

三季报透视 信托篇

三季度末资产规模突破10万亿元

□ 本报记者 常艳军

创业板指大涨逾3%

本报北京11月5日讯 记者何川报道:在前期接连调整之后,创业板指今日迎来大幅反弹,收报1260.03点,比前一交易日升37.57点,涨幅达3.07%。全日创业板成交金额为215.57亿元,比上个交易日增加18.84%。

在创业板当日交易的333只股票中,有306只收盘报升。其中,38只升幅逾5%,6只领先的个股都达到10%的涨停幅度。22只股票当日收盘报跌,其中莱美药业领跌,跌幅为2.69%。华峰超纤等5只个股当日收平。另外,还有旋极信息等22只个股当日临时停牌。

大摩投资分析师袁筠杰表示,从10月初至今,创业板调整幅度已经超过10%,各项指标都显示创业板已经处于严重超卖的状态,短期的反弹也在预期之内。但目前创业板超过50倍市盈率水平仍被严重高估,短期创业板或以宽幅震荡的走势构筑一个中期的顶部形态。

100亿元国债将在香港发行

本报北京11月5日讯 记者崔文苑报道:财政部今天发布消息显示,经国务院批准,2013年将在香港发行230亿元人民币国债。其中,6月26日已发行130亿元,11月21日将再发行100亿元。

此次发行的100亿元人民币国债中,通过配售银行和香港交易所平台向香港居民发行30亿元2年期人民币国债,这是首次引入香港交易所平台作为人民币国债的申购渠道;通过香港债务工具中央结算系统(CMU)面向机构投资者招标发行70亿元,包括3年期50亿元,5年期20亿元。人民币国债发行后,继续在香港交易所挂牌上市交易。

公开市场周二逆回购80亿元

据新华社上海11月5日专电 (记者杨溢仁)记者获悉,人民银行于11月5日以利率招标方式开展了80亿元7天期逆回购操作,中标利率持平于4.10%。

“鉴于当日将有逆回购到期130亿元,并且,刚好与存款准备金缴款时间点重合,央行进行小幅逆回购投放并不出人意料。”一位商行交易员向记者表示,“当然,在目前资金面整体趋于宽松的背景下,出于谨慎操作的考量,全周保持资金净回笼格局仍是大概率事件。”

可以看到,随着月末时点的过去,当前银行间资金利率已出现了明显的回落。中债公司提供的数据显示,截至11月4日收盘,银行间回购利率整体下探,其中隔夜、7天和14天品种分别行至4.096%、4.421%、4.549%的位置。

上周新增开户数9.01万户

本报北京11月5日讯 记者姚进报道:中国证券登记结算公司今日发布统计数据,上周(10月28日至11月1日)沪深两市新增A股开户数再次回落,达到90122户。

截至11月1日,沪深两市共有A股账户数17192.14万户,B股账户数254.14万户,有效账户数13167.65万户。另外,上周新增基金开户数71751户,截至11月1日,共有基金账户数4359.15万户。

深交所上市公司营收高增长

本报北京11月5日讯 记者姚进报道:深圳证券交易所总经理宋丽萍近日在中国上市公司协会年会上表示,从刚刚披露的上市公司前三季报报告看,深交所三个板块1500多家上市公司,营业收入同比增长12.5%,净利润同比增长17%。“上市公司营收、利润同时取得两位数的增长,是经济正在经历加快结构调整、化解严重过剩产能的艰难转型阵痛期下所取得的。”宋丽萍指出。

宋丽萍表示,要在结构调整和转型升级中,保持经济稳定增长,最稀缺的资源是市场需求。转型中的中国经济潜在市场需求很大,通过向体制机制要市场,还有很大空间。目前在多方面,各方已经形成高度共识。例如,加快建立全国统一大市场,打破地方保护带来的市场分割;破除行业垄断的利益藩篱,释放市场竞争的活力;以标准升级促进新市场的建立,为产业升级和新兴产业的培育注入市场原动力等。

期指探底回升

本报北京11月5日讯 记者姚进报道:今日期指主力合约IF1311收盘涨0.4点,涨幅0.02%,报收2381.4点,成交72.11万手,持仓6.77万手,日减仓496手。现货方面,沪深300指数上涨0.14%,报收2383.77点。

持仓方面,今日期指四合约总持仓量较前一交易日减仓436手至100813手,其中主力IF1311合约较前一交易日减仓496手至67716手,IF1312减仓28手至26532手,IF1403减仓7手至5069手,IF1406合约较前一交易日增仓95手至1496手。

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

信托业转型“迫在眉睫”

今日关注



10.13万亿元,这是信托业三季度末的资产规模。11月5日,中国信托业协会发布了2013年三季度末信托业的数据,信托资产规模迈上10万亿元台阶,与去年同期的6.32万亿元规模相比,同比增长60.3%;与去年末的7.47万亿元规模相比,实现了35.61%的增长。

不过,在信托资产规模再创历史新高的同时,也要看到环比增速还在持续放缓。去年末信托业资产规模的环比增速为18.2%,2013年一季度末的环比增长为16.86%,二季度末为8.3%,三季度末为7.16%。今年以来,信托业资产规模的环比增速已是连续三个季度下降。

“三季度信托公司受托管理资产规模增速的放缓从内部原因上看主要是信托公司主动调整了自身的业务发展策略,减少了通道类业务的发展规模;从外部因素上看,则是今年‘银监会8号文’的持续影响,银行单一资金信托计划需求的降低。”中建投信托研究员王苗军说。

“信托资产增长的快慢与规模的大小最终取决于理财市场的需求规模。”中国信

托业协会专家理事周小明在其三季度信托业发展评析中表示。

有机机构研究显示,国内潜在的资产管理需求规模可能达到百万亿元人民币以上。即便加上银行理财和券商资管等,目前我国资产管理规模距离百万亿还有不小的距离。“理财市场还在成长之中,未来相

当长时间内,信托业规模的增长仍可期待。”周小明说。

不过,与以往相比,信托业的发展环境已经发生了变化。

运用方式灵活和跨市场配置的制度优势,快速的经济增长等因素造就了过去信托业规模的快速增长,但随着越来越多的

竞争者,比如券商、基金甚至银行等加入资管市场,以及信托面临的竞争加剧等因素也迫使信托业寻求转型。

“虽然信托行业的成长拐点没有到来,但经营拐点确实已经到来。”周小明表示。

从目前信托公司的业务实践来看,信托公司的主要业务模式还是集中在房地产与基础设施投资等业务领域,上述业务构成了信托公司主要的收入来源。

从数据来看,从9.58万亿元资金信托的投向看,工商企业、基础产业、金融机构、证券市场和房地产为其前五大领域。其中,房地产信托增速明显,存量房地产信托规模占比自2011年四季度以来首次出现上升,从二季度末的9.12%上升至9.33%。

“信托公司未来的转型需在巩固既有经营成果的基础上,进一步拓展和深化为投资者及社会提供优质信托服务的外延和内涵。”王苗军说。

数据显示,在信托公司固有资产结构中,贷款类资产呈下降趋势,而投资类资产则稳步上升。

“信托公司虽然实现了信托资产规模的巨大跨越,但如何从市场中寻找业务机会,真正有能力实现高风险高收益,信托公司必然要提升投资能力。”利得财富助理总裁,利得金融执行副总裁田昱表示。

基金产品切勿“名不副实”

赵学毅

资本论谈

“挂羊头卖狗肉”,历来是不法奸商以次充好欺诈消费者的惯用手法。在基金业,这种“歪风”正肆意横行,不少基金产品名不副实已经让投资者无所适从。

基金三季报上周末落幕,从基金前十大重仓股发现,这种“挂羊头卖狗肉”的伎俩仍屡见不鲜。归纳为四种情况:一、名为“蓝筹”的基金,眼看三季度主题投资风生水起,基金经理们悄然将重仓股换成了中小盘股或概念股,以期获得短期超额收益;二、“中小盘”基金的配置多半并未选择中小盘股,在震荡市中攫“大盘蓝筹”入怀,以

期净值稳字当先;三、“主题”基金有名无实,利用模糊定义施展“障眼法”,忽悠人不商量;四、量化基金“伪”量化,不少只是宣布使用量化策略,但是量化策略和基金经理的决策各占的权限并不明朗,量化只能算一个噱头。

据不完全统计,截至三季度末,名不副实的基金占全部基金产品的三成左右。

除了基金经理迫于营销或排名压力,跟风投资以提升业绩的因素外,还与“定义模糊,投资策略有差别”有关。比如对于蓝筹股的含义,有些基金倾向认为处于成熟期早期并有较高成长性的上市公司为蓝筹公司,而另有一些基金则将稳定分红历史的上市公司视为蓝筹公司。还有较大一部分基金在招募说明书中并没有明确大盘蓝筹股的具体标准,只是泛泛而指。另外,

我国对基金名称没有明确的法律规定,只要符合契约,以“中小盘”命名的基金可以投资大盘蓝筹股。

正是这种具体标准的缺失,令众基金敢打“擦边球”,尽享自由宽松的选股策略。

短期来看,这种游离式的投资风格,或能一定程度上带来收益,但长期来看,这种基金定会令投资者无所适从。毕竟,这些不按常理出牌的基金,如果操作不当,时常会拖累整个基金的表现。当投资者对名不副实的基金大失所望时,这些基金迎来的便是投资者的赎回。

基金应该规范投资,真正做到名副其实。可能,这种坚守带来的只是短期收益上的损失,但长期来看必能赢得投资者的理解与信任。这样,投资秩序会更加井然,投资选择会更有章可循,发展则会更健康。

受累创业板股调整

股基高收益或“刹车”

本报记者 姚进

观市

昨日,创业板股指虽大涨,但10月份创业板表现仍差强人意,对股基收益影响很大。

据Wind数据显示,可比336只普通股票型基金前10个月的平均回报率为14.95%,而这个数值在今年前三季度的统计区间内则达到了20.88%,可以看出,伴随10月份A股市场风格的转换,创业

板行情“每况愈下”,不少重仓创业板股的基金净值随之下挫。

具体来看,在前3季度股基业绩前十名中,有5只基金在10月份出现在跌幅榜的前列。汇丰晋信旗下的汇丰晋信科技先锋和汇丰晋信低碳先锋,10月份净值分别下跌14.03%和12.69%,排名全部股票型基金月度净值跌幅榜前十,其位次亦由前三季度的第5名和第7名,分别降至前10个月的第9名和第10名。

据悉,汇丰晋信科技先锋和汇丰晋信低碳先锋三季度的重仓股中,创业板股票

市值占基金净值比分别为33.59%和28.74%,而这些创业板股票在10月份中,股价跌幅最大者逾40%。

事实上,尽管10月份净值缩水比较明显,但因前3季度与其他基金拉开了较大的业绩差距,景顺长城内需增长和景顺长城内需增长贰号两只基金目前仍分别坚守在股基业绩排行榜的冠军和亚军位置。

“前三季度业绩领先的基金大多重点配置创业板为主的成长股,而创业板10月初见顶,向下趋势已经确定,这会拖累不少基金四季度业绩加速下滑。”市场人士表示。

950家公司公布年报业绩预告

轻工制造预喜公司占比第一

本报记者 江帆

三季报刚刚落下帷幕,2013年年报大餐即鸣锣开市。截至11月5日下午,已有950家上市公司公布了年报业绩预告,其中报喜者592家,报忧者328家,另有30家上市公司业绩增减尚不确定。

按申万行业分类,轻工制造、机械设备、纺织服装、家用电器、建筑建材五个行业已有超过各自50%的上市公司公布了年报预告;信息设备、农林牧渔、化工、有色金属等多个行业,上市公司年报预告的比例也超过了35%。

从目前比例看,轻工制造行业居年报预喜公司占比排名第一。其中,预喜公司占行业全部上市公司的38.82%;第二名是建筑建材行业,预喜公司比例为37.9%;第三名是纺织服装,比例为36.36%。然后依

次是信息设备35.79%、家用电器33.30%、机械制造30.43%、化工行业29.41%、信息服务26.67%、医药生物25.57%。

轻工制造行业年报预喜公司占比暂夺第一,并不会让市场感到意外,这与今年以来,新一届政府拉动内需的系列政策息息相关。细看年报预喜的33家企业,有近7成是印刷包装、家具、家用轻工类企业,公司的业绩与百姓消费的提高紧密相连。同时,这个板块也与目前房地产市场升温有直接关系,家具是与地产销售直接相关的下游行业,而今年食品饮料、3C产品以及部分家电品种需求的回暖,也带动了相关包装企业的逐步复苏。

第二名的建筑建材行业,虽然行业整体业绩目前仍然属于触底回升,但近期经

济的进一步走稳显然已经给这个行业注入了潜在能量。与轻工制造行业一样,建筑建材行业也在今年出台的一系列稳增长举措中受益,包括促进消费(信息消费)、加快棚户区改造、促进城市基础设施建设等,而目前预喜的企业也主要集中在基础设施建设、水泥、装饰园林等企业,比如水泥生产企业四川双马,预计利润增加650%左右,装饰园林企业广田股份,利润预计增长160%到200%。

东北证券的行业分析师解文杰认为:“整体来看,下半年政府关于保障宏观经济增长下限的政策基调将使固定资产投资保持平稳增长态势,基建投资会成为热点,但同时整体流动性稳中偏紧的基调决定行业缺乏整体性机会,行情结构化特征会比较明显。

四季度可重点关注业绩增速较快、确定性较强和估值相对低位的装饰行业和受政策支持力度较大的生态园林行业。”

从年报预告看,今年大热的三个板块——网络游戏、传媒板块、环保板块,传媒板块表现最好。

50家传媒概念板块上市公司,目前只有14家公司公布了年报预告,但14家全部预喜,净利润预计增长最高的华闻传媒,增长幅度在78.14%到115.26%之间。而有39家上市公司的网络游戏板块,19家预喜,11家预喜,两家出现了首亏,即七喜控股和梅花伞;环保板块16家预喜,6家预喜,三家公司首亏。这就难怪传媒板块受到不少券商和基金公司的追捧。