

交行协助上海财政 招标发行71亿政府债券

证券时报记者 刘晓晖

昨日,发行总额为71亿元的2011年上海市政府债券进行了市场化招标,将于今日发行并计息。作为本次发行的主承销商之一,交行协助上海市财政局顺利完成招标及发行准备工作。

财政部此前于10月20日表示,经国务院批准,2011年上海市、浙江省、广东省和深圳市开展地方政府自行发债试点。上海市财政局随后组织承销商招标工作,包括交行在内的20多家机构积极投标,最终交行成功中标2011年上海市政府债券主承销商资格。国家开发银行和上海银行亦同时中标主承销商资格。

交行相关负责人表示,地方政府试点自行发债是中国地方政府融资机制改革的重要突破,成为首批参与政府自行发债的商业银行有利于提升交行为地方政府提供直接融资服务的能力,而主承销本次上海市政府债券,有利于深化与上海市政府的战略合作关系。

国海证券设定对外担保额 不超过净资产20%

国海证券今天公告称,该公司已规定不得直接或间接为股东、实际控制人及其关联方提供担保,其所提供的担保额不得超过净资产额的20%(不含本数)。(黄兆隆)

招商银行私人银行: 宏观预期主导年末行情

日前,招商银行私人银行在发给客户的报告指出,新兴市场为抑制通胀而采取的货币紧缩措施,已明显制约了经济发展,全球经济增长进退维谷的窘态百出,令各国政策抉择更趋艰难。投资者应耐心熬过艰苦的黑暗期去迎接市场转暖,市场将转由明年宏观预期主导走势。

招商银行私人银行部指出,目前货币政策主轴将是停止进一步的紧缩,但全面的放松为时尚早,整体处在政策不松不紧的局面,11、12月将转由对明年宏观环境的预期来主导行情走势。

针对近期股票市场,该行指出,市场底部已见,投资者此时需要的是耐心,不宜选择离开市场。债券市场方面,国内3A级短融收益率已高于2008年,而2008年通胀与定存利率均高于此时,因此出现了投资机会。稳健型的投资者可以部分投资债券基金,在主体把握债券收益高位的投资时机之余,还可以间接少量介入目前低位的股票市场。(黄兆隆)

深发展推出 iPhone企业手机银行

记者从深圳发展银行获悉,该行日前推出了企业手机银行iPhone客户端,实现企业手机银行与企业网上银行互联互通。

据介绍,深圳发展银行公司授信业务的50%以上都是中小企业,超过90%的公司客户也都是中小企业客户,其中大部分为供应链贸易融资客户。(罗克关)

■ 聚焦全景投顾大赛 | Focus |

近七成投顾认为 反弹仍将延续

A股周二震荡小幅收涨,上证指数再创两个半月以来收市新高,市场做多动能能否持续?参加2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选活动”的投顾对后市预期乐观,近七成投顾认为反弹仍将延续。

据全景网对参赛投顾进行的网上调查显示,截至周二20时30分,共有149名投顾对周三A股走势进行了研判。其中看多比例为67.1%,看空比例为22.8%。

仓位建议方面,近80%的投顾建议将仓位保持在五成或五成以上,20%的投顾更建议将仓位维持在八成以上,只有10%左右的投顾建议将仓位控制在三成以下。

市场还将延续震荡上升趋势。”西部证券投顾贾洁表示,目前大盘仍处于底部形成初期,尽管股指不会强势上涨,但投资者暂时可继续持有手中的短线筹码,同时逢低还可关注低估值品种。

东海证券投顾何新民指出,尽管外围股市走弱,但大盘不惧利空强势整理,后市仍有望向上突破。“上证综指后市继续上涨的技术形态良好,大盘已重回上证综指2307点开启的反弹通道,四季度有可能迎来‘暖冬’行情。”何新民认为。(雷鸣)

服装企业IPO前仆后继 存货周转率须提升

2010年以来,国内服装销售价格普遍涨价10%~20%,这导致了一些过于追求毛利率的服装企业库存大幅增加,存货周转率大幅下降,隐藏着较大的销售风险,持续盈利能力进而受到影响。今年以来IPO申请被否的服装类企业基本上均存在此类问题。

证券时报记者 杨冬

服装类企业成为了2011年企业首发(IPO)申请上会被否的重灾区。据证券时报记者统计,年初至今,共有11家服装类企业A股IPO申请上会,其中有6家被否,通过率仅有45%。

不过,较低的通过率并没有影响此类企业IPO热情。证券时报记者获悉,德尔惠、海澜之家、乔丹体育、贵人鸟、菲安妮女包、浙江乔治白服饰和浙江美盛文化创意等多家服装类企业目前已递交了A股IPO申请,正在排队等待上会审核。

平安证券一位投行人士指出,2010年至今,国内服装销售价格普遍涨价10%~20%,这导致了一些过于追求毛利率的服装企业库存大幅增加,存货周转率大幅下降,隐藏着较大的销售风险,持续盈利能力进而受到影响。今年以来IPO申请被否的服装类企业基本上均存在此类问题。

海通证券一位投行人士则建议称,研发设计与营销渠道建设是服装类企业的两大核心竞争力,拟上市服装类企业一方面应加大研发设计的投入,另一方面应提高单店(销售网点)平均销售量和销售能力。

消费需求增长 支撑行业发展

在国内消费结构升级带动下,服装行业近年来获得迅猛发展。

据工信部统计,2010年1至11月,国内服装业累计完成投资额同比增长29.99%。

在经历了2008年全球金融危机之后,国内服装行业的盈利状况不断改善。据独立第三方调研机构大禾咨询统计,截至2011年9月末,全国规模以上(年营业收入达2000万元以上)的服装企业达1.03万家。其中亏损企业数量为1327



拟上市服装类企业需加大研发设计投入,提高网点销售能力 官兵/漫画

家,较2011年2月下降了214家。

服装板块已上市公司2011年上半年实现销售收入406.27亿元,同比增长22.43%;实现营业利润46.37亿元,同比增长49.57%。

据记者了解,按照投行业内惯用的分类方法,除纺织制造和家纺以外,目前国内服装行业可分为男装、女装、休闲服装、童装、鞋业、袜业以及帽业等。

我国是服装出口大国,据海关总署数据统计显示,2010年,国内纺织服装业全年出口额超过2000亿美元,增长幅度超过20%。其中鞋类出口达99.30亿美元,出口总额达356亿美元,出口量占全球53%以上。

与此同时,我国也是服装消费大国,以鞋业为例,据大禾咨询统计,近年来,我国消费鞋类已超

20亿双,居全球首位。

值得一提的是,我国持续增长的居民人均收入是支撑服装市场庞大需求的最大动力。

据国家统计局数据显示,2006年中国城市家庭人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别为1.18万元和3587元,2010年则分别增长至1.91万元和5919元,年复合增长率分别达10.4%和8%。

事实上,我国居民服装消费需求的增长速度甚至还要快于人均收入以及GDP增长。据国家统计局数据,2003年至2009年,中国城市家庭用于服装方面的人均消费已由593.99元增长至1224.08元,年复合增长率达12.8%。

光大证券研究员李捷指出,经过2008年金融危机的洗礼,我国服装行业的竞争能力得到了很大提高,行

业逐步走向规模化和品牌化;此外随着我国居民购买力的不断提升,越来越多的企业将发展战略转向深耕国内市场。

存货周转率下降 影响业绩稳定

2010年以来,我国服装类企业的成本普遍大幅上升。

大禾咨询董事总经理程建辉指出,服装类企业成本上升体现在多个方面:一方面“用工荒”问题的出现以及工资福利攀升,导致人力成本上升;另一方面,商业地租涨价、运输价格上涨,引起了服装类企业商业成本增加;同时,水电气等资源价格的上涨导致了制造成本上扬;此外在信贷紧缩政策下,服装类企业的融资成本也提升了不少。

为了缓解成本上升压力,服装类企业开始较大幅度地提升产品销售价格。

以威丝曼服饰为例,招股书(预披露)显示,该公司9种原材料中,有8种在2010年出现了较大幅度的上涨;与此同时,该公司在2010年将主打产品品牌女装的价格提升了10.90%。

再以维格娜丝时装为例,招股书(预披露)显示,该公司主要产品为女装,并通过定制生产和委托加工两种形式对外采购产品。2010年该公司单位平均成本上涨了21.4%,但当年该公司单位平均售价却大幅上涨了60.43%。

不过,这两家企业产品大幅涨价却导致了存货周转率快速下滑。据记者统计,威丝曼服饰在2008年至2010年报告期间存货周转率分别为4.4次、3.29次和2.88次;维格娜丝时装在2008年至2010年报告期间存货周转率则分别为2.23次、2.19次和1.36次。

这两家企业A股IPO申请均于今年被否,被否的重要原因之一就是存货周转率出现快速下降可能导致销售风险以及财务风险。”平安证券一位投行人士认为。

事实上,今年A股IPO被否的其他4家服装类企业,亦即淑女屋、利步服饰、舒朗服装和福建诺奇,据记者统计,除利步服饰和福建诺奇外,其余2家企业报告期间存货周转率水平均有不同程度的下降,其中淑女屋2010年存货周转率下降至1次,舒朗服装当年更是下降至0.49次。这与目前已上市服装类公

司2.4次左右的平均存货周转率相比相差甚远。

事实证明,存货周转率的快速下降对于企业的稳定经营影响较大。再以维格娜丝时装为例,该公司2010年产品大幅涨价后,主营业务毛利率提高了70%,营业收入增长了56%,产量增长了28%,销售费用大幅增长了125%,但销售量却减少了7%。

虽然该企业的利润和营收保持了增长,但产量与销售却严重背道而驰,大量增长的销售宣传费用也未取得应有的效果,如果该企业成功上市,那么募集资金的使用效率将会存在很大疑问,较高的存货以及较低的产率将会令企业经营存在较大风险。”前述平安证券投行人士指出。

两大核心 竞争力需突出

我国服装行业竞争非常激烈,行业准入门槛也较低,因此是否具备强大的核心竞争力在一定程度上决定了服装类企业的上市前景。

海通证券一位投行人士认为,很多服装类企业都采取了“生产外包+直营店、加盟店”的商业模式,这也决定了此类企业必须拥有较强的研发设计能力和营销渠道建设和管理能力。

以利步服饰为例,其IPO被否的主要原因之一即是只提供贴牌代工业务,缺乏自主研发设计能力。北京某合资投行高管则指出,研发设计能力关系到服装类企业的产品定位和时尚捕捉能力,事关企业的发展潜力和销售潜力,因此拟上市服装类企业需要加大研发投入。

此外,服装类企业在建设营销渠道的过程中,也应将速度与效益进行综合权衡。

以舒朗服装为例,其招股书(预披露)显示,该公司报告期内营销渠道扩展迅猛,2008年末至2010年末,直营店的数量从183家增加到492家,年复合增长率高达63.97%;但同时该公司的资金链条也异常紧绷,2010年经营活动产生的现金流量净额为-3998.27万元,2010年末的负债率高达72.78%。

对此,前述海通证券投行人士指出,渠道建设过快导致资金链紧绷的现象说明该公司的管理能力还有待提高,单店盈利能力还有待提升;拟上市服装类企业在设计募投项目时,也要从自身的管理能力与资源复制能力出发。



6家企业IPO申请遭否

主板中小板近半月过会率仅五成

证券时报记者 邱晨

证监会网站11月14日的公告显示,绿城水务、千禧之星的首发(IPO)申请双双被否。至此,11月份前半个月由发审委审议的12家企业主板、中小板IPO申请已有6家被否,通过率只有五成。

记者统计了近期发审委审议结果显示,11月以来IPO过会率下降比较明显。11月2日公布的发审委审议结果显示,4家企业IPO申请中,深圳淑女屋时装、安徽广信农化和濮阳蔚林化工均遭到驳回;11月9日,温州瑞明工业被否;11月14日,广西绿城水务和千禧之星珠宝的主板IPO申请也双双被否。

此外,11月以来由创业板发审委审议的6家企业创业板IPO申请则全数通过。

而在10月份,发审委审议的18家企业IPO申请中,仅有4家被否,过会率达77.8%。统计过往几年的IPO审核结果显示,在如此短时间内出现如此高的被否比例相对少见。

此前,有业内人士担心,监管

层对IPO企业在招股说明书中应明确分红细节的要求,可能会对部分企业IPO申请构成障碍。

从11月被否的几个案例看,早前披露招股书申报稿的深圳市淑女屋时装、濮阳蔚林化工、安徽广信农化和温州瑞明工业4家公司均未承诺以现金的方式分配红利,仅按税后利润的10%提取法定公积金。

而随着上市公司强制分红新政的出台,近期申报IPO的企业也纷纷快速响应。绿城水务和千禧之星两家企业也均在申报稿中详细披

露了分红细则,且均将其列在招股书申报稿开篇的“重大事项提示”一栏中。这两家企业对于披露分红方案反应非常及时,且均承诺了现金分红,但仍没有通过审核,这表明被否是因为其他方面问题。”平安证券某投行人士表示。

有投行人士认为,从上述情况看,IPO申请被否主要原因可能还是股权结构、成长性等其他方面问题。而11月份前半个月IPO被否比例突然增高很可能只是巧合,并不会引发投行对IPO发行节奏收紧的担忧。

中行伦敦分行 国际结算量达172亿美元

截至2011年10月底,中国银行伦敦分行完成国际结算业务量172亿美元,较去年同期增长35%。

长期以来,国际原油贸易信用证结算业务基本由欧美大银行

垄断。近年来,中国银行伦敦分行充分利用地处伦敦国际金融中心的地理优势和稳健经营的良好信誉,积极跻身原油贸易信用证结算业务,并逐渐被市场所认同和接受。

(贾社)

10月份上海储蓄存款 减少479亿

证券时报记者 赵缜言

央行上海总部昨日公布了10月份沪上信贷运行数据。其中,储蓄存款出现大幅度分流,减少了479亿元;个人住房贷款环比及同比均出现小幅上涨。

央行上海总部表示,总体看10月份上海市货币信贷运行平稳,金融机构各项存款小幅回落,各项贷款持续少增,小企业贷款增长加速。中外资金融机构本外币各项存款余额56342亿元,同比增长11%。10月份本外币存款减少4.1亿元,同比少减211.1亿元。中外资金融机构本外币各项贷款余额36821亿元,同比增长10.4%,增幅比9月末下降0.8个百分点。

存款方面,人民币存款呈季节性回落,外汇存款增长较快。10月份上海市人民币存款减少275.9亿元,环比和同比分别多减987.2亿元和20.7亿元。外汇存款增加45.2亿美元,环比和同比分别多增54.4亿美元和38.6亿美元。

同时,储蓄存款大幅分流。10月份上海市本外币个人存款减少510.2亿元,环比多减1293.3亿元,同比少减453亿元。其中储蓄

存款减少478.7亿元,环比多减947.1亿元,同比少减446.4亿元。当月活期储蓄和定期储蓄分别减少267.7亿元和211亿元。央行上海总部并未就储蓄存款大幅分流情况予以评论。结合近年来储蓄存款历史数据可以发现,储蓄存款的减少同银行季末突击拉存款有密切关联。其中,上半年上海新增人民币储蓄存款1417.1亿元,同比多增394.1亿元,其中3月份和6月份共增加1504.7亿元,占上半年全部储蓄存款增量的106.2%。

贷款方面,10月份上海小企业贷款投放力度最大。按企业规模分,当月上海市中外资银行投放的大、中、小型企业人民币贷款分别增加65.1亿元、70.2亿元和110亿元。月末小企业贷款余额较年初增长12.2%,高出全部贷款增幅1.8个百分点,小企业信贷支持力度持续加大。

此外,10月上海个人住房贷款增加21.3亿元,环比和同比分别多增17.1亿元和15.6亿元。今年以来,上海个人住房贷款增速明显减缓,10月个人住房贷款的增加,同目前沪上首套房房贷利率普遍上浮,银行息差收入上升有关。