创投基金投资额创新高

互联网行业投资热度不减

本报北京2月12日讯 记者周琳报道:投中研究院最新数据显示,在2015年1月份的私募基金市场中,创投基金(VC)和私募股权投资基金(PE)披露案例总数为114起,投资总规模为33.46亿美元。其中,国内创业投资案例107起,投资金额为30.94亿美元,投资案例数量无论是同比还是环比,均有所下降,但30.94亿美元的创投基金投资金额依然创下1年来新高。

"从投资行业分布看,互联网、IT 和电信增值业投资依旧遥遥领先。"投中 集团高级分析师李惠介绍,今年1月我 国VC/PE投资市场共披露114起融资案

/今日圣漫

例,分布于13个行业中,其中互联网和IT的投资数量分别是44起和27起,而电信及增值、金融和制造业的投资案例数分别是18起、7起和6起。

从投资金额来看,互联网行业的投资金额依旧位居榜首,投资金额为 18.95亿美元,电信及增值、IT和制造业紧随其后,投资金额分别是6.88亿美元、2.52亿美元和1.69亿美元。

李惠认为,1月份投资金额较大的案例主要集中在互联网行业,造就了本月度互联网行业的较大数目和金额规模的投资态势。

计划备受关注——

互联网金融、电子商务、O2O等板

块成为私募基金追逐的热点,相关股票 在二级市场上表现抢眼。华安基金物联 网主题基金经理翁启森认为,国家层面 上,鼓励互联网产业发展、"两化"深度 融合等,进一步推动智能可穿戴设备等 带有物联网概念的产业兴起,应把握好 新一轮以物联网为代表的新经济发展趋 势,从中挖掘投资机遇。

但是,私募股权基金投资回报有下降态势。今年1月份,共18家有VC/PE背景国内企业实现上市,合计IPO退出52.77亿元,同比下降56.41%,环比下降43.96%。退出回报率1.48倍,同比下降66.75%,环比下降40.84%。

随着沪港通额度累计使用突破1000亿元,内地与香港市场下一步的互联互通

投中研究院高级分析师宋绍奎认为,退出金额、退出回报双双下降主要系A股IPO发行退出回报下降所致。此外,退出金额下降与互联网行业区间内上市公司总数量不高等因素有关。

今年1月份,国内企业IPO集中在制造业,在上市的35家公司中,12家属于制造业,占IPO募集金总额逾三成。互联网行业1月份仅有3家公司上市,分别为昆仑万维、快乐购和中文在线,均在创业板上市,合计融资规模超过20亿元,约为制造业融资规模的一半,位列IPO融资规模第二,数量则位列第三

上证 50ETF 期权

价格异常触发熔断机制

本报讯 记者郭文鹃报道: 2月11日13点3分12秒, "50ETF购4月2400"和 "50ETF购4月2450"股票期权合约价格出现大幅异常波动,其中50ETF购4月2400合约价格从0.1006元跌至0.001元,50ETF购4月2450合约从0.0808元跌至0.001元,触发熔断机制。

据上海证券交易所初步核查,造成两次触发熔断的原因是做市商中信证券在午间调整报价参数,导致"50ETF购4月2400"合约和"50ETF购4月2450"合约的报单大幅偏离理论价值所致,两笔异常交易给中信证券造成了约1万元的损失。

记者了解到,在本次交易系统启动熔断机制后,做市商进行了积极报价,产品价格恢复正常。同时在熔断期间,中信证券对50ETF购4月2400合约进行了2笔共20张撤单,对50ETF购4月2450合约进行了3笔共30张撤单。

市场普遍认为,从这次异常交易来看,股票期权运行初期,熔断机制对保障市场稳定有重要的作用。一方面在价格出现异常波动时,给市场稳定和冷静的时间,快速平抑不合理的市场波动;另外,也有效地降低大幅偏离理论价值的报单导致的损失。在现有交易规则下,限价申报单笔最多10张合约,市价申报单笔最多5张合约,因此,大幅偏离理论价值的报单损失可控。中信证券在熔断机制启动后,及时撤回了未成交的报单,避免了进一步的损失。



万达集团牵头并购盈方集团

本报讯 记者金晶报道: 日前万达集团牵头3家知名机构及盈方管理层,成功并购总部位于瑞士的盈方体育传媒集团(简称盈方集团)100%的股权。其中,万达集团控股68.2%。

据悉,盈方集团是全球第二大体育市场营销公司,也是全球最大的体育媒体制作及转播公司之一,该公司在足球和冬季运动领域所拥有版权的媒体转播总时长排名全球第一。目前,盈方与世界160家体育组织、25个体育大项、数百家赞助商、媒体集团保持良好合作。2014年,盈方收入超8亿欧元,并已合同锁定未来几年的相当部分业绩。业内人士认为,万达并购盈方将给中国足球、中国体育产业与资本对接带来想象容问

万达集团今年初曾宣布进行企业的第四次转型升级,计划到2020年服务业占企业收入比重超过65%,海外收入占比超过20%,发展体育产业在内的文化产业已成为其中的重要内容。

中国南车子公司拟收购英国SMD公司

本报讯 记者齐慧、通讯员刘伟报道:也许不用多久,在数千米深的海底,将出现中国南车(601766. SH)制造的深海机器人作业的身影。日前,中国南车株洲所旗下子公司南车时代电气股份有限公司董事会正式发布公告:该公司与从事深海机器人和海底工程机械制造的英国 SMD 公司股东签署股权收购协议,根据协议内容,南车时代电气拟斥资约12亿元,收购该公司100%的股权。

南车时代电气有关负责人介绍,向海洋工程深海装备领域拓展,是公司轨道交通电气传动和控制的核心技术的有机延伸,除了与目前公司所擅长的牵引与电气化、工业控制与自动化技术有着直接关联和业务协同以外,还可以与其母公司中国南车株洲所内部已有的海上风电业务、海洋船舶产业、工程机械和钻机拓展形成呼

SMD公司位于英国纽卡斯尔。目前,该公司是全球深海机器人第二大提供商,主要提供水下工程机械和深海机器人设备。在海底自推进式挖沟、线缆敷设工程机械领域,占有全球半壁市场,也是全球首套商业海底采矿设备提供商。

东易日盛进入生活金融服务领域

本报讯 记者李治国报道:中国家装行业唯一上市公司东易日盛(002713.SZ)和汇付天下有限公司日前联合宣布,共同出资组建上海易日升金融服务有限公司(下称"易日升金融")。易日升金融将专注于为崇尚高品质生活的年轻群体提供生活金融服务,这一服务将以家居为入口,包括家装、家居、婚庆、旅游、教育等领域。

东易日盛总裁杨劲表示,易日升金融是东易日盛在 上海的重要投资项目,也是东易日盛在互联网金融领域 迈出的一大步。

据易日升金融总裁徐建安介绍,"目前,生活金融类产品相对同质化,多数金融机构并不能摸清家装行业消费者的特点,使得金融产品功能单一,不能适应消费者的金融需求。基于此,易日升金融联合银行等各类金融机构,为目标受众提供全方位的金融管家服务。"

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 牛仲逸 电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

A股再翻新篇章

香港联合交易所行政总裁李小加日

前表示,对于投资者期待已久的深港

通,下半年开通在时间上"比较现实"。而深交所总经理宋丽萍也在日前

表示,深交所正在全力积极准备深港

通,也成立了相关工作组,与港交所

进行对接。

深港通的开启对两地资本市场具有 重大意义,也是A股对外开放的又一新 篇章。随着沪港通及深港通相继开通, A股纳入MSCI全球指数也会有较为明显 的进展。

"深圳在地理上与香港特区毗邻,深港两市的投资思维较沪港两市更为相近。深港通的开启会让两地互惠互利,也是推动人民币国际化和A股对外开放的重要试验性举措。"中央财经大学应用金融系主任韩复龄在接受《经济日报》记者采访时表示,香港资本市场无论在投资理念、制度建设,还是在估值体系等方面,都领先于A股市场,深港通无疑为A股进一步深化改革提供了契机。此外,国际资本通过深港通直接流入A股市场,也利于进一步改善A股市场估值,培育出更为成熟的价值投资理念

不过,深港通倘若开闸,与沪港通 开通时所处的市场环境、时机、市场结 构等并不完全相同。英大证券研究所所 长李大霄表示,沪港通开通时,沪市 A 股相对于香港 H 股有 12%的折价,上证 50 成份股的动态市盈率约为 7.5 倍,但 是目前深圳市场的中小板、创业板市盈 率高企,A/H 股溢价指数约为 120%。资 金或许会从深圳市场流出。

申万宏源证券首席分析师桂浩明则 认为,不用过多担心内地资金会大量流 入香港市场。"相反,香港资金会更多流 入深圳市场,对深市的中小板、创业板 起到助推作用。"桂浩明解释说,由于香 港地区创业板并不活跃,而深市创业板 对资金更具吸引力。 也有业内专家认为,考虑边际效应 逐步递减等因素,深港通的影响力或 将小于沪港通。此外,深港通开闸之 后,由于深市中小盘、创业板股票拥 有更高的估值,一旦深港通打破了这 一瓶颈,深港两市的估值体系会开始 部分趋同。

深港共同发展

在业内看来,有了此前沪港通的经验,深港通的开通会较为顺利,也有进一步提升的空间。李大大雪认为,灌通先试先行的基础之上,深圳。可以进行不断优化和完善。深通"对报知的资本市场应该由"联通"。他分析,两地在市场资本市场资理。他分析,两地在股不时期、交易规则、投资理面需经验而更加,交易规则等诸多本市场经来可以单级不是通过两地市场在金融、有量通过两地市场在金融、制度等领域不断磨合后实现共同提升。

"此外,从标的上来看,两市具有不小的互补性,这将变相扩大A股和H股

的可选投资范围;深港两地地理空间相近、语言文化相似,在各方面均有互相合作、不断融通的空间。"李大霄坦言,深港通一旦开通,两地资本市场不断融合,将为内地A股接轨国际市场打下更为坚实的基础,同时也有利于提升香港国际金融中心的地位,助力两地资本市场不断向前发展。

业内专家分析,在交易品种多样性 层面,首批纳入深港通的深市标的股, 应为深市较有代表性的上市公司;而香 港层面,将扩大可投资股票的数量和交 易品种。其中,股票衍生产品或最快被 纳入未来深港通交易当中,包括固定收 益类产品、利率市场化产品和期货产品 均有望加入深港通。

韩复龄预计,"由于有沪港通成功的 铺垫,深港通的技术准备时间不会过 长,但由于深港两市是两套不同的交易 系统,或许还要加入新的投资标的,因 此在深港通推出之前,两地交易所也会 组织券商进行多轮测试。"

与此同时,内地金融市场逐步开放,也为香港带来全新机遇。在谈及深港通时,李小加公开表示,要把握前所未有的机遇,香港需发展新的竞争力,开拓新的资产类别,提供创新方案解决问题,行动也要不断加快。

/链接

深港通设计三个原则

目前,深圳证券交易所吴利 军理事长在访港推进深港合意意用指出,深港市场互联互通意义 重大,深交所将在总结沪港通通 点经验的基础上,与港交所该试 合作,积极探索丰富合作方式、 深化合作内容,共同推进深港通 建设和A股市场的国际化。

城投债发行:规模收缩 风险分化

本报记者 陈果静

无论是地方政府

存量债务处置,还是

城投企业的转型,都

需要一个过程,如果

操之过急,可能引发

系统性风险

进入2015年,城投债发行量延续了去年以来的收缩态势。统计数据显示,2015年1月,城投债发行规模较去年12月水平继续下降,单月发行规模由去年12月的349.5亿元降至244.5亿元,同比少增420.5亿元,缩量幅度扩大。

去年下半年,城投债的发行已经陷入低迷。去年上半年,单月发行量最高还能超过千亿元,到了7月以后,单月发行量几乎遭遇腰斩,去年底至今,发行量继续走低。此外,监管层还收紧了对发行的审核,存量债务规模较大、投融资需求较高的地区通过融资平台发行企业债券融资的难度加大,整体发行规模也因此受到限制。此前就有分析师预计,2015年城投债的发行规模将进一步放缓。

从具体的品种来看,在1月发行的城投企业债、中票和短融中,中票发行下降较为明显,环比下降81亿元至36亿元;企业债发行规模环比下降30亿元至

89亿元;而短融发行量则有所回升,由 12月的23亿元增加至54亿元。

更值得关注的变化是,城投债的评级出现了明显下降,最高评级的AAA级占比大幅下降,多数降至AA+级和AA级。"2015年城投企业发生信用事件的概率将会增多。"中债资信公共机构首席分析师霍志辉在中债资信2015年信用展望发布会上表示。

城投债市场的变化与对地方债的甄别清理有关。去年10月,为规范地方债市场,《关于加强地方政府性债务管理的意见》和《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》先后出台,并要求今年1月5日前上报截至2014年底的存量债务余额。"由于结果尚未公布,因此对于城投债市场的影响还有待进一步观察。"光大证券分析师徐高表示。

就目前的情况来看,由于城投企业的债务规模并不小,有分析人士认为,相关政策的实施不会操之过急。中债资信统计

显示,2015年已发债城投企业到期全部债务和城投债券分别为1.89万亿元和0.22万亿元。霍志辉认为,无论是地方政府存量债务处置,还是城投企业的转型,都需要一个过程,如果操之过急,可能引发系统性风险。因此,城投企业可能会有一个过渡期,整体风险可控。

但城投债的风险仍然不容忽视。中债资信估算,如果按照 32%和 36%的政府债务占比剔除政府债务,城投企业自身需偿还的债务和债券分别为 1.29万亿元和 0.14万亿元。在当前城投企业融资渠道收紧、2015年到期债务规模庞大的状况下,城投企业的流动性风险大幅增加。如果城投公司到期债务无法借新还旧或者没有充足资金接续下去,出现信用风险事件的可能性大增。"特别是部分行政级别较低、融资能力较弱地区,城投企业更有发生违约的可能,未来城投公司和城投债券的信用风险分化将更明显。"霍志辉说。