

市场扩容和挂牌企业数目增加改善了券商盈利模式

新三板为券商拓展新“蓝海”

本报记者 何川

今日关注



但目前新三板市场规模仍偏小,交易也远远谈不上活跃。截至10月10日,新三板挂牌公司为309家,成交笔数为589笔,成交金额仅为4.5727亿元。

“新三板交易不够活跃,主要有两方面的原因。一是挂牌企业多属科技创新型中小企业,公司治理不够健全,股东过于集中,导致股权流动性不足;二是新的

交易机制尚未落实,比如3万股的交易起点还未降低到1000股,做市商制度也未实施,使得市场的定价功能没有得到充分发挥。”长江证券场外市场部总经理宋望明表示,新的交易制度的落实有待时日,对新三板挂牌企业的主办券商而言,协助其完善公司治理是着力点,这也是券商创新业务发展的良好机遇。

自去年9月份全国股转系统成立以来,券商的新三板业务发展已经开始驶入快车道。虽然相比于融资融券业务,目前券商的新三板业务发展显得有些步履蹒跚,但不少业内人士表示,随着新三板试点范围的扩大和新的交易制度的落实,新三板有望成为券商业务拓展的下一片“蓝海”。

“目前,券商新三板业务的主要收入来自于投行业务相关的企业挂牌费、持续督导费、定向增资财务顾问费及转板承销保荐费,经纪业务相关的撮合交易佣金收入。”宋望明表示,随着新三板市场的扩容,挂牌企业数目的增加,交易活跃度的提升,新三板业务将成为券商重要的收入渠道,对改善券商盈利模式有显著的推动作用。

具体来讲,除了全面开展挂牌、增资和转板业务之外,新三板主办券商还可通过与高新科技园区直接接轨,加强与科技型中小企业的深入合作,有可能产生并发展出更多投行业务、资管业务的交叉性机会。

随着未来新三板做市商制度的引入,券商的资本中介服务职能将得到极大提升,并成为券商的重要盈利点。

观察

沪铜“银十”疑虑重重

本报记者 谢慧

在“保下限”政策的刺激下,国内经济企稳回升,带动铜下游企业补充库存,美联储闪烁其词使得美元回落亦对铜价形成支撑,三季度沪铜全线反弹,整体上涨近8%,但上方压力依然强大。截至10月10日,沪铜主力合约CU1401报收51410元/吨,较前一交易日下跌0.89%。

“从宏观来看,QE是市场的关键主导因素。”南华期货分析师曹扬慧认为,美国退出QE的力度、方式和时间左右着市场的情绪,如果QE退出,对于有色金属市场短期将弊大于利。但从中国市场看应该是中性偏多,一则需求尚可,二则流动性不愁,在此背景下,铜价的波动区间将逐步缩窄,处于上下两难境地。

如今铜市“金九”已过,投资者仍然充满着对“金十”的期待,铜价走势得到各方密切关注。不过,高盛在最新一期报告中表示,今年铅价表现将超过

铜价,并将3个月及6个月铜价预期下调为每吨6600美元,12个月预期为6200美元。渣打银行也认为,铜进入“持续的过度供给期”,2015年前铜价将持续下跌,预计2013年、2014年、2015年铜每吨平均价格分别为7400美元、7200美元和6900美元。

终端需求迟缓成为国内外分析师降低铜价预期的重要原因。今年以来,我国电力电缆产量增速大大放缓,除了1月份同比增速高达63%以外,2月份便下降至个位数,3月份甚至出现巨大的负增长,1月至8月的累计产量增速仅6.6%,而去年同期增速曾接近30%。

“从下游需求来看,电网投资和汽车消费较为稳健,但房地产投资下降及空调消费进入淡季,将影响铜市需求,而若无进一步政策刺激,基建对铜的需求将下降,而下游停止补充库存也将拖累四季度

铜市需求。”中粮期货分析师曾宁表示。

目前,国内铜现货升水在200元左右,现货对期货价格的支撑力度有限。虽然经过国庆长假并且处于消费旺季,现货市场交投仍然不足,消费商并未出现节后的补库现象,相反供应商开始降价出货。而且,全球铜产量持续上升,智利矿业部长预计今年铜产量将增长5%达到570万吨,创下历史新高。

“供应仍然是影响铜市的关键。”曾宁认为,废铜依旧供应紧缺,铜精矿转换为精铜受到冶炼产能的制约,短期内供应紧张或将支撑铜价,但四季度末随着冶炼产能的投放,精铜产量有望上升。

银河期货分析师车红云表示,铜价近期下试支持位的可能性在增加,LME将测试7150美元,国内支持位在51000元。近期铜价回落,能否打开下行空间值得关注。

前三季度QDII近八成亏损

本报记者 姚进

受美债务上限僵局的压制,美股周一、周二连续大跌。9月以来,海外市场便处于“多事之秋”,好买基金研究中心数据显示,9月QDII基金中,易方达标普消费品、南方金砖四国和招商标普金砖四国表现居前,分别上涨8.95%、7.79%和7.65%;而汇添富黄金及贵金属、诺安全球黄金和嘉实黄金表现居后,分别下跌5.06%、4.91%和4.84%。

来自Wind的数据显示,今年前3个季度QDII基金平均收益率为0.89%,明显不及股票型基金、混合型基金、债券型基金及货币市场基金的表现。具体来说,纳入统计的74只QDII基金中,今年以来(截至9月30日)78.05%的QDII基金出现亏损。其中,正收益的有41只,亏损的有32只,还有1只持平。

“目前更令市场担忧的是美债务上限僵局,美国两党间激烈的争执还在继续。”好买基金研究中心指出,在此期间,海外市场的剧烈波动仍将持续,因此,在QDII投资上,建议投资者短期内保持谨慎,等到不确定因素尘埃落定之后再作定夺。

细分市场来看,前3个季度投资黄金市场及新兴市场的QDII基金业绩最为惨淡。其中,投资于黄金市场的QDII基金亏损幅度均超20%。Wind数据显示,易方达黄金主题、汇添富黄金及贵金属、嘉实黄金及诺安全球黄金今年以来收益率分别为-23.91%、-22.80%、-22.33%和-21.07%,成为全部74只QDII基金中业绩倒数的最后4席。

“投资于新兴市场的QDII基金同样表

现不尽如人意。建信新兴市场优选、国投瑞银新兴市场、南方金砖四国、上投摩根新兴市场等基金今年以来亏损均超7%。”此外,市场人士表示,由于美国上市REITS出现回调,截至9月30日,3只房地产QDII基金今年以来收益率亦为负数。

对于未来短期QDII基金的投资,国金证券策略报告认为,建议在美股基金和“中国概念股”为主的大中华QDII基金间进行均衡配置,低配或不配贵金属类及原油等大宗商品类QDII;广发纳斯达克100指数基金、广发美国房地产指数基金经理邱炜表示,金融市场流动性冲击暂时缓解,利好于风险资产。“四季度是美国企业尤其是消费科技类企业的盈利旺季,或对纳斯达克100指数的成份股将有最明显的利好。”

市场观察

国债预发行正式开启

本报北京10月10日讯 记者姚进报道:今日,2013年记账式附息(二十期)国债在上海证券交易所交易系统正式开启国债预发行交易。这是我国第一只进行预发行交易的债券,亦是上交所预发行的首只国债。上交所公布,2013年记账式附息(二十期)国债将于10月10日、11日、14日和15日在该所交易系统开展国债预发行交易。与此同时,财政部公告称,将于10月16日招标发行人民币300亿元7年期国债。

财政部、人民银行和证监会联合发布的《关于开展国债预发行试点的通知》对国债预发行业务的基本框架进行了规定,如预发行交易的时间、参与者、清算交收原则等。

“上市首日,国债预发行价格走势较为平稳,买卖价差基本维持在1个基点以内,大幅小于同期限现券买卖价差。”市场人士表示,国债预发行和7年期基准国债收益率走势非常吻合。

阿里巴巴决定不在香港上市

本报北京10月10日讯 记者陈静报道:阿里巴巴集团CEO陆兆禧10日公开表示,“今天的香港市场,对新兴企业的治理结构创新,还需要时间研究和消化。我们决定不选择在香港上市。”这是阿里巴巴集团管理团队首次就IPO相关事宜作出公开表态。

阿里巴巴集团新闻发言人表示,一直欢迎讨论“合伙人制度”这一机制创新。阿里巴巴没有递交过正式申请,没有要求过AB双重股权结构,没有挑战香港交易所奉行的“同股同权”标准。但在没有认真倾听阿里巴巴真实需求的前提下,就对不存在的事实和传言进行讨论,并由此得出“结论”,对此表示遗憾。因此,集团作出上述决定。

央行展开480亿元逆回购

本报北京10月10日讯 记者王璐报道:中国人民银行今日以利率招标方式开展了480亿元14天期逆回购操作,中标利率为4.1%。此次中标利率高于10月8日央行的逆回购利率,这意味着央行愿意以更高的成本投放流动性。

这是央行本月第二次逆回购操作,央行于8日以利率招标方式开展了650亿元7天期逆回购操作,中标利率3.90%。频繁投放流动性的操作,显示央行希望资金价格平稳缓慢回落的意愿。在货币政策“不放松,不收紧”的大环境下,预计央行四季度将继续使用逆回购工具维持货币市场平稳。

沪指失守2200点关口

本报北京10月10日讯 记者何川报道:A股今日出现分化走势,上证综指失守2200点关口,深证成指实现温和反弹,近期表现强势的创业板指则大跌逾2%。截至收盘,上证综指报收2190.93点,下跌0.94%,成交1366亿元;深成指报收8685.79点,微涨0.21%,成交1449亿元。两市成交金额逾2800亿元,较前一交易日放大一成多。

期货指数震荡下行

本报北京10月10日讯 记者姚进报道:期指今日早盘延续昨日强势小幅高开,但随后震荡下行,午前大盘在创业板市场跳水的影响下快速回落,期指也走出一波跳水行情,并录得全日最低点2417点。午后期指转而维持低位震荡态势,截至下午收盘,期指主力合约IF1310报2429.0点,下跌16.8点,跌幅0.69%。

Bharat Heavy Electricals Limited
(A Government of India Undertaking)
PS-PEM, Noida - 201301, U.P., India
Ph. No. : 01204213591, 4368711, Email id : ncsharma@bhpelem.co.in

全球标书
BHTEL 诚邀知名供应商(预审资格以及要求参见我们公司网站查询单)提供以下工作包方案:

序号	工作包描述	印度及海外火电项目
1	严酷工况应用控制阀	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-I TG
2	铝片	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-I TG
3	石子煤输送系统(气动型)	3×660兆瓦 Lalitpur STPP
4	凝结水精处理装置	2×660兆瓦 Mouda STPP Stage-II (STG)
5	风机基础隔振系统	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-I SG

工作详情和设备要求将按照技术规范 and 标书提交截止时间、更正、补遗、修改、时间扩展说明等细节登录在 BHTEL 网站 (www.bhnel.com & www.bhpelem.com) 和中央公共采购门户网。请定期登录上述网站保持信息及更新。

BHEL-PEM 计划招募技术卓越、品质有保证、组织机构和财务体系健全且能够满足预审资格要求 (POR) 的供应商。预审资格要求、供应商登记表以及工作包清单详见公司网站: www.bhpelem.com。

莫让创业板“绑架”基金业绩

赵学毅

化。创业板已经在一定程度上“绑架”了基金的业绩。笔者注意到,6月20日至24日,创业板指连跌3天,期间股票型基金全军覆没,其中96%的基金净值跌幅超过5%,跌幅前10名基本均参与创业板股的投资。不过,随后创业板股3个月的强势上涨,让重仓基金很快就忘记了这3天的剧痛。

值得注意的是,基金对创业板股热情依旧,丝毫没有主动“松绑”的意识。从重仓股数量来看,2012年年末,累计共有205只创业板个股进入到基金重仓股中,到了今年年中,这个数字升至492只;从市值来看,今年二季度末,股票型基金中重仓创业板个股市值总计254.33亿元,约为半年前

的2.6倍;再从基金重仓市值占该市场自由流通市值比例来看,2012年底基金重仓创业板股票市值占整个创业板流通市值的5.06%,但二季度末上升至8.85%,且创业板目前已成为基金重仓持有市值占市场流通市值比例最高的板块。

“曲终人散”终有时。随着创业板估值泡沫迅速扩张,风险也日渐增加,最终会有人为这次“疯狂”埋单。“君子不立危墙之下”,那么,基金为什么还乐此不疲地追捧创业板呢?

这与目前基金经理的年龄结构有关。据统计,目前有年龄公布的461位基金经理中,超过两成年龄未超过33岁。而

这些年轻的基金经理精力充沛,朝气蓬勃,有着强烈的自信,投资风格颇为激进;迷恋雪雪和欧奈尔的理念,追逐新事物,青睐成长股,对于所谓的估值理论则并不看重。

可以预测,随着基金三季报的披露,基金重仓创业板股的规模将有增无减,加码创业板股可能成为基金业的长期投资套路。

创业板虽然最近市场表现惹眼,但是从目前看,股价已进入风险区,偏股基金会否由于创业板股价的下跌而影响基金公司的业绩,被创业板“绑架”呢?

直击三季报

120%

菲达环保业绩预增

本报北京10月10日讯 菲达环保公告称,预计公司1月至9月实现的归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加100%至120%之间。业绩预增的原因:1、面对因燃煤锅炉引起的污染物排放对环境生态严峻考验,国家对燃煤电厂的排放要求提高,严格控制及减少PM_{2.5}排放使得国内电力行业设备改造较同期大幅增长。2、本报告期间费用中财务费用较上年同期有明显下降。(古 飘)

22%

高鸿股份每股收益预降

本报北京10月10日讯 高鸿股份公告称,经财务部门初步测算,预计公司1月至9月实现的基本每股收益与上年同期相比,下降达22%至10%。公司每股收益预计较上年同期下降的主要原因是公司2012年12月份非公开发行股份事宜使得公司9月30日时点的公司股本较上年同期有显著增加,进而使得公司一季度至三季度的每股收益较上年同期有所下降。(郑 劭)

99%

中电远达业绩预盈

本报北京10月10日讯 中电远达公告称,经财务部门初步测算,预计公司1月至9月实现归属上市公司股东的净利润将比去年同期上升99%左右。业绩变动原因:主要是脱硝催化剂销量大幅增加,脱硫电量同比增长,以及去年3月公司募投变更项目购入脱硫资产产生效益所致。(古 飘)

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市风险自担。

本版编辑 孙华 梁剑箫
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

资本论谈

近日,创业板指数频频刷新“开板”以来的高点,投资者屡屡追涨总能斩获不同程度的收益。向来表现淡定的各路机构们,这次也因初尝甜头而不断加大创业板股。作为我国证券市场第一大主力机构的公募基金也不例外,谁买谁就赚,谁介入越深谁获益越大。

从前3季度业绩上看,偏股基金绩优者赚90%,绩差者亏20%,对创业板股票的介入程度,直接主导了基金史无前例的业绩大分