

中概股回暖告诉我们什么

齐平

资本论谈

8月26日,在美国上市的奇虎360公布未经审计的二季度财报,净利润同比增长372%。当天该股股价大涨,市值一度突破100亿美元。而一年多前,奇虎360因被做空机构指控存在商业欺诈,股价高位跳水。

奇虎360的市场表现,或许可以视为中国概念股逐渐走出前期阴霾的一个典型。经过长达两年的极度低迷,近日美国股市中概股股价整体反弹,市场趋于活跃。随着行情回暖,海外上市重新成为热门话题。

由个别上市公司暴露出欺诈、造假等问题,引发中概股集体遭遇做空,直至基本丧失融资功能;继而经过各方共同努力,逐渐扭转颓势,一些被“连坐”的优质企业价值得到市场认可。

很多市场分析人士认为此次中概股的回暖是价值回归的力量:经历了过度做空后,中概股整体估值偏低,凸显了投资的安全边际。

在美国股市频创新高、投资者信心高涨,以及中国宏观经济整体向好的背景下,中国海外上市企业较为优良的业绩,极易成为行情的导火索。

股票的表现归根结底是建立在业绩基础上的,对投资者长期、合理的回报,是融资方和投资方信任的基础。需要强调的是,比起技术层面的估值回归,制度层面的信心回归,才是保证中概股危机不会重演的“安全边际”。

2010年前后蜂拥到海外IPO的中概股多半也是有靓丽财报、有动人故事的。但几乎在一夜之间,市场的热烈追捧就变成了疯狂猎杀。中概股风波就其本质而言,是系统性的信任危机。要重拾信心,除了

靠每个上市公司“练好内功”,更要靠市场监管给造假行为戴上笼头。

去年底中概股开始出现止跌企稳迹象,有做空能量集中释放已近尾声的因素,但此时中美双方正在商讨建立联合监管机制的消息不断传出,也对市场产生积极的影响。今年5月上旬,中美双方有关部门签署备忘录,正式开展中美会计审计跨境执法合作,中概股的走势更加明朗。

资本市场普遍存在信息不对称,证券监管的核心在于保护投资者。及时的信息披露、真实的会计报表,既消除了市场投资者的疑虑,也封堵了做空机构捕风捉影的空间,这是优质公司到海外市场讲述“中国故事”的制度基础。对造假公司的迁就,就是对诚信公司的打击,严厉监管才是对市场的真正呵护。

值得注意的是,行情的回暖,并不意味着融资之门从此对中国企业无条件敞

开。目前,龙威石油遭遇“造假质疑”事件还没有最终结果;美国证券交易委员会对已退市的中国高速频道进行起诉;8月26日,新加坡上市的阔中食品遭遇做空袭击,两个小时之内市值蒸发近半……这些事件的发酵,随时可能逆转刚有破冰迹象的中概股上市之路。

经历危机之后,中概股重塑形象、重建信心的过程注定漫长而曲折。出于对财务造假风险、盈利模式缺失等的警觉,市场抬高了中国企业进入海外资本市场的门槛,靠讲故事、谈概念就能圈到钱的时光一去不复返。只有一方面尊重市场规则,靠诚信赢得信任;另一方面努力提升公司业绩,给投资者带来回报,才能市场立足。

这是一条艰难的路,但也是唯一的路。只有更深刻地理解国际资本市场运行的逻辑,中国企业走向国际资本市场的脚步才更加稳健。

期指震荡减仓涨0.06%

本报北京8月27日讯 记者姚进报道:股指期货市场今日呈弱势震荡格局,主力合约全天波动区间明显收窄,市场在午后小幅探底后回升,尾盘翻红。截至收盘,IF1309合约报2338.4点,涨幅0.06%,该合约大幅减仓8691手;沪深300现指报2340.88点,涨幅0.23%。

华联期货分析师认为,市场宽幅震荡经历了重心缓慢上移之后,未来市场向好的概率较大,虽然短期向上存在一定的压力,但随着基本面不断向好,机会仍大于风险,操作上建议在控制仓位的前提下,以逢低吸纳为主,一旦上证指数站稳2100点一线,市场上行空间将再度打开。

动力煤期货合约及细则征求意见

本报北京8月27日讯 记者谢慧报道:郑州商品交易所26日正式对外发布《动力煤期货合约及细则征求意见稿》,就进一步完善相关规则和运作机制征求市场意见,截止时间为9月2日。

根据动力煤期货合约草案,动力煤交易单位为200吨/手,报价单位为元/吨,最小变动价单位为0.2元/吨,最低交易保证金为合约价值的5%。据郑商所相关负责人介绍,如果按动力煤当前每吨约550元计算(收到最低位发热量为5500千卡/千克的动力煤秦皇岛平仓价),一手动力煤合约价值在11万元左右,交易一手合约需要约8000元资金。与相关品种相比,合约价值比焦煤(6万元)大,略低于焦炭(15万元),属适中水平。同时11万元的合约价值与动力煤万亿级的市场规模和大宗散货的商品属性也相匹配。上市运行后,还可根据市场实际需要适时调整合约单位。

豆粕期货持续增仓走高

本报北京8月27日讯 记者谢慧报道:豆粕期货续写强势,再度增仓走高,截至今天收盘,1月主力收于3676元/吨,较前一交易日上涨3.43%。在此带动下,豆油、棕榈油、菜粕等涨幅超过1%。

南华期货分析师黄银燕认为,油脂板块的多头动能得到了极大的释放,而盘面出现了预期内的整理,其未来的涨跌,将取决于国际市场对于美豆的炒作是否延续。就豆和油脂品种而言,此波炒作反弹,豆粕明显强于豆油,这也符合当前其下游需求结构的分化。

豆粕逐步进入饲料消费旺季,加之在美豆的强势影响下,油厂再度采取挺粕策略,而下游也将加快备货节奏,以保证库存供给。旺盛的需求和缓步回落的港口大豆库存对豆粕期价有较强的支撑作用。现货方面,国内沿海大型油厂豆粕价格继续走高,博兴地区工厂报价4250元/吨,较前一交易日调高150元/吨,江苏地区油厂豆粕价格亦跟盘上涨80元/吨。

中铁总发200亿元建设债

本报北京8月27日讯 记者陈果静报道:中国铁路总公司今日发行了2013年第三期中国铁路建设债券,发行总额为200亿元。该期债券发行后,铁路建设债券存量规模逼近7000亿元。这已经是近两月的时间内中铁总第三次发行铁道债。截至目前,中铁总年内共发行了600亿元铁路建设债券,加上今年发行的200亿元中票和200亿元短融,中铁总今年以来累计发债额度达1000亿元。由于今年中铁总获批的发债额度为1500亿元,这意味着,年内还将有900亿元的铁路建设债问世。

中铁总公告显示,自1995年至今8月26日,铁路建设债券共发行了6787亿元,尚未到期6620亿元,未到期的铁路建设债券每年需支付利息310.10亿元。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

公告

Mountain Breeze (Barbados) SRL(即山风(巴巴多斯)有限公司(以下简称“山风公司”)是北京中天宏业房地产咨询有限责任公司(以下简称“中天宏业公司”)的唯一股东。

自2011年9月6日起,闵凤振和金红英已被山风公司免去中天宏业公司董事、董事长/法定代表人职务。根据《中华人民共和国公司法》和中天宏业公司章程,闵凤振和金红英自2011年9月6日起已无权代表中天宏业公司。闵凤振和金红英继续冒用中天宏业公司印章,对外签发文件和签署合同的行为是未经股东和中天宏业公司董事会授权的无效和非法行为。为保护中天宏业公司和善意第三人的合法权利,本公司再次郑重声明:自2011年9月6日起,本公司之全资子公司中天宏业公司对外签署的文件须经董事长JONGKI KIM先生签字方得有效。任何未经董事长JONGKI KIM先生签字而单独使用中天宏业公司印章的行为均属无效盖章行为。

对于中天宏业公司原高管人员闵凤振和金红英冒用中天宏业公司印章的行为,以及明知二人已被免职的事实而与其串通、恶意损害中天宏业公司和山风公司利益的行为,山风公司和中天宏业公司将保留追究其法律责任的一切权利。

本公司代理律师联系方式:
杨铭律师
北京市竞天公诚律师事务所
办公电话:(8610)5809-1100
办公传真:(8610)5809-1100
手机:86-13911572611
Email: yang.ming@jingtian.com

Mountain Breeze (Barbados) SRL
山风(巴巴多斯)有限公司
2013年8月28日

央行“锁长放短”维持资金面平稳

本报记者 王信川



中国人民银行8月27日以利率招标方式开展了290亿元7天期逆回购操作,中标利率继续持稳于3.9%。前一天,央行

对2010年第74期央行票据开展了到期续做,续做量为515亿元,利率持平于3.5%,这是7月以来央行第四次到期续做3年期

央票,锁定了大量流动性。

据统计,本周公开市场上到期央票为1020亿元,另有640亿元逆回购到期。在央行8月26日续做515亿元3年期央票及今天开展290亿元逆回购操作后,公开市场已提前实现资金净投放155亿元。而上周,公开市场更是实现720亿元的资金净投放,有效缓解了银行体系的资金紧张状况。

总体来看,当前市场资金面趋于稳定,利率涨跌互现。8月27日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)中,隔夜、1月期利率分别下跌3.1、3.3个基点,行至3.006%、4.974%,而7天、14天期利率均上涨18.6个基点,分别行至4.209%、5.382%。

从公开市场操作的节奏来看,央行保持“锁长放短”双向操作、维持资金面总体平稳的意图十分明确。未来一段时间,随着美国退出QE3预期的增强,国际资本流向或发生改变,如果金融机构新增外汇占款延续下降趋势,在本月末及下月初,资金面不会趋于放松。

沪指站上2100点

本报记者 何川

延续着前一交易日的涨势,8月27日A股再度上行,上证综指回归至2100点整数位的上方,创业板指也继续走强,盘中再度创出历史新高。早盘两市双双低开,随后上证综指全日围绕2100点附近窄幅波动,尾盘时突击拉升。盘面上看,交通运输、纺织服装和有色等板块领涨。个股方面,两市近1500只交易品种上涨,不计算ST个股和未股改股,两市近50只个股涨停。

截至收盘,上证综指报收2103.57点,上涨0.34%,成交1045.92亿元;深

证成指报收8341.77点,上涨0.09%,成交1121.08亿元。两市成交金额近2200亿元,与前一交易日接近。值得关注的是,创业板指报收1250.75点,上涨1.02%,并于盘中一度探至1251.04点,刷新了前一交易日刚刚创下的历史新高。

创业板指已成功实现7连阳,上涨势头较为强劲。“在经济结构转型升级的大背景下,扎堆于创业板的新兴产业个股将成为今年行情的主流热点。同时,目前IPO尚未重启,这也为创业板走高提供了较好的市场基础。”巨丰投顾分析师郭

一鸣表示。

但他同时认为,虽然近期创业板指接连攀高,其面临的高位调整需求也在逐步积累。“目前创业板个股半年报业绩已经相继披露,其近期走势分化明显,建议投资者发掘真正具有成长性的个股,不可盲目追涨。”郭一鸣说。

从市场热点来看,上海自贸区题材股承接了前一交易日的亮眼表现,上海本地股、港口和航运等交运行业子板块纷纷上涨,互联网概念也集体爆发。

展望后市,招商证券认为,在近期经济数据向好、资金面平稳以及政策面利多措施密集出台的背景下,A股这种结构性行情短期内仍有望延续。但从中期来看,经济走势仍有待进一步观察,美联储将退出QE对流动性带来的影响也值得关注。建议投资者逢低关注医药食品、通信电子、传媒环保等优质成长股。

“新三板”挂牌公司私募债融资或将放行

拓宽“小微”融资渠道

本报记者 陈果静

示。7月18日在“新三板”挂牌的盛世光明,是一家开发网络信息安全软件的高科技中小企业。原本想通过“新三板”进行股权融资的盛世光明发现,并没有预想中那么容易。

“也有投资公司和我们联系过,但是他们低于每股5元的报价和我们的预期价位相差太多。”孙伟力介绍,挂牌之后,也有银行主动来给他们提供贷款,但是额度并不能满足他们的需要。“我们计划转让200万股,融资2000万元来投入研发和市场的拓展项目。”

“在‘新三板’挂牌的公司中,近半公司并不能成功通过股权融资。”中国民族证券投行部高级经理常远表示。据不完全统计,7月约有50家企业在“新三板”挂牌;进入8月,这一热潮仍在持续,8月8日一天内就有22家企业挂牌。

由于处于起步阶段,“新三板”虽然能够缓解部分企业的燃眉之急,但其交易制度还亟待完善。“新三板”不仅流动性不强,价格也并不完全公允,使得其融资功能并不能真正有效发挥。常远认为,随着中小企业私募债试点和发行主体范围的扩大,将使得“新三板”企业有新的融资选择。

但通过中小企业私募债融资,“新三板”公司还面临着另一些难题。

和“新三板”挂牌的很多企业一样,作为一家高科技公司,盛世光明也具有轻资产的特点,缺乏抵押物成为他们融资时的“短板”,这不仅成为他们此前银行贷款不能的原因,在他们计划发行中小企业私募债的路上,也可能成为他们的“拦路虎”。

有担保是一只中小企业私募债有没有市场的关键。东海证券一位分析师坦言,目前中小企业私募债在销售时,只有得

到了AA级别以上的担保才能保证销售。而一般担保机构还需要企业提供“反担保”,即向担保公司提供约占担保额度一半的实物资产作为抵押。这对缺乏抵押物的“新三板”挂牌公司来说,无疑是一道门槛。

不仅如此,较高的发行成本也可能成为小微企业的负担。据东海证券分析师介绍,中小企业私募债的发行成本主要由利率、承销费用、审计费、律师费、担保费等组成。由于投资人一般将其视为准垃圾债,中小企业私募债票面利率平均高达10%以上,加上各种费用,综合成本能够达到15%左右。这对于小微企业来说,并不轻松。

尽管面临诸多门槛,小微企业通过私募债融资的意愿却非常强烈。“即使成本压力大,能融资到就能缓解目前仅靠自有资金循环的局面,还能有资金开拓市场,对企业发展来说意义重大。”孙伟力表示。

今日关注

近日,证监会副主席姜洋公开表示,为更好地满足中小微企业融资需求,证监会将抓紧制定“新三板”试点扩大到全国的具体方案,并继续扩大中小企业私募债试点的地域范围,将发行主体范围扩大到“新三板”挂牌公司。随着“新三板”扩容渐行渐近,“股债结合”的方式或将为“新三板”挂牌企业融资提供新的选择。

但记者在采访中发现,对“新三板”公司来说,发行中小企业私募债还面临着一系列的“门槛”。

“我们正在积极和券商接触,想试试通过发行中小企业私募债来融资。”北京盛世光明软件股份有限公司董事长孙伟力表

半年报

数据直击

人保集团净利75.42亿元

本报北京8月27日讯 记者江帆报道:在香港上市的人保财险和人保集团今天分别发布半年报。报告显示,上半年人保集团实现规模保费1723.7亿元,同比增长9.0%;集团整体盈利再创新高,实现合并净利润98.58亿元,同比增长38.0%;归属于母公司股东净利润75.42亿元,同比增长53.2%。

人保财险是人保集团的主要利润来源,其半年报显示,今年上半年实现净利润76.29亿元,同比增长16.8%;实现营业额1156.36亿元,同比增长14.3%。

中信银行净利203.91亿元

本报讯 中信银行半年报显示,公司上半年营业收入498.78亿元,同比增长12.92%;归属于上市公司股东的净利润203.91亿元,同比增长5.25%;每股收益0.44元。报告期公司实现利息净收入406.75亿元,同比增长10.14%;实现非利息净收入92.03亿元,同比增长27.08%。(赵文)

美的电器净利同比增25%

本报讯 美的电器半年报显示,上半年公司净利润26.04亿元,同比增长24.69%,每股收益为0.77元。营业收入462.87亿元,同比增长18.72%。公司称,城镇化有较大的提升空间,城市市场处于家电消费升级阶段,中国家电在海外市场具有全球竞争力。(逸宸)

中国北车净利15.67亿元

本报讯 中国北车半年报显示,公司中期实现净利润15.67亿元,同比下滑5.39%,每股收益0.15元。1月至6月,公司实现营业收入369.15亿元,同比下滑13.84%。报告期内,中国北车轨道交通业务、现代服务业务分别占总收入的66.88%、27.48%。(赵文)