

地产股遭遇“冰川时代”

无奈撤销增发计划

“近年来,在我国宏观经济的持续发展、服务业占国民经济比重不断增加、城市功能的完善、城市化进程的加快等背景下,市场对位于城市核心区域及大型社区的商业及办公用房需求旺盛,内地商业地产迎来了良好的发展机遇。”在2009年7月14日推出的《预案》中,世茂股份信心满满地描绘了地产行业的美好前景。

但是,由于部分地区房价的过快上涨,使得国家从去年末就开始使出了十分严厉的政策“组合拳”,这不仅导致了整个地产股陷入“冰川时代”,也让公司的融资梦突然惊醒。公司在6月10日发布的公告中表示,鉴于2010年第二季度以来,国家有关房地产行业政策发生较大变化,董事会拟同意撤销2009年《公司非公开发行股票方案》,并将此议案提请公司股东大会审议。

根据去年7月14日推出的《预案》,公司拟以13.81元/股的价格向不超过10名投资者增发不超过1.5亿股,共计募集20亿元资金。公司当时计划,将其中17亿元用于青岛世奥大厦等5个房地产项目开发及运营,其余3亿元拟用于补充流动资金。值得一提的是,就在《预案》披露之前,公司股价遭遇了市场资金的热烈追捧,5个交易日的区间涨幅就超过了28%。

曾主动下调募资金额

实际上,为了保证增发的顺利完成,世茂股份曾经选择主动修改增发方案。在今年1月21日,公司曾经将募集资金由原来的不超过20亿元,缩减为不超过17亿元,削减了之前补充流动资金的计划。不过,从最终的结果来看,这一努力也没有能挽救公司募资美梦破灭的命运,自知增发希望渺茫的世茂股份最终还是选择了主动放弃。

对于世茂股份增发预案的搁浅,业内人士认为与近来地产股的大跌有不可分割的联系。因为此前《预案》中13.81元/股的增发价格,已经远远高于目前10.45元/股的价格。而就算公司不计较以更多股份换取相同的资金而再次调低增发价格,面对地产股令人堪忧的前景,恐怕也会出现鲜有资金捧场的尴尬局面。

实际上,在A股遭遇大跌之后,不少上市公司目前的股价都已经低于此前定下的增发价格,地产股更是一个“重灾区”,此前,行业龙头招商地产(000024)在增发价格由28.12元/股下调到20.60元/股后,仍无奈地选择了放弃增发,50亿元融资美梦也化为泡影。而在不久之后的将来,相信会有更多的公司主动选择放弃酝酿已久的增发方案。

(据《每日经济新闻》/文)

错读错爱中石油

一直以来,中石油头顶“亚洲最赚钱公司”的光环,不过中石油的一世英名却毁在A股上,因为A股上市后几乎套牢了所有的投资者,市场上也留下问君能有几多愁,恰似满仓中石油“的”千古名句。

4年分红赚4倍,其实是本糊涂账

在所有的责难声中,最严重的指控是对境外投资者回报慷慨,而对A股投资者吝啬相待,甚至干脆说是把中国人的钱财收集起来送给外国人,大有崇洋媚外的意味。有一个流行甚广的说法,称当初中石油在境外上市融资不过29亿美元,而上市4年海外分红累计高达119亿美元。可是,事实果真这样吗?

根据同股同权的原则,中石油必须给全体股东同等分配股利,考虑到中石油的承诺——分

CPI数据无悬念

中金公司首席经济学家哈继铭认为,“2009年中国经济不是底,2011年经济增速还会低于2009年,但通胀率会高于2010年。”众多学者和专家都认为,在针对宏观经济的双重担忧(通胀和增长放缓并存)中,6月份或是宏观政策的“窗口期”,即预计政策会以多看少动或微调为主。

6月11日,国家统计局发布了5月份国民经济五大主要指标数据,其中CPI同比上涨3.1%。专家预计,通胀压力仍会较大,加息脚步或再次放缓。

二季度后进入政策调整敏感期

中国社会科学院近日发布的《金融蓝皮书》预测,今年二季度以后将出现市场比较敏感的政策调整期,其形势可能与2007年下半年比较相似。

蓝皮书指出,去年下半年以来,国家为抵御金融危机影响所采取的积极的财政政策和适度宽松的货币政策取得明显效果,经

济下滑趋势得以控制。在宽松货币环境中,股票市场、房地产市场上扬,对于经济基本面的变化作出了乐观反应。但是,经济持续、稳定增长的基础仍然不稳固,特别是经济内在的结构性矛盾并不能够依靠短期的财政和货币政策给予解决,必须在体制机制上有所创新,发掘新的经济增长点和发展空间。

基于上述认识,蓝皮书认为,在今年年中以前,现有宏观经济政策框架不太可能发生较大变化,但是政策微调在所难免,尤其是出于管理通胀预期和抑制资产市场投机的考虑,货币和信贷政策存在适度收紧的可能,财政赤字规模也会受到控制,而从体例决策层从力保总量增长向总量与质量并重转变的意图,为下一年的政策调整做好铺垫。

蓝皮书指出,决策层有可能采取相对温和的调控措施,控制政策调整的力度和节奏,以促进稳定与增长这一目标的实现。可选择的政策手段包括:增加央票发行数量,提高发行频率;适当提高存款准备金率和存贷款基准利率;加强信贷投放的窗口指导;加

A股市场跨入“窗口期”



强查处违规放贷、用贷行为,规范地方政府融资和担保行为等。

加息脚步或再次放缓

近期本以“弱勢体质”的A股又逢周边市场大跌而引发连续震荡,虽然也有创业板表现不俗的一面,但有分析认为,像银行、煤炭、钢铁等权重股一日不振,A股的危机就一日无法解除。有业内人士判定,5月经济数据的出炉将成为今年A股走势的一个转折点。

中原证券某策略分析师接受中新网专访时表示,有三方面因素目前仍压制着A股:从去年开始收紧的宏观政策,到今年4月份达到高峰后,目前进入观察期,在看到明显效果之前,预计观察

期可能持续3个月内,政策变化不大。根据目前CPI走势,到7、8月份CPI仍可能超过3%,在这种前提下,大盘走势难有起色。而从国际形势看,欧债危机的影响暂时难以消除。

这位分析师指出,目前,农行已经顺利过会,对银行股的影响应该已经告一段落,到宏观数据公布后,宏观数据对市场的影响也将告一段落,从央行看,近期加息可能性比较小,小盘股受追捧表明目前市场仍有很多概念炒作的投机性资金,市场短期可能会在2500点到2700点之间震荡,但中期底部仍待确立。

国泰君安预计10月份CPI将达到4%左右的年内高点。通过引导1年以内央票利率的上行将成为央行防通胀的必然手段。因为在地产已受重压的背景下,基于经济过热而加息的理由已不足,因而年内应不会启动贷款加息;尽管基于通胀压力对存款加息的可能仍然存在,但加息次数最多只有一次。而且,近期经济面临的不确定性加大。一方面是欧债危机的影响在进一步扩大,可能导致世界经济二次探底。但另

一方面,国内通胀压力越来越大,加之新一轮的楼市打压政策可能降低国内经济增速。因此,央行需要为后期的政策调控预留空间,采取加大短期央票发行使得下半年央票集中到期就是最有效的方式,一旦经济出现硬着陆风险,央行可以及时地释放流动性,把握政策调控的主动性。

但也有机构认为,央行上调央票利率主要向市场传达出了希望提高短期央票发行量的信号,这意味着央行对于通过公开市场操作回笼资金的力度不会放松。

另一方面,由于美联储以及欧央行加息的推迟也使得中国加息时点不断后移。中国银行行长李礼辉近日曾表态预计加息将放缓。中金公司首席经济学家哈继铭也认为,“如果上半年没有能够加息,到了下半年通胀见顶的时候,加息的可能性会进一步减少。”

而国家信息中心预测部首席经济师祝宝良也表示,他对于当前经济形势“极其复杂”的表述没有变,对存在“极大不确定性”的判断也没有变,在这样的情况下,现在的政策不能退,也不应该退。

(据《中新网》秦欣/文)

避风险 选债基要“五看”

股市和债市上演着“跷跷板”效应,在A股市场陷入震荡之时,债基今年表现非常抗跌。这让投资者将目光投向了债基。不过申购债基时,投资者应根据市场环境,债基流动性、债基投资目标、基金管理人、申购费用五方面进行选择。

根据天相数据统计,截至6月3日,今年以来130只债基平均收益率为2.11%,而股票方向基金同期平均亏损10%以上。其中,表现最好的债基为东方稳

健,今年以来净值增长率为8.78%,其次是富国天丰、华富收益A、博时信用债A/B、华富收益B,净值增长率分别为8.48%、6.26%、6.19%、6.07%。

申购债基时,首先要看市场环境。在股市回升阶段,可选择投资股票市场、投资风格比较显著的激进型债基。而在震荡市中,可多考虑风险较低的稳健型债基,警惕打新过于激进的债券基金。

其次,债基的流动性也值得投资者关注。一般债基按投资时期的长短,可分为超短债、中短债和普通债基,其中差别主要体现在投资组合的久期方面,投资

股民学校

者可选择久期偏短的债基,流动性比较高。

同时,债基投资目标是决定债基收益能力的重要因素之一。目前债基分为纯债基金和偏债基金,一般偏债基金能够在二级市场上投资股票,一般可直接投资股票的比例越高,可能获得的收益越大,相应承担的风险也就越高。如果投资者不愿承担二级市场上股票波动带来的风险,只想获得稳定可靠的收益,建议选择那些不直接投资股票的债基。

第四,理财专家建议选择整体投研能力强、历史业绩优异的基金公司,如华夏、华宝等公司旗下产品。此外,还可选择股

东背景强大、对债券市场具有较强影响力的,或者在固定收益投资上有优势的基金公司旗下债基。

最后,费用高低也是选择债基的一项重要因素。债基的收费方式分三类,A类为前端收费模式,B类为后端收费模式,C类为免收认/申购赎回费,收取销售服务费的模式。一般来说,A类模式适合于一次性购买金额较多的投资者;B类模式适合于准备长期持有的投资者;C类模式适合于持有时间不太长的普通投资者。

(据《证券时报》方丽/文)

新基金发行逼近千亿

市场疲软,却没有挡住新基金发行的迅猛势头。据统计,今年以来发行成立的47只新基金首募规模已经达到900多亿,此外还有14只在发基金计划在6月底之前结束发行。如此来看,上半年新基金募资规模锁定超过1000亿元。不过,火热的公募基金发行仅是表象,在其背后,则是“几家欢喜几家愁”。

首募规模逼近千亿

财汇统计数据显示,今年以来发行成立的新基金达到47只,首募规模逼近1000亿元,达到928亿元。此外,16只在发基金中有14只计划在6月底之前结束发行。

从类别来看,股票方向基金依然是新基金发行的“重头戏”。统计数据显示,今年以来成立的股

票方向基金共计40只,总计募资达到835.7亿元。不过,与去年相比,股票型基金“吸金”能力大幅下降,单只基金平均募资规模已经下降至20.89亿元。

业内人士认为,今年市场低迷,新基金募资规模走低,从市场长远发展的角度来看,未尝不是好事。事实上,对于基金公司来说,只要能做出持续的出色业绩,受投资者追捧申购是必然之事,基金公司没有必要过于在乎一时的规模与管理费。

虽然海外市场投资环境异常复杂,但今年QDII基金依然迎来再度扩容,5只QDII基金成立,首募金额共计26.3亿元。

此外,随着市场大幅下挫,5月份以来,基金公司对低风险产品发行兴趣有所提升,目前各有1只货币型基金和债券型基金成立,还有多只债券型基金处于发

行中。

新基金发行贫富悬殊

然而,火热的新基金发行仅是表象,在其背后,则是“几家欢喜几家愁”。凭借品牌、渠道等多方面的优势,基金业资源进一步向大基金公司集中,绝大多数小基金公司未能享受到今年新基金的发行盛宴。

据统计,20家基金公司于今年成立的47只新基金“无缘”,而这20家基金公司基本上属于规模排名后1/3的中小基金公司。此外,有34家基金公司今年以来发行成立了1只新基金,还有5家基金公司今年以来发行成立2只新基金。另外,广州有一家一线基金公司今年以来发行成立了3只新基金。

从单只基金募集规模来看,分化依然十分严重。47只新成立

的基金中,有18只新基金募集金额低于10亿元,占今年以来成立新基金比例达36.17%。不过,弱市之下,依然有7只基金首募规模超过30亿元。

银行系基金今年依然显示出“渠道”优势,其中,农银汇理中小盘以97.31亿元的首募规模位列今年以来成立新基金募资榜首,中银蓝筹精选以61.84亿元的首发规模紧随其后,而今年以来,仅有这两只新基金首募规模超过50亿元。

弱市中,基金公司的品牌效应更为凸显,广发、嘉实、博时等基金公司今年以来发行成立的股票方向基金均超过30亿元。此外,兴业全球、摩根士丹利华鑫和中邮基金依然业绩良好,今年发行成立的股票方向基金均取得不错的首发规模。

(据《上海证券报》吴晓婧/文)

个股点睛

福田汽车: 受益大合同的 低估值蓝筹



北汽福田是我国汽车行业的一家大型上市公司。公司已经在多个国家和地区设立研发和生产部门,产销量位居国内汽车行业前列,其中2009年商用车销量居全球首位。

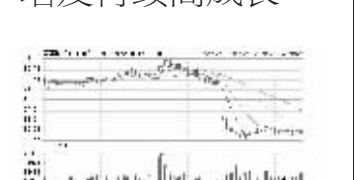
近段时间,公司再度签订销售大合同,其中中油运输采购运油车100台,中国中铁采购工程车60台。与重量级客户签约为业绩增长提供了保障。

新能源汽车业务有望成为公司未来业绩的新增长点。在新能源汽车的发展方面,公司已经走在全国同行业前列,其中公司于年底前向北京市交付50到100量纯电动电动车。4月底,公司的新能源汽车新基地项目已经在长沙签约,一旦新基地达产,那么将大幅提升公司新能源汽车的生产能力。

二级市场上,目前该股市盈率较低,低位成交量明显增加。在业绩大幅增长的背景下,该股投资价值凸显。

(科德投资 苏海彦/文)

新和成: 维生素龙头 增发再续高成长



未雨绸缪,增发再续高成长。公司2月份完成定向增发募集11.5亿,用于投资年产12000吨VE生产线易地改造工程、年产6000吨异戊酸酐项目、年产3000吨二氢茉莉酸酐甲酯、年产900吨叶醇(酯)、年产600吨覆盆子酮项目、年产600吨氨基葡萄糖食品添加剂项目。而单年年产12000吨VE生产线易地改造工程,达产后预计年平均利润总额96649.58万元,业绩增厚明显,将为公司未来高速增长奠定坚实的基础。

二级市场上,该股近期在均线下方,震荡整理构筑整理小平台,量能持续温和,逐步企稳迹象显现,不妨给予逢低关注。

(科德投资 黎辉红/文)



从中石油这4年的红利分配情况看,每股按面值计算的4年回报率为64%,就算此前几年的利润再多一点,但不可能有每年按IPO投资额100%回报的好事。有一家媒体甚至言之凿凿地说,“仅2005年中石油就向香港、纽约等股民撒掉600.12亿元的真金白银”,这真是匪夷所思。中石油2008年按总股本18302097.78万股为基数的分红总额也只有273.67亿元,而2005年的每股分红仅比2008年多0.030795元,且当时还没有发行A股,总股本基数比2008年要小,怎么可能仅向香港、纽约等股民就分红600.12亿元呢?这显然是将中石油给全体股东的分红误解成仅仅是给境外股东的分红。

显而易见,那些关于中石油给境外投资者分配了远远超过募资额的红利的说法是不真实的,严重误导了广大投资者,同时又因为当时巴菲特买入中石油H

应该不止29亿美元。而且即使根据常识判断,所谓募集29亿美元4年回报119亿美元也是不可能的,如果公司这么赚钱,那就完全没有必要上市了,哪有肥水硬要流入外人田的道理呢?

错的不是中石油,而是我们

那么,中石油到底有多赚钱呢?年报资料显示,中石油在发行A股之前,2005年和2006年两年的合并净利润分别为1333.62亿元(同比增28.4%)和1422.24亿元(同比增6.6%),这两年H股的每股分红分别为0.180325元和0.154699元。发行A股之后,2007年和2008年的合并净利润为1456亿元(同比增2.4%)和1137.98亿元,这两年的每股分红分别为0.156859元和0.14953元。由此可见,中石油的红利分配其实也并没有特别过人之处,处于一般水平,并且相对稳定。

配的红利是净利润的45%,按照四年分红4倍的说法,这就几乎意味着中石油一年赚了两个中石油,而且是连续4年如此,等于4年之后当年的一个中石油变成了8个中石油,这不是太离谱了吗?再赚钱的公司也不可能赚这么多的钱啊,更何况这是一个基数庞大的巨无霸呢!

为什么一个明显不靠谱的说法会有那么多人相信,并以此讹传讹呢?主要原因恐怕是大多数人都没有掌握中石油在境外上市时的完整资料。中石油在境外发行了210.989亿股H股,每股发行价1.27港元,29亿美元应该就是发行H股时募集的资金。但是中石油还在美国发行了存托股份,存托股份并非是真的股票,一份美国存托股份相当于100份H股,它的发行并不增加股本,但是投资者持有存托股份在分红上享受与A、H股股东相同的权利。因此中石油在境外募集的资金总额