,李东生于6月25日通过深圳证券交易所证券交易系统增持了公司股份142万股,成交价为2.113元/股。本次增持前,李东生拥有公司股份5.1亿股,占公司总股本6%;本次增持后,李东生拥有公司股份5.11亿股,占公司总股本6.02%。(郑 劭)

曙光股份董事长增持

本报讯 辽宁曙光汽车集团股份有限公司公告称,公司收到董事长李进焯通知,基于对公司未来发展前景的信心,其于6月25日以自有资金通过上海证券交易所证券交易系统购入公司股票50万股。本次增持后,李进焯共持有公司股份数合计为100万股,占公司总股本0.17%。(郑 劭)

象屿股份股东增持股份

本报讯 厦门象屿股份有限公司公告称,公司控股股东厦门象屿集团于2012年12月4日公布了增持计划。目前,该增持计划已实施完毕。据悉,象屿集团与厦门象屿建设集团累计增持公司股份99.7万股,约占公司总股本0.12%。目前,象屿集团与象屿建设分别持有公司股份5.54亿股、1642万股,占公司总股本66.37%。(古 飘)

四川路桥增资路桥集团

本报讯 四川路桥建设股份有限公司公告称,为进一步优化内部机构设置,实现各业务板块的统一管理,公司将以所持四川路桥桥梁工程有限责任公司83.23%股权对四川路桥建设集团进行增资。增资完成后,路桥集团的注册资本由15亿元增至16亿元,公司仍持有路桥集团100%股权。(古 飘)

孚日股份股东减持股份

本报讯 孚日集团股份有限公司公告称,公司6月25日收到股东孙日贵通知,其出于个人投融资需求,于6月24日通过大宗交易系统将其所持有的公司股份2000万股,转让给平安信托有限责任公司。本次减持后,孙日贵持有公司股份6041万股,占公司总股本的6.44%。孙日贵仍为公司持股5%以上的股东,与一致行动人山东孚日控股股份有限公司合计持有公司股份比例为29.86%。(郑 劭)

中弘控股股东质押股权

本报讯 中弘控股股份有限公司公告称,公司控股股东中弘卓业集团6月24日将其持有的公司696万股质押给西藏信托有限公司,占公司总股本0.688%。本次质押前,中弘卓业共质押公司股份4.37亿股。本次质押后,中弘卓业共质押公司股份4.44亿股,占公司总股本43.873%。(郑 劭)

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

券商股票质押回购业务开闸

利好券商业绩增长

国金证券近期发布的研报显示,2012年上市公司股票累计质押1954次,股权质押711亿股。按标的券期末收盘价测算,股权质押市值约6100亿元,以40%的质押率计算,股权质押融资规模约2400亿元。

“继融资融券之后,股票质押回购有望成为券商增加收入另一个重要渠道,特别是该业务所带来的利息收入。”陈雯表示。

按照相关规定,资金融出方包括券商、券商管理的集合资产管理计划或定向资产管理客户、券商资产管理子公司管理的集合资产管理计划或定向资产管理客户。这意味着作为资金融出方的券商可以运用自有资金参与该项业务,还可以通过发行理财产品参与,有望实现资管计划和质押式回购业务的双赢。

陈建刚认为,未来那些投行实力突出、储备较多上市公司资源以及通过资管产品等方式募集资金和产品销售能力较强的证券公司,将在这项业务上具备较大优势。

虽然股票质押回购的前景较为看好,但也需防风险。“目前该项业务还处于初期阶段,风险控制机制需进一步健全。近期市场回调下行态势明显,券商开展质押融资时需根据风险承受能力确定业务规模。”陈雯说。



刘道伟作

在券商获准开展股票质押式回购之前,股权质押式回购业务已经存在,其市场主体以银行和信托等机构为主,业务形式包括商业银行股票质押贷款、质押式信托计划等。

“与银行和信托的股权质押融资业务相比,券商的优势在于其直接掌握着上市公司资源,对证券市场的风险判断和控制优势相对突出,预计其融资比率高于银行,融资成本低于信托。”国金证券分析师陈建刚表示。

对于券商而言,客户进行股权质押融资融入资金没有任何使用限制,而银行及信托公司在办理此项业务时,需对资金用途进行审批。这也使得券商的比较优势更为明显。

源,对证券市场的风险判断和控制优势相对突出,预计其融资比率高于银行,融资成本低于信托。”国金证券分析师陈建刚表示。

对于券商而言,客户进行股权质押融资融入资金没有任何使用限制,而银行及信托公司在办理此项业务时,需对资金用途进行审批。这也使得券商的比较优势更为明显。

盘中一度下探至1849.65点

沪指“V”型走势惊险穿越

观市

本报北京6月25日讯 记者何川报道:在前一交易日大幅下挫后,25日沪深两市由单边杀跌逆转为先跌后扬,整体呈现“V”字形走势,投资者恍惚之间有穿越之感。早盘两市双双低开,沪指开盘即跌破1949点的前期低位,随后一路震荡下行,并探底至1849.65点,跌幅达5.7%,创4年多来的新低。午后市场恐慌情绪有所缓解,在金融、地产等权重股回升拉动下,沪指大幅逆转。按申万一级行业分类,信息设备、电子等板块领涨,而黑色金属、有色金属和采掘等跌幅居前。

截至收盘,上证综指收1959.51点,微跌0.19%,成交1047.44亿元;深证成指报7495.10点,下跌1.23%,成交1096.26亿元。两市成交总量逾2100亿元,较前一交易

日明显放大。创业板指、中小板指表现相对强势,分别以1.37%、0.37%的涨幅翻红报收。

“今日两市开盘后,由于市场初步明确了此前的‘救市’预期或难以实现,投资者信心备受打击,做空氛围极为活跃,一定程度上促使市场在前半个交易日里延续了之前的暴跌行情。”国盛证券金融证券研究所所长周明剑表示。

申银万国证券认为,近期大盘连续超跌,引发了一些股权质押项目的平仓止损要求。同时,融资融券业务中,在维持担保比例的规定下,很多重仓投资者也不得不平掉头寸,这加剧了前半日的杀跌潮。

午盘后市场行情突变,沪指探底回升,一举收复1900点并以微跌报收。其中,除银行、地产等权重发力回升外,4G概念、宽带中国等科技题材股表现也很活跃。在两市共计22家个股涨停中,科技股占比近一半。

巨丰投顾郭一鸣认为,在接连暴跌之

后,随着恐慌盘的逐步退却,市场技术性反弹在情理之中。但午后入场资金规模有限,并且多是逢低吸纳小盘成长品种。“在整个经济结构转型升级的大趋势下,近期中国移动启动4G网络设备的招标,‘棱镜门’事件的发酵等因素助推了科技股的走强,资金明显偏好成长型中小市值个股。”郭一鸣说。

展望后市,周明剑表示,大幅下跌后的市场虽会有一定技术性反弹需求,但若无重大利好出现,短期内市场可能仍将延续弱势格局。

东吴证券认为,近期存量资金寻求的热点或侧重于安全性与稳健型、中报预期较好的消费品行业以及传统行业中的业绩预期反转品种。其后,随着7月份中报与半年度经济数据的发布,市场进入业绩验证期,个股走势将会明显分化。三季度后,伴随此前市场结构性风险释放以及估值体系的再平衡,届时政策面上的改革预期有望焕发出市场的做多热情。

在投资策略和投资范围的转型突破方面提供了借鉴。”济安金信基金评价中心田熠表示。

为业绩注入“新活力”

“该基金跟踪巨潮公共服务指数,投资范围受到一定限制,基金业绩平平。”高琛表示,转型有利于基金更为便利和灵活的投资操作。

根据天相数据,截至一季度末,171只股票指数型基金中有19只资产规模在1亿元以下,最低者只有0.31亿元。这些指数基金逐步丧失“生命力”,面临业绩与规模的多重尴尬。

好买基金研究中心研究总监曾令华分析指出,公用事业行业是一个比较冷门的行业,在行业不好时,行业ETF指数很难运作。

新基金法第七十九条规定,按照基金合同的约定或者基金份额持有人大会的决议,基金可以转换运作方式或者与其他基金合并。

“个人认为此只基金转为主动型更有利于投资者的利益,因为目前市场是一个结构型行情,转为主动管理型基金,有利于发挥基金经理的主动管理能力。”曾令华说。

开放式基金谋转型

本报记者 姚进

为提高基金资产的运作效率,万家基金管理有限公司日前公告显示,拟将“万家公用事业行业股票型证券投资基金(LOF)”(以下简称“万家公用”)修改为“万家行业优选股票型证券投资基金(LOF)”。

“转型的重点是将其基金的投资方向与原本设定的公用事业指数相脱离,由增强指数型基金转变为主动管理型基金。”上海证券基金评价研究中心高琛接受采访时指出。

主动转型“第一例”

济安金信数据显示,截至一季末,万家公用的基金规模为6.05亿元。从成立至今,共实施分红3次,累计分红0.756元;截至2013

年5月底,今年以来其收益仅为4.53%。

“由于行业基本面与发展前景预期的变化,该基金的投资策略与投资范围已经滞后,影响了基金业绩表现。为提高基金资产的运作效率,保护基金份额持有人利益,决定转型。”万家基金如是表示。

目前基金业内实施转型的基金有三类:一是传统封基封闭期满后“封转开”以求继续存续,例如基金安信等;二是某些创新封闭式基金期满转型,例如此前的国投瑞银瑞福分级基金;三是部分保本基金在保本运作期满后转型。而上述类型基金的转型都会在基金合同中提及或者提前有所预期。

“万家公用作为国内首只拟通过主动转型寻求突破的普通开放式基金,对未来部分基金

而直接投向拆借和回购市场,以获取更高的收益率。对货币基金而言,集中性的、超预期的大规模赎回,将使得货币基金不得不被动卖券以应对赎回。而在当前现券收益率曲线受流动性冲击不断走高时,货币基金无异于兑现浮亏,将加大货币基金偏离度。

虽然货币基金在面临大规模赎回冲击时,风险骤增。然而毕竟货币基金收益率与资金利率休戚相关。随着基金组合高收益率资产的增加,部分货币基金净值增长率有望在随后短期内出现不同程度的增长。

随着资金紧张态势的持续,现券中后端收益率出现上行。截至6月20日,与5月底相比,1年国债和AAA企业债收益率分别上行74基点和123基点,中期3年至5年国债和AAA企债上行幅度也在50基点以上。现券收益率上行直接影响债基投资收益,导致净值出现大幅下跌。除此之外,短期资金利率的骤然收紧,对惯用高杠杆增厚组合收益的债基来说,也加大了其资金杠杆成本,侵蚀组合收益。不仅如此,高企的资金利率将可能使得债基被动去杠杆,从而进一步加剧现券

宋楠

固定收益类基金有危有机

资本论谈

受财政存款上缴、国企缴税、债市监管风暴及新增外汇占款下降的影响,资金流动性自5月下旬以来骤然收紧。进入6月后更呈现出愈演愈烈之势,短期利率飙涨几近疯狂。6月20日银行间隔夜和7天回购收于11.74%和11.62%,盘中最高甚至成交于30%和28%,创下历史新高。

本次流动性的空前紧张已较大程度上影响了货币基金和债券基金的投资运作及收益水平。畸高的回购利率,短期内直接冲击货币市场基金规模。大量资金从货币基金中赎回,转

市场抛压。

央行日前召开会议强调,要继续实施稳健的货币政策。因此寄希望于短期内央行出手概率不大,本轮资金紧张态势在6月底之前将难以有效缓解,预计将延续至7月上中旬。届时,将带动现券利率短暂回落,短久期券或将迎来一波反弹机会。然而这种机会仅适合短期性的、交易型资金介入。纵观整个三季度,机构降杠杆趋势仍将持续,市场中调整仍未结束。(作者为银河证券基金研究中心分析师)