

商业零售股“网战”正酣

本报记者 周琳



资金面支撑金价反弹

本报记者 温济聪

黄金持续的横盘整理有效地构造了底部的形态。截至2月17日收盘,沪金主力合约1406报以261.20元/克,较前一交易日上涨2.43%;上海黄金交易所AU(T+D)收于259.74元/克,上涨4.76元/克,涨幅达1.87%。

截至2月17日17点30分,国际金价交投于1324.5美元/盎司左右。“就当前的价位来看,国际金价下一级别的目标位为1360美元/盎司,短时间内黄金继续上涨的格局没有改变。”金项集团金融分析师张强表示。

“资金面自2月初的小幅回暖为金价持续反弹提供较强支撑。”银河期货分析师杨学杰表示,根据美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的最新持仓报告数据来看,黄金非商业净持仓和商业净持仓头寸均有所增加,表明投机者和生产商均看好短期金价。

近期就业和销售数据均不及预期,而2月密歇根大学消费者信心初值略好于预期,带动美股与金价同涨。“但从资产配置来看,经济复苏周期将提高股票市场资金配置而削减避险资产黄金头寸。”杨学杰认为,如果后市全球经济数据表现良好且股市继续走强,金价长期大幅反弹将受到抑制。

创业板指大涨近3%

本报记者 何川

近期创业板指走势可谓一波三折。2月17日,上证综指和深证成指双双收涨,涨幅均在1%以内。相比于大盘指数,创业板指上攻势头凌厉,收报1558.62点,比上个交易日升42.84点,涨幅达2.83%。

在创业板当日有交易的340只股票中,322只收盘报升,特锐德、汉得信息等领先的30只个股均达到10%的涨停幅度,其中,双龙股份已连拉第七个涨停。

大摩投资分析师袁涛表示,总体来看,市场人气依然集中于代表新兴产业转型升级前景的创业板上,扎堆于创业板的互联网传媒、生物医药、节能环保、4G概念等中小盘股依旧被市场所看好,大量资金的入驻推动了指数的上涨。

Wind资讯数据显示,年初至今,创业板指已大涨19.49%,远远跑赢了同期上涨0.92%的上证综指。截至2月17日收盘,创业板指距离2月11日创出的1559.77点史上高点仅一步之遥。

巨丰投顾分析师樊波表示,虽然创业板指后市再刷新点位将是大概率事件,但目前高位个股分化严重,后期风险悄然来临。随着近期年报业绩的公布,对于股价处在高位但没有业绩支撑的部分创业板个股而言,其炒作将逐步告一段落,投资者需警惕。

布局房地产难掩酒业颓势

本报记者 郭文鹏

近日,茅台集团进军房产开发领域后的首个商业地产项目在贵阳亮相。茅台成为继五粮液、金种子、酒鬼酒等之后又一位正式布局地产行业的白酒业大佬。市场普遍认为,白酒企业纷纷进军房产的背后是集团在主营业务放缓情况下,积极寻求新的业务增长点。

不过,从金种子、酒鬼酒等白酒企业陆续发布的2013年全年业绩预告看,净利润指标均出现大幅度下滑,部分甚至出现亏损。其实白酒行业的颓势从去年第三季度开始就已经清晰显现。13家白酒上市公司的平均营业收入和平均净利润出现了近10年来首次下降。和“黄金10年”近50%的净利增幅相比,差距巨大。

看起来,布局地产并不能快速为酒企业绩添彩,那么他们热衷进军房产的动力来自哪里呢?

业内人士俞辉告诉记者,“房地产属于低技术含量的资金密集型行业,而且没有准入资格限制。外行企业进入房地产不需要长时间的技术、品牌沉淀。只要手中有钱,拿到地,就可以在短时间内让账户上的资金滚动起来。”

尽管如此,对企业转型房地产业表示不看好的声音不在少数。“未来随着住宅和商业地产的饱和,房地产增速将会逐年下降。”东兴证券房地产分析师郑闯钢表示,“在市场容量一定的情况下,未来房地产企业将会加剧分化。像万科一类的龙头房企目前正在向全产业链经营模式转型,对中小型房企来说,压力不小。”

神农私募投资人王卓玮也认为,“短期来看,开发房产项目能够给企业带来快钱,具体可以从项目拿地造价、地域平均销售价格来预计企业房产项目收益。但从长期来说,投资房产会占用企业现金,对主营业务的做大做强造成一定影响。此外,随着我国城市化进程稳步推进,预计房地产行业在未来几年会达到饱和,对于外来企业进军房地产还是应该谨慎看待。”



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 温宝臣
电子邮箱 jjrbzsc@126.com

券商寻求差异化突围

本报记者 郭文鹏

出一条差异化路线,小型券商也有自己的生存空间。”

快速通道仍未打开

实行分道审核已经有4个多月,目前还没有项目进入快速通道。

业内普遍认为,证监会对能进入快速通道项目的要求还是相当苛刻。除了财务顾问为A类券商,快速通道还要满足以下条件:上市公司信息披露评级结果为A类;中介机构与上市公司无不良记录;上市公司没有进入破产重组;项目属于汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业等9个推进兼并重组重点行业;交易类型属于同行业或上下游并购、不构成借壳上市。

中金一名做并购业务的内部人士告诉记者,“并购重组属于收益率比较高的业务,券商内部都很重视。从目前状况来看,上市公司的信息披露还十分不规范,甚至存在虚假信息。迅速减少审批可能会带来一些问题。”

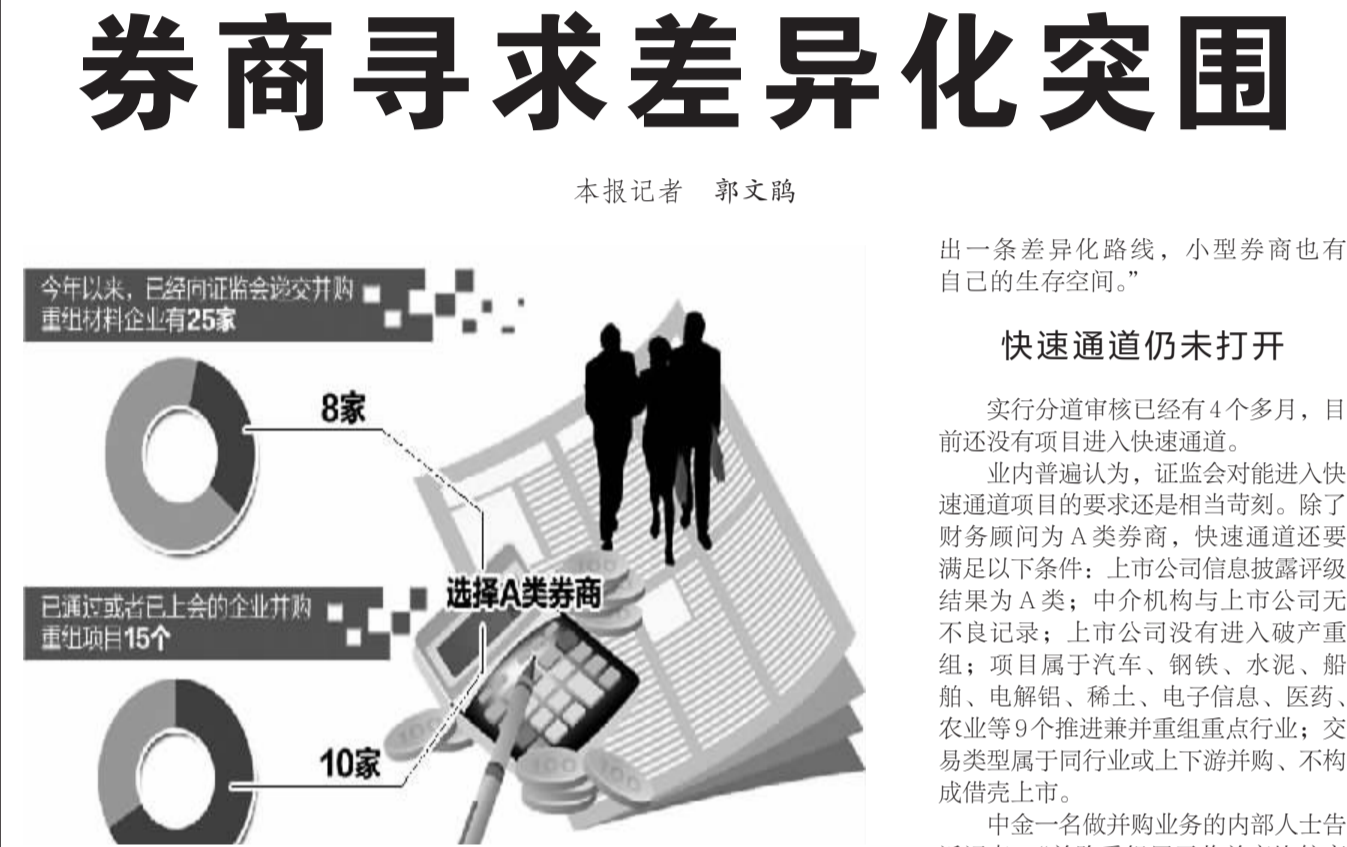
对此,许维鸿表示,“分道制改革其实属于注册制改革的一部分,是在上市企业直接融资领域的率先改革。从逐步减政放权到更加开放还有一个过程。”市场预计,在分道制改革逐步到位后,监管部门将继续推进收购办法和审核办法的修订,增加并购重组公开的内容和范围,进一步加强信息披露和放松管制。

除了提高上市企业并购重组效率外,市场还看好分道制改革释放的积极因素。在成熟的资本市场,并购重组对经济转型升级发挥着极其重要的作用。

从发挥资本市场对产业的引导作用方面来看,本轮分道制改革措施已经初显成效,部分政策支持行业的并购重组现象十分活跃。邓文渊观察到,从去年11月到现在,15家相关医药上市企业发布了停牌公告,“估计其中大部分与行业并购重组事件相关”。



自身实力影响企业并购重组速度



根据证监会最新公布的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》,自去年10月8日上市公司并购重组审核分道制实施以来,截至2月14日,除了渤海租赁的申请已经获得有条件通过并成功复牌外,仍有8个项目处于“审慎审核”通道。

资料显示,渤海租赁在内的9个项目之所以进入“审慎审核”通道,除了*ST大地外,其他8家或多或少受独立财务顾问为C类的影响。市场猜测,在分道制改革后券商实力直接影响企业并购重组速度,这或将引发项目资源进一步向有实力的大、中券商倾斜,加剧行业分化。

券商竞争加剧

按照分道制的改革,通过对上市公司合规情况、中介机构执业能力、产业政策与交易类型4方面的综合考量,把并购重组项目分别划入豁免/快速、正常、审慎3条审核通道。满足下述条件之一的重组项目即被列入“审慎审核”通道:一是上市公司信息披露和规范运作水平评价结果为D类;二是财务顾问执业能力评价结果为C类的。

相反,“快速通道”可直接跳过预审,由重组委审批,预计审核时间较正常渠道会减半。这类项目要满足的

首要条件就是,财务顾问为A类券商。在去年9月出台的财务顾问执业能力评级榜中,国泰君安、华泰联合、西南、中金、中信建投、中信、齐鲁、东海、广发、中银国际10家券商被评为A类,在已列入评级券商中占比不到14%。

记者观察,为了追求更高的并购重组效率,近期确实有更多的企业倾向于寻找A类券商作为财务顾问。

初步统计,今年1月以来,已经向证监会递交并购重组材料的企业有25家,8家选择A类券商。已通过或者已上会的企业并购重组项目15个,A类券商承接的达到10起。并购重组项目的集聚效应明显。

不过西南证券首席分析师许维鸿认为,分道制的改革对A类券商的利好也并不好一概而论。“随着证监会逐步开放并购重组市场,未来获得相关牌照的券商数量增多,竞争也会更加激烈。同时,相比起有商业银行背景的券商,国泰君安、中金、西南等券商的大机构客户比较缺乏,想要保持优势需要更多向高盛等国际投行学习。”

尽管被认定为C类券商,东吴证券分析师邓文渊对未来的兼并重组业务并不担忧,“以后东吴证券将更多立足苏州本地,做好中小企业和创业型企业的特色服务。如果能走

规范发展券商资产管理业务

曹中铭



到5.20万亿元。短短两年时间内,资管业务规模增长超过17倍,该项业务也实现了超常规发展。

在券商资管业务惊人发展的同时,也存在着券商在开展客户资产管理业务过程中风险意识淡薄、合规风控措施不到位的情形。譬如,某证券公司资管计划绕道资管业务,将公开募集资金最终投向地产项目。监管部门对此事正在了解与核实,但券商资管业务存在的问题却是不争的事实。

经纪、自营、投行是券商三大传统业务,此前经纪业务和自营业务对券商业绩贡献最大,但是,随着经纪业务竞争的日趋激烈,以及自营业务受行情影响较大,券商难逃靠“天”吃饭的困境。在鼓励券商创新的背景下,融资融券、资产管理等创新业务成为券商新的利润增长点,而资产管理业务由于其低风险、稳定盈利能力受到普遍青睐。券商资管业务规模急剧膨胀,既是

券商大力创新的产物,也是各券商为了自身的利益抢占市场份额的必然结果。但是,在券商不遗余力地扩张资管业务规模的同时,必须规范运作,切不可因为冒进或为了利益而陷入风险的泥潭之中。由于风险意识淡薄,券商付出巨大代价的例子并不少见。例如,当年券商行业的整顿,主要原因在于诸多券商内控机构缺失,风险意识差,在市场竞争与生存的双重压力下不惜铤而走险,最终酿成无法挽回的结局,像华夏、南方等三大老牌券商无一幸免。而目前随着券商资管规模的越来越大,意味着隐藏的风险也就越大,如果券商运作不慎,就有可能产生严重的后果,并对整个券商资管业务的发展产生较大的影响。

有了当年券商行业整顿的前车之鉴,类似的现象就不应该再次发生。当然,监管部门出台相关规章制度固然是必要的,但更重要的是,必须对违法违规行为进行严惩。

短期利率维持下行

本报记者 张忱

2月17日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,银行间市场短期资金利率继续走低,显示出流动性仍保持相对宽松。其中,一周shibor下跌超过50个基点,报收3.879%。

全国银行间同业拆借中心数据显示,2月17日,短期利率延续了上周的下行趋势。隔夜shibor跌32.7个基点,报收2.9510%,一周shibor跌55.7个基点,报收3.8790%,两周shibor跌8个基点,报收4.4830%,一个月shibor跌12.8个基点,报收5.3650%,三个月shibor跌0.05个基点,报收5.600%。

银河证券银行业研究员李凯认为,节后资金回流,缓冲了逆回购到期的影响。春节前后央行的公开市场操作比较平稳,符合市场预期,银行比较容易做出相应的资金安排。另外,据他观察,尽管和去年同期相比,1月份存款有一些下降,但从1月末的时点考核来看,各家银行存款任务完成情况还是不错的。短时间内,银行面临的资金面压力趋缓,导致短期shibor利率持续下降。

未来一段时间的利率走势,要看宏观经济数据和银行的资金成本的变化。李凯表示,如果CPI持续走高,也会给流动性带来一定的压力。



证监会公开63项审批目录

本报北京2月17日讯 记者温济聪报道:证监会17日公布证监会行政许可审批事项目录,共63项事务需经过证监会审批。根据国务院办公厅5号文即《国务院办公厅关于公开国务院各部门行政审批事项等相关工作的通知》,证监会将行政审批事项目录公开,接受社会监督,如有进一步取消和下放行政审批事项的意见建议,可通过电话、电子邮件或者信函的方式向证监会办公厅予以反馈。

10家企业今日挂牌新三板

本报北京2月17日讯 记者何川报道:在上月首批266家全国企业集体挂牌之后,新三板本月18日又迎来了10家新挂牌公司,包括法普罗、今泰科技、景格科技、中瑞药业等。加上原有的629家挂牌公司,目前新三板挂牌总数已达到了629家。

数据显示,今年以来,截至2月17日,新三板共成交393笔,成交股数为4947.04万股,成交金额为2.61亿元。

期指主力合约小幅上涨

本报北京2月17日讯 记者温济聪报道:今日日期指股指期货主力合约IF1402上涨20.4点,涨幅0.89%,报收2305.4点。全天成交48.94万手,持仓4.43万手。

国泰君安期货分析师毛磊指出,上周末公布的1月货币信贷数据是今日期指反弹的主要原因。从数据来看,1月社会融资总量创历史新高,同时新增人民币贷款超预期,表明资金面紧张格局有所改观,并有利于缓解市场对经济下行的担忧。