

交通银行研究混合所有制改革方案



国际金价震荡整理

本报记者 温济聪

截至7月29日17时02分,国际现货黄金价格交投于1308.60美元/盎司左右,微幅上涨0.37%。证金贵金属高级研究员沈杨认为,上周末黄金剧烈震荡,而近日黄金维持窄幅震荡态势成为大概率事件。

“地缘政治问题和马航事件依旧存在诸多不确定性,市场随时都有可能传来突发性消息。而对于投资者来讲,他们更愿意买入黄金来规避风险,所以市场存在太多可以看多黄金的因素。”不过,顶金贵金属董事长夏宇飞坦言,美国经济数据持续走好,又使得黄金市场承受较大压力,所以当前的黄金市场保持在多空博弈的相持阶段。

此外,沈杨认为,虽然本周是超级数据周,不过周一、周二公布的数据并不多,影响力度相对较小,市场在得到明确的数据指引前会表现得比较谨慎。

“如果黄金在后半周能够经受住美国二季度GDP、美联储议息会议和7月非农的三大考验,站稳千三关口,黄金有可能开启新一轮上涨。”世元金行研究员苏向辉补充说。

对于金价后市走势,苏向辉建议目前需重点关注1300美元/盎司的重要整数关口,以及60日均线(1295美元/盎司)、1287美元/盎司三大支撑。

主题类基金成反弹“急先锋”

本报记者 周琳

受益于近期大盘回暖,蓝筹主题类基金表现呈现全面上涨态势。纳入天天基金网统计的27只蓝筹主题类基金,近一周以来净值表现无一下跌,累计净值增长率在4%以上的达8只,近1个月以来累计净值涨幅超过4%的达12只。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,7月以来股市的风格转换有望持续一段时间,蓝筹股的价值逐渐为投资者认可,特别是受沪港通利好影响,香港投资者大都偏爱蓝筹股,而小盘股普遍估值偏低。从另一个角度看,由于此前以创业板为代表的小盘股“炒作”时间逾1年,估值过高,属于强弩之末。虽然新兴行业代表了经济转型的方向,但短期内小盘股缺乏全面的反弹动力。

中国证监会日前发布的《关于公开募集证券投资基金运作管理办法》及其实施规定,将股票型基金的最低股票投资比例由原先的60%提高至80%。国金证券统计显示,按照这一标准,今年二季度末股票型基金中仓位未及80%达标线的基金达119只,平均仓位72.14%,假设这些基金仓位全部上升至80%,增量资金约185亿元。

新三板做市业务将全网测试

本报北京7月29日讯 记者温济聪报道:全国中小企业股份转让系统有限责任公司定于今年8月2日进行做市业务第一次全网测试,以检验市场各方技术系统的正确性和业务操作流畅性。

据了解,本次参测单位包括全国中小企业股份转让系统有限责任公司、中国结算北京分公司、深圳证券交易所通信公司,以及82家主办券商;第一轮全网测试时间为2014年8月2日全天,模拟两个交易日的测试,T日为一个完整交易日和日终清算流程,T+1日测试特殊场景。初始数据以8月1日清算后数据为准。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华陶 琦 电子邮箱 jrbzbsc@126.com

北京智诚商贸有限公司 解散清算公告

北京智诚商贸有限公司(注册号:110000450026062)于2014年7月14日经股东决定提前终止,并于2014年7月25日成立了清算组。请债权人自本公告见报之日起45日内向清算组提出申报债权。

特此公告。 联系方式如下: 地址:北京市东城区建国门北大街8号华润大厦306室 邮政编码:100005 电话:010-65179898-5207 联系人:张玮

2014年7月30日

银行板块启动估值修复行情

本报记者 何川

产端的扩张。

交通银行在7月28日晚间发布公告,公司高度关注国家在混合所有制经济以及金融体制改革等方面的要求,正在积极研究深化混合所有制改革、完善公司内部治理机制的可行方案。当日交通银行股价达到10%的涨停幅度,并带动其他银行股股价上行。

此外,由于沪港通试点初期的投资标的圈定为A股和港股的大盘蓝筹以及A+H股公司股票,在沪港通开启步伐加快之际,市场预期境外投资者将更加青睐估值偏低的内地大盘蓝筹股,从而引发银行板块的估值修复

行情。

“混合所有制改革有助于完善公司治理,而完善的治理结构、清晰的组织架构可以有效增强银行对内和对外的风险管控能力,降低银行股的风险溢价,从而推高股价。”杨荣表示。

国泰君安分析师邱冠华认为,本轮银行股上涨主要是在政策定向宽松背景下对经济悲观预期边际改善驱动。

值得一提的是,在周一大涨近5%之后,银行板块周二仅上涨0.72%,涨幅放缓态势明显。对于银行板块的后市走势,杨荣认为,下半年经济增速或好于上半年,流动性也将持续向好,再加上

沪港通带来增量资金,银行股将继续上涨。同时,由于社会平均融资成本降低带来无风险利率下降,银行公司治理逐步完善带来银行股风险溢价下降,将推动银行股持续发力。

而邱冠华表示,考虑到这轮加仓的主力是公募基金,在创业板中报业绩屡屡低于预期情况下,银行股仓位严重偏低的状态可能会有个平衡回归过程。但随着股价的逐步上涨,追随资金力量可能减弱。因此,本轮银行股上涨可持续一段时间,但是上涨的方式可能由前段时间的急涨切换至震荡缓慢上行。

今年二季度104只基金实施分红

债券型基金成分红主力

本报记者 温济聪

截至2014年7月29日

宣布参与分红的基金数

104只

50只

去年同期

2014年7月份

基金分红总额

30.60亿元

8.48亿元

去年同期

2014年7月份



今日关注

今年二季度有104只基金实施分红,债券型基金占分红总数近八成,而股票型基金分红总额最多。

济安基金信基金评价中心主任助理田熠认为,与2013年7月同期相比,今年基金可分红的资金比较充裕,所以分红基金数量比较多。

分红总体高于去年

据Wind数据统计显示,截至7月29日,今年7月份以来共有104只基金宣布分红,分红总额为30.60亿元;而去年同期,只有50只基金参与分红,总额为8.48亿元,今年分红总额远远高于去年同期水平。

基金分红是指基金将收益的一部分以现金发放或红利再投资等方式派发给基金投资人,所以满足分红条件的基金大多都是在过去一年有所盈利的基金。“2013年的基金收益率要高于2012年,因此从基金分红同比增长的情况来看,基金分红也会更加频繁。”中海基金公司研究副总监夏春晖说。

“权益类基金在去年结构性行情中积累了大量收益,为分红提供了基础。”好买基金研究中心研究员白岩表示,今年上半年,结构性行情告一段落,市场热度开始下降,在市场降温的情况下,基金有通过分红保住收益的意愿。

各类基金表现不一

从二季度分红基金的投资类型看,债券类基金占据分红绝对主力地位。104只基金中,债券型基金有82只,占比高达78.85%;混合型基金中有13只宣布分红,QDII基金有5只,股票型基金中有4只基金宣布分红。

2013年债券市场整体环境较好,大部分债券型基金均有收益,因此对于

债券型基金可分红的基金数量也比较多,不过,分红的金额往往与收益的多少是成正比的。“与股票型基金相比,债券型基金的特点是低风险、低收益,因此,通常在同为盈利的情况下,其平均收益率水平要大大低于股票型基金,因此分红水平也会不如股票型基金。”田熠说。

白岩也认为,自去年11月以来,由于债基出现大幅度的反弹,为其分红提供了充足保障。

从分红金额上来看,股票型基金分红最多,分红总额高达18.43亿元,其次是债券型基金,分红总额共6.96亿元,而混合型基金的分红总额为5.20亿元。从单只基金来看,股票型基金兴全全球视野以16.48亿元的金额高居榜首;混合型基金中分红总额最多的是兴全趋势投资,分红总额为2.68亿元;而债券型基金中则是嘉实稳固收益分红最多,金额为0.73亿元。

股票型与债券型基金二者基数明显不同。在白岩看来,二季度末,股票型基金(含指数型)总规模接近7000亿元,债券型基金规模还不如股票型基金规模一半,而且基金数量还比股票型

基金多,因此债基平均规模比股基小得多,分红少也不奇怪。“从具体细节上看,债基普遍更偏好分红,规模也较为平均,一年往往多次分红,单次分红一般不多;而股基规模并不平衡,分红的基金一般规模较大,分红时间不定,因此分配时显得‘财大气粗’一些也属正常。”白岩说。

基金分红落袋为安

众多基金分红,是为营利赚取噱头还是另有原因?光大德信基金一位相关人士向记者坦言,每个基金公司的分红都有基于其不同的考量,一般来说,分红会结合三种考量,一为机构投资者避税;二为给予投资者更多信心,并使其投资红利落袋为安;再次,则是通过大比例分红减轻份额,更便于日后进一步调整。

“从分红的原来看,更多的是从符合基金契约,维护基金持有人利益的角度出发,对市场的判断不是主要关注点。”夏春晖表示,与此同时,基金分红的灵活方式,也为投资者提供

了更多的选择。“如果选择现金分红,可以使投资收益落袋为安;如果选择红利再投资,则使投资者有可能继续分享到红利产生的收益,投资者可以根据自身的偏好进行合理选择。”夏春晖如是说。

其实,对于基金分红的问题市场中一直有所争议。田熠坦言,目前一方认为基金应当长期投资,如果中途分红,投资者将损失红利的复利收益;另一方认为,由于定期分红能有效降低基金波动幅度,不将分红将改变基金的风险收益特征,同时分红制度实际也是一种“止盈”策略,有利于震荡势下取得良好的业绩,既保护了投资者利益,也保护了基金公司的利益。

“不过,基金作为专业的投资机构,追求的是长期稳定收益,因此应做到在遵守基金合同的约定下进行合理分红。”交银施罗德基金公司一位相关人士坦言,基金在某时段的分红比例高也不代表其具有长期的持续分红能力。一般来说,评价一只基金是否优秀,应着眼于长期,即基金能否为投资者赚取长期、稳定的回报是最为重要的。

上市公司何不学京东方

李会

“异类”。

京东方此举,意在开展上市公司市值管理。这个名词听起来或许有些陌生,却是新“国九条”对上市公司提出的新要求。

从国际成熟市场看,在股市处于低位、股价低迷之时,往往是上市公司回购股票、开展市值管理的最佳时机。我国证券市场历经20余年的发展,上市公司也已面临从产值管理到利润管理再到市值管理的“蜕变”。京东方斥资11亿元回购股票固然代价不菲,却正当其时。

当前,受经济下行影响,不少上市公司财务状况并不理想。上市公司通过回购并注销股份,可以减少股票供给,在负债不变的前提下减少权益资本,将提高公司的净资产收益率、改善资产负债率等财

务指标。借助先进管理手段,适时调整和优化财务结构,实现“轻装上阵”,上市公司何不学学京东方?

开展市值管理也有利于上市公司降低经营成本尤其是融资成本。以公司内在价值为中枢,研究、把握和利用上市公司股价周期性的变动规律,可以在合适的时机运用不同的策略做大做强上市公司。比如,在股市低迷期可低价回购或实施员工股权激励,在牛市中可以相对较低的成本实施增发、配股等再融资。收回来的拳头,打出去会更有力量,上市公司何不学学京东方?

更重要的是,市值管理还有利于保护中小投资者切身利益。一方面,为追求市值最大化,市值管理可使大股东及小股东

利益趋于一致,有效避免“以大欺小”现象;另一方面,合理的公司发展规划、健康良好的公司形象,也有利于上市公司持续做强做大。毕竟从长期来看,大股东与其放出朦胧信号趁机高位减持套现,不如与中小股东一起,齐心协力寻求公司真实增长。

11亿元巨额投入,效果尚待观察,但无论如何,京东方市值管理已迈出关键一步。作为新生事物,上市公司开展市值管理也不可能一蹴而就。从这个角度上说,如何调动上市公司开展市值管理的积极性,防止利益输送、暗箱操作,切实保护广大中小投资者利益,实现有效监管、规范运作,监管部门还需要更高明的平衡术。

资本论谈

京东方A(000725)7月28日发布公告称,拟用资金不超过人民币11亿元,实施首期回购公司部分社会公众股份方案,以回报上市公司股东、合理反映公司投资价值。

长期以来,在A股市场,上市公司就像一只“被宠坏的孩子”,定向增发融资、大小非高位套现花样百出,玩的是“多取少予”、向市场伸手要钱的资本套利游戏。相比之下,拿出11亿元真金白银回购自家股票,京东方更像一个不折不扣的