



中小银行 IPO 重启在即 证监会已草拟 上市标准

停顿 4 年之久的城市商业银行上市有望近期开闸。记者日前从权威渠道获悉,中国证监会已草拟中小银行上市标准,并征求了银监会等相关部门的意见,有望在时机成熟之际发布。

根据草案,证监会将对中小商业银行的上市数量有所控制,近几年拟安排中小银行总数的 20%上市。

数据显示,目前全国有 148 家城商行和 43 家农商行,其中在不同场合提及有上市意愿的银行机构已超过 40 家,接近 20%的规模。

自 2007 年宁波银行、北京银行、南京银行首批三家城商行上市后,城商行 IPO 已搁浅四年有余,一大批中小银行等着上市。

据统计,截至目前,包括杭州银行、盛京银行、大连银行、东莞银行、徽商银行、锦州银行、重庆银行、江苏银行、上海银行、贵阳银行及成都银行等在内的 11 家城商行已正式向证监会递交了 IPO 申请。此外,张家港农村商业银行、江苏江阴农村商业银行、常熟农村商业银行、吴江农村商业银行在内的 4 家农商行也会在会审核。

消息人士透露,按照相关草案,监管机构对于拟上市的中小商业银行将重点考察四个方面:银行资本构成的稳定性、资产质量对资本的影响以及银行补充资本能力;银行公司治理结构完善性,监督、激励和内控等机制完善性;银行不良贷款变动趋势、抵押贷款等管理现状对银行整体资产的影响;银行所在地的政治经济稳定性以及当地外在风险对银行经营的潜在影响。此外,监管机构非常关注银行的监管评级指标,但对跨区域经营条件约束较为宽松。

与此同时,证监会也对保荐机构做出了相关规定。保荐机构需就中小商业银行是否符合发行条件履行严格的核查论证程序。据悉,发行上市标准需满足以下条件:最近三年银行业监管部门监督评级的综合评级结果为 3 级以上;最近一年及最近一期主要风险监管指标符合《商业银行风险监管核心指标(试行)》;最近一年的资产利润率和资本利润率高于银行业平均水平;最近一年的不良资产贷款率低于银行业平均水平,拨备覆盖率高于银行业平均水平;最近三年内无违反法律法规或监管规定受到银行业监管部门的行政处罚等等。

(摘自《上海证券报》)

黄金背后低调猎人 四年盈利数百倍

金吗?你的意见可是与他相反。”中国证券报记者不解地问。

老刘没有正面回答,仅说了一句“你看到的或许不是真的。”一丝不易察觉,颇有些神秘的笑容从老刘脸上掠过。笑容背后的含义在记者查阅了相关的资料后方才解开。近期有报道将罗杰斯看空黄金渲染得过热,甚至有些断章取义。其实,罗杰斯的原话是“如果金价回落到 1600 美元附近,我会买进一些;如果下跌到 1200 美元,我会买进更多黄金,只是我不能确定金价会不会下跌至此。”

对于 5 月初的国际金价大跌,老刘解释说,“这是一些国际对冲基金在砸盘,他们之前建了空头仓单,我与其中一些较熟,砸下来刚好给我一个建仓良机。”

“我不想出名。”老刘说,平时他基本不与圈外人接触,早上从别墅出来,散步到不远处的办公室,每天与他在一起的就是团队中的另外两人。

与记者聊过一会儿,他表示要“看看盘”,边说边拿出自己的手机点开行情软件。他的手机是三星的小型平板电脑,既可以用作电话,又可以作为平板电脑。“我电话不多。”确实,7 寸屏幕的平板电脑接电话着实不便。

“今天国际金价又调整。”虽然下跌,但老刘很淡定,说完就把电话的皮套合上。“做外盘一天波动几百万美元很正常,国内的黄金品种我每天的波动在 2000 万元是常事。做期货得有这个承受力。”

盈利传奇

中国证券报记者此前从一些圈内人士或多或少听说过一些他的故事,虽然支离破碎,却已神乎其神。最让人好奇的是,老刘这些年做黄金到底赚了多少钱,最高的版本甚至到了 3 亿美金。不过,在他自己口中,一切似乎都那么平淡,开仓、加仓、平仓,千万美元的

波动仅仅是交易中的程序式环节。2011 年的黄金大牛市刚刚启动时,老刘并没有入场,尽管在上涨,但他认为当时趋势不明。在 1600 美元附近,他才开始建仓,在上涨中逐渐加仓。

巅峰时刻是 2011 年 8 月 22 日黄金首次突破 1900 美元。“说实话,虽然我认为黄金就处于大牛市中,不过看着账户里上亿美元的浮盈,我当时真不敢相信。”

但是,他没有平仓。突破 1900 美元的历史性高位后,国际金价出现回调,9 月 5 日再度冲到 1900 美元上方,6 日创出历史性新高 1922.6 美元。

他固执地认为金价在 2011 年内肯定会突破 2000 美金,而且“一旦突破 2000 美元,市场就该疯了,疯狂的人们就会推涨到 2200 美元,甚至 2300 美元”。

不过,市场永远值得敬畏。此后,金价一路走低,坚持看多的他越跌越买。

除了与国际大鳄交流出,老刘还有一套自己的期货哲学,而低调则是核心一环。他认为,即使手握可以影响市场的资金也不可过于狂妄,强中自有强中手。可能会有更大的资金瞬间把你秒杀。

此时,还发生了一个小插曲,作为个人投资者,由于不断加仓导致持仓数量巨大,可能会对价格起到一定影响,竟然引来美国监管部门的注意,还向他发出了问询函。不过,一切操作并无违规之处,所以不了了之。

他最终在下一轮反弹的高点 1800 美元附近全部平仓。正是一念之差,没有在 1900 美元的高点平仓,导致几千万美元打了水漂。但老刘依然非常淡定,“对顶部谁也不可能判断得那么准。”

老刘透露,2011 年这一战的盈利接近 5000 万美金。

“你这些年做黄金到底赚了多少?”记者问。

老刘笑笑说,“哪里有这么多。一亿多吧,这已经有人不相信了。”

张扬者的下场

国内期货界与老刘级别相当的大佬屈指可数,不过各自“井水不犯河水”。彼此之间奉行着默认规则,各守一摊,几乎不会跨品种操作。像老刘专注于黄金一样,他们有的专注棉花、有的专注铜、有的专注糖。

自古英雄“惺惺相惜”,国内期货大作手之间却没有这种感觉,甚至不愿见面。不过,老刘却在国际上开拓了新朋友。

某次他无意间询问国外经纪公司的老总,“你们这里,比我资金量大的有多少?”那位老总坦诚地告诉他,在个人投资者中,老刘排第一位。后来,正是在这位老总的引荐下,他与罗杰斯成为朋友,现在也会经常与罗杰斯交流。

朋友老张的教训让他刻骨铭心。1997 年时,老张春风得意,在期货市场的草莽阶段,有一些现在没有的发财机会。当时市场波动很大,曾经的海南中商所的咖啡期货有一条规则:日内涨停一段时间后,交易所就会采取扩大涨停板 50%。正是这一规则,使得老张等人一见到有涨停迹象,就赶紧拿出全部资金追涨,并在新的涨停板位置挂出卖单,这样的差价让他屡试不爽。这也让他俨然成为小圈子里的带头大哥。

但是,螳螂捕蝉黄雀在后,一张大网正在慢慢张开。某天,在老张故技重施、重仓杀入时,出人意料的一幕发生了:突然杀入的天量资金直接把咖啡期货砸到跌停板位置。期货的高杠杆瞬间让满仓的老张出局,根本就没有还手的余地,几乎是眨眼间就把那几年攒下的所有身家都赔了进去。

此后,老张再也没有出现在期货市场。老刘说,“这对我是一个教训,做期货不可张扬。”

散户弃 机构取 4 年熊市大蓝筹筹码渐集中

如果从 2008 年算起,A 股市场本轮熊市已经持续了 4 年多的时间。从这 4 年来大盘蓝筹股公司股东人数的变化来看,市场或许正发生着一些积极的变化。

蓝筹股:散户弃 机构取

作为 A 股市值最大的公司,中国石油可谓市场焦点。2007 年 11 月 5 日中国石油 A 股上市,当天最高冲上 48.62 元的巅峰。此后两个月,中国石油股价一路回落至 30 元附近。尽管如此,仍有一大批投资者对其不离不弃。数据显示,截至 2007 年 12 月 31 日,中国石油的股东数量高达 188.399 万户,其中,A 股股东 187.92 万户。3 个月后的 2008 年 3 月 31 日,中国石油股价不仅未有反弹,反而继续大幅回落至 17 元附近。此时,中国石油的 A 股股东数量不减反增,达到创纪录的 213.28 万户,显示仍有不少散户投资者痴心不高。

但在此后的 4 年多,中国石油股价再也未能回到 17 元之上,大部分的时间都在 10 元至 14 元之间震荡。而这期间其股东数量则是逐季单边下跌,到今年一季度末,中国石油股东数量已经减少至 107.95 万人,与 4 年前相比减少了近一半。

随着散户的持续离场,中国石油的股价波动区间也明显收窄。2011 年以来,中国石油 A 股一直在 9.5 元至 12 元之间震荡。而 2011 年 8 月份后,波动区间更缩小至 9.5 元至 10.50 元。与此同时,中国石油的股东数量的下跌动力也明显减弱。统计显示,最近 5 个季度以来,中国石油股东数量依次为 116.73 万户、114.07 万户、



112.66 万户、110.16 万户、107.95 万户。

实际上,中国石油所受的冷遇并非个例,市场走熊 4 年多来,绝大部分 A 股“中”字头大盘蓝筹股都面临着同样的窘境。数据显示,目前沪深 300 指数成分股中,有 46 家公司的股东数量相比 4 年前(2008 年一季度)减少了 30%以上,而建设银行、中国太保、中国神华、工商银行、中国石化、中海集运、中国银行、中国人寿、中国铁建等大盘蓝筹股全都上榜。此外,农业银行、中国化学、中国国旅等 2009 年下半年以后上市的“中”字头蓝筹股的股东人数也都有大幅下降。沪市前 10 大权重股中有 8 家持股集中度在 4 年多熊市中不降反升。

在散户逐步远离蓝筹股的同时,机构资金则对这些市场的中流砥柱投入了越来越高的热情。以农业银行为例,今年一季度公司股东人数由去年底的 39.52 万户下降

至 35.83 万户,持股集中度继续大幅提高。其中,中国平安旗下两只保险产品共持有农业银行近 47 亿股,比去年年底增加了 6.83 亿股。中国人寿旗下的保险产品同样增持了 5.11 亿股。而工商银行、中国银行、建设银行等银行股同样也受到了保险资金的大举增持。此外,近几个季度以来,中国石油、中国神华等中字头蓝筹股也都出现保险资金的不断吸纳。

消费、地产股东亮点多

股东数量的下降,一方面说明持有该股的散户减少,另一方面也表明机构正在不断吸纳,这往往预示着该股即将或正在上演一轮趋势性上涨行情。最近 4 年多来,这样的经典案例也在不断上演。

统计显示,2008 年一季度以来,沪深 300 指数成分股中股东数量下降最多的 3 只个股分别为:伊利股份、中航电子和山西汾酒。而这 3 只股票无一例外都成为了牛

市中的明星,其中,山西汾酒 2008 年一季度末股价还不足 20 元,而该股的收盘价曾达到了 75.96 元,涨幅超过 280%。有迹象显示,除了大盘蓝筹股外,最近 4 年多以来股东数量下降较多的公司主要集中在消费行业,如,燕京啤酒、华北制药、双汇发展、青岛啤酒、五粮液、王府井等。

此外,地产股的股东数量变化也呈现明显的趋势性,持股集中度先是由集中变为极度分散,但从 2010 年上半年开始又逐步变为集中。如 2008 年初万科 A 股东数量为 87.9 万户,2010 年一季度达到顶峰 153.95 万户,此后便逐步下降,今年一季度已经下降为 90.17 万户,重新回到 4 年前的低谷。而从地产股近期的股价表现来看,也呈现底部不断抬高的趋势。机构对地产股的重新关注,似乎也在预示着,低迷已久的 A 股市场即将迎来新的转机。

(摘自《证券时报》文/万鹏)

降准强化宽松预期 四类股 最具爆发潜力

从中线趋势看,两市大盘仍有进一步上行空间。投资者在当前位置应尽量避免追涨杀跌,以波段操作为主,切忌追涨,并应回避或逢高减持近期涨幅过高的个股及绩差股,逢低关注半年报预增股、含权滞涨股、符合产业政策支持导向的新兴产业成长股及滞涨二线蓝筹股。

经济放缓强化宽松预期

此次央行降准,意味着宽松政策持续,这可从另外一些数据上得到佐证。4 月人民币新增贷款 6818 亿元,创 4 个月新低,4 月 M2 增长 12.8%,M1 增长 3.1%,我们认为,货币供应增速处于筑底,未来货币供应将有望触底回升,而进出口数据和 CPI 回落,可能预示未来弱经济、强政策仍可期待。我们认为,信贷数据低于预期在市场层面上已提前反应。因此,总体上看,CPI 总体回落将延续至今年 6、7 月份的趋势仍然没有改变,CPI 走势在短期内对宏观政策和 A 股市场构成负面影响的概率较小。随着养老金入市、新增 QFII 流入、公募基金审批加快等因素的共同作用,未来股市资金供给将逐渐加大,加上社会资金的逐渐宽松,股市资金紧张局面有望逐渐改善。此外,完善新股发行、严格退市制度、降低交易成本、力促上市公司分红等一系列政策在增强投资者信心的同时,也为股市中长期发展奠定了坚实的基础。

逢低布局半年报题材

相关统计显示,两市共有 845 家公司发布了半年报业绩预告,其中 485 家预喜,占已发布业绩预告比例的 61.34%。74 家业绩预增,152 家续盈,242 家略增、17 家扭亏、95 家预减、129 家略减、58 家续亏、67 家首亏。沪深两市中期业绩预增公司主要聚集在机械设备、食品饮料、医药生物、环保等行业里。其中半年报业绩可望翻番的公司有 46 家,重庆实业、利达光电、兴业矿业、丽鹏股份、欧菲光和新海股份等 6 家净利润将同比增长 5 倍以上,幅度分别达到了 923.75%、706.65%、670.61%、588.83%、541.37 和 500%。我们认为,二季度业绩超预期或者出现反转的上市公司将迎来交易性机会。在市场调整之际可逢低布局半年报预增股,特别是对于经济复苏表现敏感的上游板块,为此,恒源煤电、西山煤电和东方钽业等煤炭、有色股值得密切关注;而对经济周期影响较小,有望实现穿越经济周期的大医药、饮料、环保以及航天军工板块也可适当留意,尤其可逢低关注产业政策提振景气度、政府采购订单充足的半年报业绩预增、新兴产业增长股利达光电、歌尔声学 and 北纬通信。近期市场风格开始偏向具有确定成长性的股票,我们认为,那些高含权的半年报预增股洪涛股份、齐心文具、天立环保、森源电气和双塔食品等中线仍可逢低布局。

蓝筹为主 题材为辅

当前行情的布局主线,还是应遵循蓝筹为主的思路,即五大权重板块金融、地产、有色、煤炭和石化轮动,中间穿插各种题材,如医药、军工,还有环保、网络科技等。随着 300ETF 的全线建仓,未来资金有望流向蓝筹股,并有望出现一波价值投资行情。

此外,近期医药行业政策环境有所缓和,5 月 8 日卫生部公布《抗菌药物临床应用管理办法》,明确了违规使用抗菌药的法律责任,中国抗菌药物临床应用管理启动法制化管理程序,此次《办法》可称史上最严“限抗令”。受此影响,非限制使用目录中的独家、单独定价的中药抗生素将间接受益,而在近期市场回落中,广州药业、白云山、紫光古汉等医药股得到大资金关注。在此背景下,建议投资者一方面可关注半年报预增的医药股,如沃华医药、浙江震元、海翔药业和莱茵生物等,同时也可对业绩稳定增长的华仁药业、现代制药、国药股份、康缘药业予以关注,而随着生物产业“十二五”规划的出台,生物医药股华神集团、天坛生物也值得密切留意。

(摘自《上海证券报》)

