

利好频频助推新能源汽车板块走强

本周一,A股市场再度走强,沪深股指双双上涨约1%。板块方面,28个申万一级行业指数中25个收红,其中汽车板块大涨3.59%居首。该板块下属102只个股中92只上涨,安凯客车、江淮汽车等8只个股涨停。

巨丰投顾分析师丁臻宇表示,近期汽车行业的利好政策密集落地助推汽车板块大幅走强,尤其新能源汽车概念股受益良多,成为推动汽车行业上涨的主力军。Wind资讯数据显示,新能源汽车、锂电池和充电桩等概念指数当日分别大涨5.75%、4.29%和3.58%,这显示出市场对新能源汽车的强烈追捧。

消息面上,日前国家发改委等五部委

联合公布的《政府机关及公共机构购买新能源汽车实施方案》规定,2014年至2016年,中央国家机关及88个推广应用城市政府机关及公共机构购买新能源汽车占当年配备更新总量的比例不低于30%,以后逐年提高。

“新能源汽车进入政府采购目录,且规定采购比重,有望拉动新能源汽车销量增长。”东方证券分析师姜雪晴表示,预计今年政府公车采购年销量在30万至40万辆,若按照不低于10%比重,则2014年新能源汽车采购量约为3万至4万辆。但若2016年比重达到30%,则年采购量有望达到10万辆左右。这将有助于增厚新能

源汽车个股的业绩。

另外,近期召开的国务院常务会议还决定免征新能源汽车购置税,自2014年9月1日至2017年底,对获得许可在中国境内销售(包括进口)的纯电动及符合条件的插电式(含增程式)混合动力、燃料电池三类新能源汽车,免征购置税。

据了解,目前国产车的购置税是车价扣除增值税后金额的10%,姜雪晴表示,购置税是在中央和地方补贴后,再扣除增值税后的价格上免征,售价低的新能源汽车在实施免购置税后的购买成本更低,消费者敏感性高,有利于刺激电动车消费。

而申银万国近期发布的研报数据显

示,今年上半年国内新能源汽车产销持续放量,前6个月,我国新能源汽车产销突破2万辆,同比增长2.3倍和2.2倍,已超去年全年水平,其中纯电动汽车实现销售1.2万辆,插电式混合动力汽车销售8700辆。

从汽车行业上市公司业绩看,今年一季度,102家上市公司中有75家归属净利润实现增长,占比逾7成多。而从目前已公布中报业绩预告的51家汽车行业公司来看,44家业绩预喜,占比逾8成多。就二级市场表现而言,年初至7月14日收盘,汽车板块上涨15.21%,仅次于通信行业,位居28个申万一级行业指数的次席,并远跑赢同期均下跌的上证综指和深证成指。

期货业协会数据显示,2013年近160家期货公司整体营业收入同比增长9.89%,35.69亿元的净利润尚不敌一家大型券商,18.8亿元的资管产品规模,仅相当于一只股票型私募基金的体量。全市场客户保证金已连续4年维持在2000亿元左右。因此如何解决公司收入问题成为摆在每个管理者面前最大的难题。

要增加收入来源,对于期货公司来说,无异于一场客户争夺战,而成败与否,同样取决于企业能否在差异化竞争中培育新的核心竞争力。随着期货投资品种不断丰富,投资者日益成熟,客户对期货公司提供服务的种类、质量也提出更高要求。与此同时,同质化的期货经纪业务恶性竞争导致手续费一降再降,在这种情况下,期货公司需要采取差异化、专业化的竞争策略,依托现货和衍生品风险管理领域的丰富经验,为客户提供量身定做差异化、综合立体的专业服务,以满足定制化的期货投资需求。

未来,围绕自身资源优势精耕细作将成为期货业创新的关键。一方面,期货公司要将套期保值的深度和广度延伸,根据产业客户的风险承受能力及经营情况,为其提供以风险管理为核心的套保策略和服务方案,同时为专业投资者建立强大的技术平台,打造量化交易产品,协助其实现交易策略;另一方面,不断拓展经营范围,向个人财富管理领域进军,打造财富管理服务体系,为高净值客户提供个性化综合服务,拓宽公司利润增长点。

一场期货业的创新变革正在酝酿,整个金融市场迎来大好政策环境,新“国九条”的颁布让期货业从制度上实现松绑,给予了期货公司更大的自主创新空间,为其重新定位、探索新的商业模式、明晰转型目标指明了方向。只有明确自身定位和目标,才能在未变局中占据一席之地。

谢慧

理顺退市进程中的决策、信披、赔偿环节——

中小投资者保护任重道远

本报记者 郭文鹄



近日,中国证监会就《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见(征求意见稿)》(以下简称“《意见》”)向社会公开征求意见,明确提出,要从强化公司退市前的信息披露义务,规范主动退市公司决策程序,完善异议股东保护机制,明确相关责任主体的民事赔偿责任等方面落实投资者保护。

“不过,企业退市涉及各利益方,中小投资者作为弱势群体,其利益需要得到尊重和保护,这既是进一步理顺退市制度关键所在,也成为监管部门在退市设计中考虑的重点。”申万研究所市场研究总监桂浩明表示。

70%企业主动退市。

“理论上,在资本市场完成注册制改革后,‘壳’资源价值降低,主动退市将成为主流趋势,有必要提前做好制度研究。”西南证券首席分析师许维鸿说,“在自主退市的情况下,退市与否归根到底是相关上市公司权衡成本收益的商业抉择,中小投资者和上市公司的关系更加类似于博弈双方,需要第三方来建立公平、公正的规则。”

对此,监管层方面表示,要从规范主动退市公司决策程序和完善异议股东保护机制两大措施着手展开。

规范决策程序是为了最大程度保护股东的决策权力。《意见》提出,上市公司拟决定自主退市,应当召开股东大会作出决议,并须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过;在召开股东大会前,上市公司应当充分披露退市原因及退市后的发展战略,包括并购重组安排、经营发展计划、重新上市安排等。

完善异议股东保护则是在实力不占优的情况下,保护中小投资者获得公允收益的制度性安排。

在成熟资本市场,主动退市比例往往高于被动退市。根据北京证券期货研究院的数据显示,从1998年到2007年,美国纽交所主动退市企业占比达到67%;英国市场2001年到2013年,约

要求法院对其持有股份的公允价值作出评估。

完善信息披露

交易所应当根据实际情况,有针对性地补充主动退市公司、强制退市公司的信息披露规则

在此次意见征求稿中,强制重大违法公司退市成为最大亮点之一。新的退市安排一方面强化了对上市公司重点行为的监管;另一方面,非常规性的退市情形也提高了投资者的判断难度。“目前关于常规退市的信息披露已经比较完整,交易所应当根据实际情况,有针对性地补充主动退市公司、强制退市公司的信息披露规则。”上海证券交易所首席经济学家胡汝银表示。

信息披露的准确性、充分性和及时性对投资者做出理性决策意义重大。而现实中一些不可回避的情况是,尽管有时企业按要求对退市风险作出警示,暂停上市、退市整理期的具体交易安排做了清晰阐述,履行了投资者保护的信息披露,仍然有不少投资者赌企业复活。在首家央企长航航运退市时,就有不少

中小投资者在退市整理期大笔买入。

“上市企业有政府托底的心态导致投资者的赌徒行为。”英大证券首席分析师李大霄认为纠正这种心理偏差是个长期的过程,监管者的任务是明确机制和坚定执行。当上市公司出现重大欺诈或者其他违法行为,投诉者的意见能否被听取,司法机构能否及时介入,退市制度能否严格执行都成为影响投资者预期的重要因素。

落实民事赔偿

在退市制度中,投资者权益一旦受到侵害,司法求偿成为最后一道保护屏障,意义重大不言而喻

尽管退市对投资者造成损失有时难以避免,但《意见》特别指出了“重大违法公司及相关法律责任主体”的民事赔偿责任。因为在退市制度中,投资者权益一旦受到侵害,司法求偿成为最后一道保护屏障,意义重要性不言而喻。

华东政法大学经济法学院院长吴弘认为,完善此类民事赔偿责任涉及两个关键性问题。一是对于弄虚作假、欺诈发行等行为的处罚力度需要有警示力量,在国外处罚弄虚作假、欺诈发行的公司力度很大,会让这些违法公司倾家荡产,长期来看将有效遏制试图违法行为的公司;二是必须明晰券商、律所等专业中介机构的职责,真正做到利益共享、责任共担,才能降低监管成本。

而鉴于单个中小投资者在维权中所处的弱势地位,桂浩明建议尽快建立集体诉讼制度。“目前,民事法律中采用谁主张谁举证的原则,单个投资者对抗公司几乎不可能完成,退市投资者保护难以真正落实。”



12家企业首发申请获核准

沪市6家、中小板1家、创业板5家

本报北京7月14日讯 记者郭文鹄报道:7月14日,中国证监会在其官微称,已经按法定程序核准了12家企业的首发申请,其中,上证所6家,深交所中小板1家、创业板5家。12家企业及其承销商将与沪深交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股说明书。

IPO第二次重启以来,证监会在6月初核准了10家公司首发申请。截至目前有9家公司已经完成挂牌上市,上涨幅度都相当可观,仅剩下的一只北特科技已在近日完成申购,中签率仅为0.281%,创造新股开闸以来的新低。

按照证监会预先公布的方案,从7月到年底每月会大体均匀地安排10多家上市企业。西南证券首席分析师张刚说,“从本轮发行的10只新股情况来看,证监会基本达到了预期目标,新股没有出现超高发行价和过分超募情况。”他认为,针对市场对新股的炒作行为,解决之道在于稳定增加新股的供给的同时加快退市制度完善。

人民币中间价小幅调整

本报记者 张忱

中国外汇交易中心发布的公告显示,7月14日(周一),人民币兑美元中间价设于6.1485,较前一交易日(11日)的6.1469下调16个基点,也是连续两个交易日出现小幅回调。上周,中间价曾连续3日上调,并于10日报6.1443,创下今年3月27日以来的新高。

即期汇率方面,波动幅度相对更小。自上周以来,一直在6.20附近窄幅波动。14日即期汇率收盘报6.2059,较上一交易日小幅贬值25个基点。近期美元指数表现比较平淡,14日,美元指数仍在80.15附近徘徊,对人民币汇率影响较小。

业内人士分析,即期汇率和中间价走势出现分化,说明市场对汇率走势还未形成一致预期。这在一定程度上与上周公布的外贸数据有关。

周信证券宏观分析师钟正生认为,6月份出口同比上升7.2%,显示外需仍在温和回暖,但环比出现回落,与市场预期有一定差距。进口同比上升5.5%,显示进口趋稳,相比于5月增速有所上升,大致符合市场预期。

对于下一阶段的人民币汇率走势,社科院世界经济所全球宏观室主任张斌表示,基于当前我国贸易、政策等基本综合判断,未来人民币汇率升值的可能性远远大于贬值的可能性。由于美国、欧洲等我国主要贸易伙伴近来经济持续好转带来外需回暖,我国将持续保持一定规模的贸易顺差,再加上政策面上,我国目前不会大幅度放松资本管制,所以综合来看未来人民币汇率升值的可能性更大。

上期所开展夜盘交易一年来,金银成交量与同期COMEX之比显著提升——

金银期货“一夜”长大

本报记者 刘溪

上海期货交易所最新发布统计数据表示,自开展夜盘交易以来,上海白银期货成交量已经跃居全球首位,上海黄金期货成交量也已稳居全球第二位、亚太地区首位,贵金属期货市场的“中国价格”正在逐步形成。

数据显示,上期所黄金成交量与同期COMEX(纽约商业交易所)黄金标准合约成交量之比由夜盘上线前均值0.08增长至0.23,提高约2.9倍;白银成交量与同期芝加哥白银标准合约成交量之比由夜盘上线前均值0.28增长至2.30,提高约8.2倍。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越认为,从实践结果看,夜盘作为期货市场的一项制度创新,有效连接了国内外期货市场,在中国期货市场尚未完全对外开放的情况下,通过与国际市场交易时段的接轨,使国内市场的价格能够充分地反映国际因素,提升了我们自身价格的影

响力;同时,夜盘交易有效盘活了市场的存量资金,去年以来国内期货市场新上市品种达到10个,但是保证金的规模并没有同步增加,连续交易在晚间交易时段成为盘活存量资金的一个有效方式,提高了保证金的使用效率。

海通期货总经理徐凌同样认为,夜盘交易给市场带来了积极变化。由于在交易时间、风控机制、价格形成机制方面,国内期货市场与国际接轨,有效提升了品种定价权,为7×24小时交易和期货市场国际化积累了经验,奠定了基础。

盘后价格跳空一直是影响国内期货品种价格连续性的重要因素。据海通期货统计,夜盘上线以来相关品种的价格跳空明显收窄,其中黄金、白银、铜、铝、锌、铅等品种日均价格跳空较去年同期分别减小50%、60.75%、53.42%、21.65%、

56.85%和52.31%。价格跳空的减小显著地提升了国内期货品种的价格连续性,强化了品种的价格发现功能。

从市场情况看,夜盘上线以来,黄金、白银等贵金属品种近月合约十分活跃,与COMEX相应品种近月合约联动态势更加明显,期货与现货市场之间的联动性增强,白银主力合约出现逐月换月趋势。“这些变化都有利于改善价格连续性,提升产品的价格发现功能。”徐凌表示,从2013年7月起至今今年6月底,黄金和白银期货日均成交量较连续交易上线前同比提高3.32倍、6.99倍,持仓量分别较去年同期增长67.35%和84.68%。活跃的交易方便了企业参与套保,也可以使企业更加灵活地制定交易策略。

对于投资者来说,夜盘交易使得期货品种内外盘的联系更紧密,减少因为时间差异而造成的价格跳空缺口,面对外围市

场突发剧烈波动时,投资者可以在第一时间进行处理,降低了隔夜持仓风险和系统性风险,企业也可以更好地控制突发事件和政策风险,提高内外盘套利的积极性。胡俞越表示,对于投资者来说,在目前尚无便利渠道参与境外交易的情况下,夜盘交易模式突破了时空的限制,成为规避境外交易时段价格波动风险的有效方式。

据上期所相关负责人介绍,夜盘的上线是国际期货市场朝着国际化发展方向迈出的重要一步。从市场运行情况看,上期所连续交易上线以来市场整体运行平稳,连续交易品种的市场规模显著扩大,投资者结构不断优化,市场功能发挥更加充分、国际影响力得到提升。这意味着国内期货市场交易运维能力不断提高、风险管理能力进一步强化、市场服务水平全面提升,国内期货市场创新发展的基础更加坚实。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣

电子邮箱 jrbzbsc@126.com