

光大银行董事会 批准H股发行议案

证券时报记者 罗克关

光大银行今日公告称,该行董事会已经确认并批准该行H股发行上市相关事宜的议案。

公告称,该议案系根据该行H股发行上市的工作安排,依照香港联交所《上市规则》的相关要求而审议的程序性议案,其主要目的是由董事会对该行H股发行上市相关事项做进一步确认,对相关文件的批准并对与H股发行上市相关的下一步具体工作做出安排。

该议案主要内容包括:批准关于该行H股招股书及全球发售的相关事宜;批准关于该行H股股票及其过户登记以及中央结算系统的相关事宜;批准为H股发行上市之目的、按照国际财务报告准则编制的相关会计文件;批准关于该行作为海外公司在香港注册的相关事宜。

宏源证券 获准新设4家营业部

宏源证券今日发布公告称,该公司近日收到中国证监会批复,核准其在安徽省合肥市包河区、黑龙江省哈尔滨市南岗区以及新疆维吾尔自治区库尔勒市、克拉玛依市克拉玛依区各设立1家证券营业部。证券营业部的营业范围为证券经纪业务。(罗克关)

中国银联与华夏银行 开展移动支付业务合作

中国银联与华夏银行昨日签署移动支付业务合作框架协议,双方将合作推动银行卡在移动支付电子商务领域的应用。

根据协议,双方将整合各自渠道、网络和客户资源,围绕移动支付业务,在支付平台共享、增值服务产品开发、业务宣传推广以及风险监控管理等方面紧密协作,进一步提升金融服务水平。近期将在部分地区开展银联手机支付业务合作。首批开通该服务的用户可以通过安装在手机上的客户端进行在线购物、公共事业缴费、信用卡还款等远程支付,今年年底前实现非接触式快速支付。

目前,中国银联正联合商业银行等相关方面,积极开展支付创新,推动手机、互联网、自助终端、固定电话、智能电视等多渠道支付应用。(据新华社电)

浦发银行 黄金租赁业务快速发展

浦发银行日前表示,该行黄金租赁业务自今年2月份开办第一笔交易至今,已累计交易近200公斤,成为该行中间业务收入的又一有力支撑。

黄金租赁是指银行向符合条件的企业租赁黄金,并按照约定收取租赁费用,企业到期归还等额黄金的业务。对企业而言,租赁可以避免使用现金购买黄金,减轻现金流压力,还可以规避金价剧烈波动造成的风险;对银行而言,出借黄金不但节省了高昂的保管费,还能获取租金收益。(魏慎言)

民生银行力推企业网银

为帮助客户降低使用成本,实现快捷安全运用网上银行,民生银行推出了“企业网银iPad兔”YOU”全年客户回馈活动。活动期间,民生银行针对开户、交易、对账三类业务开展季度抽奖;活动结束后,另有年度抽奖活动。

目前,民生银行企业网银客户交易十分活跃,交易替代率已超过75%,在同业中领先;网上对账开户数超过8万户。(唐曜华)

东方证券资管公司 携手北大举办研讨会

日前,东方红·中国经济与资本市场沙龙”开幕式及首场研讨会在北京大学经济学院举行。据介绍,该论坛由东方证券资产管理公司和北京大学经济学院联合主办,旨在探讨中国经济遇到的各种热点问题,研判政经大势,提供政策建议,同时为国内外中青年新锐经济学家提供一个交流的平台。今后一年内将以月度为单位举行研讨会。(黄兆隆)

保障房信托规模过百亿 高收益项目似违规

从已发行的保障房信托项目类型上看,棚户区、城中村改造项目颇受各家信托公司青睐。信托公司从中获得的收益仅略低于普通的房地产信托,部分项目信托手续费甚至能够达到6%,超过目前房地产信托领域平均收费水平。之所以有如此高的收益,是因为其涉及土地一级开发及后续的二级开发。

证券时报记者 张宁

在近日社保基金二度与信托携手驰援保障房建设之后,今年以来已经发行和拟发行的保障房信托资金规模已过100亿元。但在信托业内人士看来,目前市场中占主流的以棚户区、城中村改造为主的保障房项目,多是走在违规的边缘,希望监管层能出台相应政策解决这一难题。

保障房信托融资百亿

近日,天津市与全国社保基金理事会签署协议,后者将以信托产品的形式,提供30亿元贷款,专项用于天津市公共租赁住房项目建设。这已是今年社保基金的二度出手。此前,社保基金于3月与南京市合作,同样以信托形式提供30亿元贷款。

据统计,截至6月份,国内已有约15家信托公司在今年实施了保障房的信托融资,加上拟发行的

项目,该领域总融资规模已经超过100亿元。从资金规模上看,由社保基金牵头的这2笔保障房信托远远超过了以往各家信托公司设立的相关产品;但对于参与的信托公司而言,其中的收益却是极低的。

与社保合作,相关的信托公司没有议价能力。”北方某信托公司人士直言。而在社保参与的南京保障房项目中,据经手的江苏信托某人士同样透露,该公司的收费很低,基本上算是个公益型项目。但是在该信托中,社保基金的回报率也仅为6.05%,也低于社保基金9%的平均收益率。

高收益项目有违规嫌疑

根据证券时报记者此前的统计,目前保障房信托项目平均收益水平已能维持在9%以上,收益最高的一款产品“鄂尔多斯伊金霍洛旗棚户区改造项目集合资金信托计划”,其最高收益率甚至达到了12%。



资料图

从已发行的保障房信托项目类型上看,棚户区、城中村改造项目颇受各家信托公司青睐,成为今年以来该领域的主流项目。华能信托、中融信托、新时代信托、湖南信托和吉林信托等均有涉足。据了解,在该类项目中,信托公司获得的收益又略低于普通的房地产信托,部分项目信托手续费甚至能够达到6%,超过目前房地产信托领域

平均3%-5%的信托收费水平。

不过,上海某信托公司人士直言,棚户区、城中村改造项目之所以能有如此高的收益水平,是因为其涉及土地一级开发以及后续的二级开发,而信托资金参与其中有违规的嫌疑。

据介绍,2009年2月份银监会曾颁布政策,禁止信托公司发放土地

储备贷款。以此理解,对于棚户区、城中村改造项目,信托公司理论上应该都不能在开发前期就介入。前述上海某信托公司人士进一步认为,从当前市场的发行主体上看,目前只有部分信托公司比较激进,多数信托公司不敢“踩红线”,希望监管层能对相关问题进行明确,以更好地引导信托资金驰援保障房建设。

期指上半年贡献约6亿佣金

80%以上为中金所前20名主力会员获得

见习记者 郭吉桐

期指即将结束今年上半年的交易。这半年期指能给期货公司带来多少收益呢?据初步统计,在目前的佣金率水平下,上半年股指期货预计将为期货公司带来6亿元左右的佣金收入,其中80%以上的佣金为中金所前20名主力会员获得。

据中国期货业协会统计,今年1至5月份,中金所累计单边成交1832.52万手,累计单边成交额为17.5万亿元,同比分别增长164.91%和187.71%,分别占全国市场的4.45%和30.92%。

另据中金所统计,截至6月20日期指月内13个交易日已累计单

边成交213.28万手,累计单边成交18939.9亿元。证券时报记者依此粗略估算,今年6月份期指累计单边成交有望达到340万手左右,累计单边成交将达到3万亿元左右。

若进一步估算,今年上半年,中金所累计单边成交则有突破2100万手,累计单边成交将突破20万亿元。若按万分之0.15的净佣金率(不计交易所收取的万分之0.5)双边收取估算,中金所130多家期货公司会员上半年从期指交易中净获6亿元左右的佣金收入。

具体来看,今年1至5月份,中金所130多家期货公司累计分别实现手续费收入1.2亿元、0.86亿元、1.31亿元、0.93亿元、0.95亿

元。而按上述估算,今年6月份股指期货为期货公司贡献的手续费收入约为0.9亿元。

这也让中金所前20名主力会员赚得盆满钵满。据不完全统计,在今年上半年股指期货约40万亿的双边成交额中,中金所前20名主力会员获得了其中八成以上的佣金收入,而其余100多家期货公司仅获得不及两成的佣金收入。

华南某期货公司高管表示,由于市场竞争日趋激烈,目前中小型期货公司生存仍较困难,手续费率一降再降。目前公司的净佣金率在万分之0.3左右,但这个费率还不一定保得住。期指对公司净利润贡献不大,但券商系期货公司受益颇多。”该高管透露。

■ 清谈券业 | Wu Qinghua's Column |

市盈率下行 新股仍存定价难题



证券时报记者 吴清桦

从半年前新研股份150.82倍的“天价市盈率”,到如今美晨科技仅18.12倍的发行市盈率(创业板开市以来首发市盈率的最低,也是创业板新股发行后市盈率首次跌破20倍),短短半年时间内竟有天壤之别。

从新股市盈率的急速下滑可以看到,新股定价也在寻底。以前证券市场好时,新股定价一般是贴着投行报告的估值上限发行,后来慢慢移到估值中轴,之后开始向下限靠近。时至

今日,很多机构报价是在保荐人估

值下限的基础上再打个六折”。

新股该给多少倍的市盈率?这是最近券商投行不断向询价机构了解的问题。据证券时报此前对询价机构的一份调研显示,过高的询价机构认为创业板市盈率的合理区间为10-20倍。这也印证了新股市盈率破20倍实在是再正常不过的事。

证券市场环境好坏是影响新股市盈率高低的一个重要因素。去年股指在3000多点时,中小板新股的发行市盈率为20-30倍,新股上市后还有一定的上行空间。现在股指只有2600多点,不少股票二级市场估值只有10倍左右,若新股继续以高市盈率发行,上市后破发便是必然,参与申购的询价机构被套其中也将无法避免。

市场环境不景气,将倒逼新股发行市盈率进一步下行。但也有很多询价机构认为,市盈率高低的决定因素还在于具体公司的资质。

创业板市盈率的下行,是其高成长性在经过一年多的时间考验之后

的结果。创业板不乏有好的公司,但是其成长性是否比中小板、主板要高很多,是否值得给出更高的市盈率,还有待考量。不过,从目前的状况来看,不少创业板公司的成长性反而不及中小板和主板,更有一些公司上市后业绩就变脸,让人猝不及防。

因此,在新股定价过程中,怎样让投行充分发挥客观引导作用,让询价机构充分了解公司基本面,并提出合理的申购价格是一个需要解决的问题。这里我们不妨看看香港是如何操作的。在香港,公开发行的定价程序分为两部分,首先是研究员跟公司互动,共同协商达成一个初步的发行价格区间,其次是公司与投资者互动,在这过程中形成一个准确定价区间,然后两者缩小范围取得最终定价。但是在国内,分析师路演跟管理层路演其实是并行的,最多就错开一天。在整个过程中,大家更重视管理层路演,分析师路演的作用则被弱化了。

另外,簿记定价过程也是关键的信息反馈和引导过程。在境外,路演过程有5天、8天、10天不等的周期,在这个过程中,随着定价、定单信息不断进来,主承销商根据定单的价格与区间,形成越来越精确的价格共识。但在中国证券市场,这部分的反馈机制不太充分。国内询价机构50%的定单都集中在最后一天,致使投资者和主承销商对信息把握不充分。

平安产险增资至170亿

证券时报记者 张宁

近日,中国平安集团旗下子公司中国平安财产保险股份有限公司获中国保监会核准同意,注册资本增加50亿元人民币,至此平安产险注册资本达到170亿元人民币。

平安产险表示,该公司一直按照《保险法》和保监会监管规定的承保能力与偿付能力水平标准进行资本管理。本次考虑到2010年业务快速增长及2011年业务发展预期,增资50亿元人民币,使总资本达到170亿元,确保在业务快速发展的情况下满足有关承保能力的要求,同时使偿付能力持续保持在充足II类标准150%以上的水平。

公开数据显示,2010年平安产险总保费收入621.16亿元,同比增长61%,市场份额居行业第二位,达到15.4%;综合成本率和盈利水平达到历史最优。尽管业务发展迅猛,但至2010年底平安产险偿付能力充足率仍然达到了179.6%,按照中国保监会分类监管的要求,达到了较高类别的偿付水平。

2002年平安产险成立时注册资本为16亿元,当年的保费收入为82.3亿元;经过多年的迅猛发展,2010年保费收入达621.16亿元,较2002年增长了约6.5倍。今年以来,平安产险继续保持高速增长,前5个月总保费收入达336.9亿元,同比增长36%。

广发证券启用新司标

证券时报记者 杨冬

广发证券今日正式发布了新的公司标志,启动新的企业视觉识别(VI)系统更新行动,同时也正式拉开了“一路同行,一心为您”广发证券成立20周年系列活动的序幕。

据了解,广发证券现有的标志和视觉识别系统设计于2001年,使用至今已有10年,设计的时代感趋弱。新标志以“广发”首字母“G”与“F”为基础元素,体现出标志的专属属性。公司名称中的“广”字的字形也在新标志中得以显现,表现公司植根于广东,辐射全国”的特色。新标志在颜色上继承了原标志的蓝红色系,但调整后更有活力和时尚。

广发证券有关负责人表示,广发证券在全国范围内的199家营业网点将逐步完成营业环境的改造,以更醒目、更具个性和人性化设计的全新面貌与各位客户和投资者见面。

统计数据显示,截至2010年12月31日,广发证券合并报表资产总额959.47亿元,在有统计数据的过去17年间,资产总额增长181倍,平均每年增长136%;净资产194.01亿元,在过去17年间增长692倍,平均每年增长147%。2010年广发证券业绩表现良好,合并报表实现营业收入102.19亿元,在过去17年间增长309倍,平均每年增长140%;净利润40.27亿元,在过去17年间增长了237倍,平均每年增长138%。

私募仓位降至新低

证券时报记者 张宁

在近日举办的“平安财富·2011阳光私募高峰论坛”上,与会私募人士多数表示看空当前证券市场,认为未来一段时间市场仍会保持震荡格局。另据机构测算,目前阳光私募的仓位也在持续下降。展望下半年,翼虎投资余定恒认为,下半年投资策略应以“震荡筑底、积极防御”为主,建议投资者控制仓位,精选高成长领域低估值和低估值领域高成长的公司。淡水泉赵军则提醒投资者,投

资不能迷失在群体行为当中,并认为当前市场机会大于风险,可积极投资。同时,投资者应关注可能出现的新增利空因素。

另外,根据证券之星近日发布的6月份“中国阳光私募基金经理信心指数”显示,其综合指数仅为56.79,环比已连续两个月出现下降,并创出该指数发布以来的新低。数据还显示,目前阳光私募的仓位也已降至统计以来的新低,仍然重仓(仓位超过80%)的私募在受调查群体中的占比仅为20%不到,近一半的私募仓位控制在50%以下。

中证期货 CITICS
全国统一客服热线:400-6789-819
www.citicsf.com
公司地址:深圳市福田区深南大道1001号
专心专业专注 创造智慧财富

东证期货 ORIENT FUTURES 东证热线:95503
一流衍生产品投资服务提供商
网址:www.orientfutures.com