



钢材价格言底尚早

本报记者 谢慧

短暂的提拉后,钢价再度陷入跌势。市场报告显示,此前一周内现货钢价综合指数小幅回调,报收111.11点,一周下跌0.08%,同期螺纹钢主力合约RB1505周跌幅达2.15%,截至10月27日收盘,RB1505报2549元/吨,较前一交易日微涨0.31%。“维持短期钢价坚挺的一个重要因素在于刚需和低库存,导致现货价格的坚挺,尤其是华南地区,建材价格反弹迅猛。”南华期货分析师胡晓东表示,但在供需深层矛盾未能有效化解的情况下,钢价长期难改弱势格局。

10月以来,各地刺激楼市需求的政策密集出台,财政部取消煤炭进口零关税,点燃了市场热情,不过,钢价上一台阶段后再度回调,利好消息对终端需求的提振作用依然相对有限。

“政策一定程度上刺激了现货需求,却没有改变市场看空工业品的预期。”胡晓东认为,从近期钢材的跨期价差来看,5月对1月份的贴水持续扩大,近月受现货的支撑较为明显,然而市场看淡长期需求的预期比较一致。

事实上,钢材之所以供过于求,主要原因是供给能力太强。国家统计局数据显示,1至9月我国粗钢产量61800万吨,同比增长2.3%,而中钢协数据称,全国重点企业粗钢日产量在连续2旬小幅下滑后,10月上旬重回180万吨的高位,旬环比增加0.8%,这意味着,在需求增长乏力的情况下,钢市仍将承受较大下行压力。另一方面,截至10月上旬,重点企业钢材库存为1568.9吨,较上一旬增加5.2%,库存高企为钢价走势带来更大的变数。

在银期货分析师张媛看来,国内钢材整体供需格局暂时无法改变,“需要注意的是,今年我国钢材出口大幅增加,在一定程度上缓解了国内的供需压力,但2015年我国钢材的出口退税政策或将取消,使得市场对钢材消费预期偏低,钢价后市不确定性将增大。”

11月份开始,东北及北方的需求减少,钢材市场将逐步进入消费淡季。“进入季节性消费淡季后,需求从北方到南方会有一个逐渐冷却的过程,从炉料到钢材,价格会回到低位震荡态势”,胡晓东认为,12月份后现货价格会出现较快回落,主要影响因素仍在于供需及库存水平。

与此同时,随着APEC领导人非正式会议逐步临近,有关会议期间北京周边地区钢厂限产、减产的消息不断。“停产限产将使华东等地区钢材价格受到支撑,但如果会议结束后,产量重新增加,而时间上正好对应11月中旬的相对淡季,钢材压力仍会较大。”张媛表示,在下游需求疲弱的背景下,钢材供应端的稍微好转并不能改变价格运行的大方向,后期主要关注钢厂产量是否持续下降。

沪指失守2300点整数位

据新华社电 (记者潘清) 市场普遍预期将于10月正式开通的“沪港通”试点未能如期而至,对A股形成挫伤。本周首个交易日沪深股市双双下行,上证综指失守2300点整数位,深证成指则出现1%以上的跌幅。

当日上证综指开盘就跌破了2300点整数位,而2293.57点的开盘点位几乎成为全天最高点。全天沪指呈现弱势震荡格局,盘中下探2279.84点后,以2290.44点报收,较前一交易日跌11.84点,跌幅为0.51%。深证成指报收7829.33点,跌91.80点,跌幅达到1.16%,明显大于沪指。创业板指数再度走出独立行情,收盘报1492.01点,涨幅接近1%。

不过,由于当日告跌的多为大盘股,沪深两市仍有接近1700只交易品种上涨。不计算ST个股和未股改股,两市13只个股涨停。

沪深两市分别成交1134亿元和1287亿元,总量较前一交易日略有放大。

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 jrbzsc@126.com

九鼎投资拟出资约3.6亿元增持天源证券51%股权

首家私募股权投资系券商有望落地

本报记者 何川

今日关注



九鼎投资增资天源证券全方位解读

- **九鼎投资迫切需要券商平台**
九鼎投资的资产管理业务与证券经营业务有互补性
- **天源证券股权结构简单易整合**
天源证券有限公司股权结构相对简单
- **控股方广州证券谋求做大做强**
本次增资后,控股股东广州证券持股比例将下降至39.43%,此次与九鼎合作可在更大范围内整合资源,为上市做准备



随着近期新三板挂牌公司九鼎投资增资控股天源证券,国内首家私募股权投资(PE)系券商有望落地。在此之前,九鼎投资已和子公司昆吾九鼎联合出资设立了首家PE系公募基金管理公司——九泰基金。有分析人士表示,在大资产管理的背景下,金融机构间交叉持牌将成为趋势,未来行业有望迈入综合经营的时代。

九鼎投资首吃“螃蟹”

10月20日午间,新三板挂牌公司九鼎投资发布公告称,已与天源证券有限公司各股东签署协议,出资约3.6亿元对其进行增资,增资完成后将持有天源证券51%的股权,并将其更名为九州证券,此方案还需获得证监会批准。

“成为以股权投资为核心的综合性资产管理机构,开辟新的资产管理业务领域,并满足客户的多元化投资需求是九鼎投资的重要战略规划方向,而公司现有资产管理业务与证券经营业务有很强的互补性,可相互补充、相互支持。”九鼎投资公共关系总监李思泰表示。

据了解,天源证券前身为三江源证券经纪有限公司,于2002年12月10日正式成立。从经营数据来看,天源证券在行业中表现平平。中国证券业协会公布的数据显示,截至去年末,天源证券总资产达9.07亿元,在115家券商中排名第102位,营收1.1亿元,排名第108位,净利润-347万元,排名第105位,已经连续第三年亏损。

目前天源证券经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金代销、证券自营、证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。李思泰表示,增资完成后,九州证券将尽快申请证券承销与保荐、资产管理、融资融券等业务牌照,不断拓宽九州证券的业务范围和盈利来源。

“PE系券商出现,意味着PE机构可以利用自己的资金与资源优势,帮助小券商拓宽新的业务模式、创新原有业务,并帮助其应对互联网金融等新兴行业对券商传统业务的冲击。”格上理财研究中

心研究员王萌萌说。从市场表现来看,消息出来当日九鼎投资股价一度暴涨逾50%,摸高5.90元,收盘时股价为4.89元,涨幅为24.74%,显示出投资者对这一收购案例前景看好。

交叉持牌成为趋势

除了通过控股九州证券拥有券商牌照之外,今年上半年,九鼎投资还获批设立首家PE系的公募基金管理公司,完成了在公募基金和券商等领域的初步布局。但从实际情况来看,券商或公募基金设立PE机构更为常见。

截至目前,共有52家券商设立的直投子公司,即券商控股的PE机构,其中表现比较活跃的有中信证券旗下的金石投资、海通证券旗下的海通开元投资等。而自2012年证监会发布《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》,允许公募基金公司可设立直投公司参与PE投资以来,截至去年底,78家基金公司中,已有72家取得开展特定资产管理业务的资格。

“该资格允许公募基金管理公司进

行VC/PE等一级市场投资,目前已有48家基金公司正式开展此项业务。”王萌萌说。

今年5月份,“新国九条”明确规定,支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照,积极支持民营资本进入证券期货服务业,支持证券期货经营机构与其他金融机构在风险可控前提下以相互控股、参股的方式探索综合经营。

中金公司研究员毛军华认为,在混业经营时代,证券行业整体挑战大于机遇,行业分化加剧,其结果必将是大体量、全业务线的巨型券商和特定业务占优的小型精品券商并存。

就九州证券来看,李思泰认为,除了证券承销与保荐、资产管理业务,未来九州证券还将通过创新模式来开展传统经纪业务、新兴融资融券业务、债券承销业务等。

“作为控股股东,九鼎投资将利用现有资源和平台协助九州证券尽快突破原有业务发展的瓶颈,通过对九州证券持续提供资金、技术等各项支持,并全面对接九鼎投资的资源体系,加快其实现业务转型和跨越式发展。”李思泰说。

点评

□李娜

民资进入券业正当时

九鼎投资通过增资方式收购天源证券51%股权并更名九州证券,可以说是九鼎投资和广州证券各取所需的结果,也是证监会推进证券经营机构创新发展的结果。

今年5月,中国证监会正式发布《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》,明确支持民营资本、专业人员等各类符合条件的市场主体出资设立证券经营机构。该意见一方面进一步释放了证券行业发展的空间,另一方面也为民营资本介入证券行业扫清了道路。

今年下半年以来,资本市场制度创新此起彼伏。一码通的实施、沪港通将启动均为券商业务创新开辟了良好的契机;随着经纪牌照的放开,券商与互联网的合作有序推进,都为券商创造出良好的创新空间。快速灵活反应的民营资本九鼎投资看好这个时机,率先发力,实在是天时地利人和。

基金“债强股弱”格局或将延续

本报记者 周琳

最近一周,大盘震荡下行,但基金仓位小幅回升。众禄基金研究中心统计显示,开放式偏股型基金上周平均仓位上升0.19个百分点至84.15%。股票型基金平均仓位为88.56%,较前一周上升0.31个百分点;而混合型基金平均仓位为76.24%,较前一周下降0.03个百分点。从仓位变化看,基金对后市判断依然偏保守,目前,公募基金仓位总体处于中性偏低水平,这一因素对A股市场影响偏于利多。

分行业看,基金主要加仓了建筑、银

行和有色金属板块,食品饮料、餐饮旅游和计算机的减仓幅度较大。随着沪港通利好政策临近,公募基金的配置开始向低估值蓝筹转移;食品饮料、餐饮旅游等板块遭受较大幅度减持,随着旅游进入淡季,公募基金对这类行业的青睐程度有所减弱。

从各类基金产品总体业绩表现看,此前延续3个多月的“债强股弱”的局面在上周继续上演。金牛理财网研究员何法杰介绍,金牛理财网偏股型基金指数下跌2.13%,金融类基金相对稳健,资源

医药基金大幅下挫。近一周股票型基金指数下跌2.25%,表现略逊于主动偏股型基金指数,而跟踪金融、非银、金融地产等金融类相关指数的基金跌幅相对较小;以资源、商品、有色、能源、医药等为标的的基金普遍下跌4%。

与权益类产品走势偏“熊”相比,固定收益类产品业绩全面飘红。金牛理财网债券型基金指数上涨0.70%,信用债、城投债基金涨幅居前。保本型基金指数微涨0.05%,货币基金表现反超理财债基。货币类基金指数则再度上涨0.07%,理财

债基收益优势持续,大成添利宝货币B、大成添利宝货币E、大成添利宝货币A涨幅均在0.4%左右,南方理财60天B、南方理财60天A、交银理财21天B等多只理财债基涨幅均超过0.2%。

钱景财富CEO赵荣春认为,经过今年第三季度的大幅反弹之后,A股市场震荡下行,这是偏股型基金指数涨幅回落的主要原因。此外,由于今年债市整体呈现“慢牛”状态,债券型基金指数上升幅度较快,超于同期主动偏股型基金指数。

简化重组审批有益各方归位

马妮

资本论谈

当前我国经济正处于结构调整和增速换挡的重要时期,新兴产业从小到大,传统产业转型升级,资产重组在其中担当重要角色。通过资产重组,可以实现生产要素的合理流动和重新组合,可以优化产业、行业和企业规模结构,从而推进经济的战略性重组和产业结构调整。而资本市场无疑是并购活动最为活跃的地方,据中国证监会数据,截至2014年9月30日,上市公司并购重组交易金额达到1万亿元,已超过2013年全年交易金额。

近日,中国证监会发布了《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于修改<上市公司收购管理办法>的决定》,为并购重组活动松绑,使监管者、

中介和上市公司角色定位更趋分明,各司其职,推进资产重组效率提升。

从监管者来看,中国证监会此次取消事项审批环节,应该说在“放松管制、加强监管”的前提下,将帮助监管者轻装上阵,产生抓大放小、提网挈领的监管效果,这实际上也是现代市场监管的必然趋势。面对巨大的市场需求,新政实施后,大约有90%的重组交易单数和75%的交易金额无须审批,只要上市公司履行信息披露义务即可实施。如此结果,必然大大减少资产重组的成本环节,提高市场效率。

值得关注的是,中介机构的职责也在新的《重组办法》和《收购办法》中被进一步细化和明确。比如《重组办法》总则新增的第六条,就用了三个“不得”对重大资产重组提供服务的证券服务机构和人员画出了红

线,包括“不得教唆、协助或者伙同委托人编制或者披露存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的报告、公告文件,不得从事不正当竞争,不得利用上市公司重大资产重组谋取不正当利益”;而第二十五条则强调了律师事务所的作用,类似的新增条款在两个办法中还有不少。

最后,对于上市公司来说,《管理办法》将更大的自主权交还给市场。今后,上市公司在资产重组定价、对象选择、方式选择方面都将获得更大的主动权。可以肯定,本次修订的《重组办法》和《收购办法》将进一步激发上市公司并购重组的巨大热情。但需要提醒的是,自主空间大了,某种程度上也意味着风险的增加,能否在今后的重组并购中用好、用足“自由”的空间,还得看上市公司自身有没有过硬的本事。

汇丰银行(中国)有限公司长春分行开业公告

汇丰银行(中国)有限公司长春分行已经获得中国银行业监督管理委员会的批准,并分别领取了《金融许可证》和《营业执照》。现特此公告汇丰银行(中国)有限公司长春分行于2014年10月28日对外营业。

汇丰银行(中国)有限公司长春分行地址为吉林省长春市朝阳区明德路4号兆丰国际大厦102室和910室,营运资金为10000万元人民币。马健强先生担任汇丰银行(中国)有限公司长春分行行长。

根据批准,汇丰银行(中国)有限公司长春分行在下列范围内经营对各类客户的外汇业务和人民币业务:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理票据承兑与贴现;买卖政府债券、金融债券,买卖股票以外的其他外币有价证券;提供信用证服务及担保;办理国内外结算;买卖、代理买卖外汇;从事同业拆借;从事银行卡业务;提供保管箱服务;提供资信调查和咨询服务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

汇丰银行(中国)有限公司长春分行将致力于在法律允许的范围内向中国市场提供更为全面、广泛的金融服务,以满足不同客户的金融需求。

特此公告。

汇丰银行(中国)有限公司长春分行
2014年10月28日

中国银行业监督管理委员会关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令478号)、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中国银行业监督管理委员会令2006年第6号)的有关规定,中国银行业监督管理委员会批准汇丰银行(中国)有限公司长春分行开业,其机构名称为汇丰银行(中国)有限公司长春分行(HSBC Bank (China) Company Limited Changchun Branch);该分行营运资金为10000万元人民币,核准马健强该分行行长的任职资格,颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

汇丰银行(中国)有限公司长春分行
HSBC Bank (China) Company Limited Changchun Branch
机构编码: B0047B122010001
许可证流水号: 005991118
业务范围: 在下列范围内经营对各类客户的外汇业务和人民币业务: 吸收公众存款; 发放短期、中期和长期贷款; 办理票据承兑与贴现; 买卖政府债券、金融债券, 买卖股票以外的其他外币有价证券; 提供信用证服务及担保; 办理国内外结算; 买卖、代理买卖外汇; 代理保险; 从事同业拆借; 从事银行卡业务; 提供保管箱服务; 提供资信调查和咨询服务; 经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。
批准成立日期: 2014年9月16日
住所: 吉林省长春市朝阳区明德路4号兆丰国际大厦102室和910室
邮政编码: 130021
电话: 0431-81156188
传真: 0431-89122238
发证机关: 中国银行业监督管理委员会
发证日期: 2014年9月25日
以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。