

17家上市券商 11月累计盈利12亿

今日又有华泰证券、光大证券、宏源证券、长江证券、太平洋证券共5家上市券商公告了11月份的经营数据。至此,17家上市券商已全部披露了11月份经营数据,上市券商11月累计盈利12.32亿元。海通、中信、广发、华泰分别以3.34亿、2.66亿、2.05亿、1.45亿的净利位居前列。

公告显示,华泰证券11月实现营业收入4亿元,净利1.45亿元,期末净资产为301.38亿元。其控股子公司华泰联合证券11月实现营业收入1.39亿元,净利润726.75万元,期末净资产43.11亿元。

光大证券11月实现营业收入2.06亿元,净利润5869.07万元;期末净资产达213.76亿元,净资产144.25亿元。

宏源证券11月实现营业收入1.99亿元,净利润5062万元,期末净资产达到73.19亿元。

长江证券11月实现营业收入1.14亿元,净利润2213.13亿元,前11月实现净利润4.41亿元。其子公司长江证券承销保荐有限公司11月实现营业收入334.49万元,净利润-1850.29万元,前11月实现净利润4636.97万元。

不过,太平洋证券11月出现亏损。公告显示,该公司当月实现营业收入2338.23万元,净利润为-446.6万元,期末净资产为21.03亿元。(唐曜华)

中信证券:明年经济政策 将由控通胀转向保增长

中信证券研究所昨日发布研究报告称,2012年我国通胀压力将明显下降,外需也将进一步下降,经济增长成为主要经济矛盾。在此背景下,政策重心将从2011年的控通胀转向2012年的保增长。

在存款准备金率方面,中信证券称,央行在明年第一季度将有所动作,预计将每个月下调一次。其原因在于:首先,2012年货币信贷将有所增加,央票到期数量较少;其次,2012年贸易顺差将减少,同时明年欧债危机还将延续,进入国内的外商直接投资和短期资本数量将减少,因此通过外汇占款产生的基础货币数量减少。

不过,中信证券预计我国明年的利率政策将保持稳定。中信证券认为,假设2012年物价指数增速平均值为3.2%,那么明年真实利率约为1%,而此区域是利率政策稳定的区域,正常的政策是保持利率稳定。但如果经济增长出现大幅低于预期的情况,不排除利率有可能下调。

此外,中信证券还认为,在经济和通胀均出现明显回落的情况下,货币政策将逐步放松。明年预计M₂增幅为14%~15%,信贷增长为15%左右,即新增贷款为8.2万亿元。

中信证券表示,从经济运行走势看,明年全球经济减速导致外需增速回落是大概率事件,促进内需增长将是政策的导向,因此在整体通胀水平不高的情况下,逆周期的积极财政政策还将延续,部分领域的实际力度还将加码。

中信证券预计,明年国家安排的财政赤字为8000亿元,但若将今年4000亿元的财政盈余转入明年,明年实际执行规模可达1.2万亿元,较今年9000亿元的规模有所增加。

中信证券表示,实际赤字规模的扩大使得明年积极的财政政策有了更多的发挥余地,着力点主要体现在“延续”、“恢复”和“新增”。一延续,即对今年民生工程项目还将延续支持;一恢复,即政府基建项目逐步恢复,电力、城市轨道交通投资成为重点;一新增,即新增对经济转型相关行业加大支持力度。

此外,中信证券还表示,明年产业结构调整的重点区域,政府扶持力度将加大,扶持方式将由普惠制转向结构性、差异性,财政政策也将由区域转向产业。(李东亮)

南京证券与南京江宁区 开展全面合作

昨日,南京证券与南京市江宁区人民政府签订资本市场全面合作战略合作协议。协议约定,南京证券与江宁区人民政府友好协商,在上市融资、新三板市场、企业债券等方面进行全面合作。

南京证券董事长张华东表示,南京证券将竭尽全力打造“江宁板块”,为江宁区众多企业在资本市场获得长足发展提供有力的支撑和坚强的保证。(李际洲 邓亮)

太保寿险获准发行 不超过80亿元次级债

中国太保今日公告称,中国太平洋人寿保险股份有限公司近日收到批复文件,获准发行不超过80亿元、10年期次级债券。该公司将在收到批复文件后6个月内完成募集工作。(唐曜华)

■特写 | Feature |

私募冠军常士杉的荣耀与反思

证券时报记者 曹攀峰

和2008年金中和投资的曾军、2009年新价值的罗伟广一样,2010年的私募冠军常士杉还是未能打破私募投资的冠军魔咒。除非奇迹发生,今年的私募冠军将花落他家,而常士杉旗下的6只产品也将褪下耀眼的光环迎来新的一年。

恰如去年底今年初一样,常士杉再次被聚焦于镁光灯下。人们想知道的是,为什么不同年份、同一个人管理的业绩差距如此之大?这一年,常士杉经过了怎样的心路历程?

投资惯性使然

常士杉,南京世通资产管理有限公司董事长,拥有15年证券市场投资经验。公开资料显示,他2008年发行首只信托产品世通1期。2010年底之前,在投资江湖中,他并不为公众所知。不过2010年的稀土、高铁等行情成就了他,使得他以收益率超越第二名50%多的业绩

夺冠,从此声名大振。在接下来的2010年底到2011年初,他先后发行世通8期等5只私募产品,认购者踊跃,常士杉管理的资产规模也由2亿以内迅速被放大许多,而他也试图复制2010年“选定核心品种,把握结构性行情”的成功模式,在资本市场中再次证明自己。

然而,今年以来,A股市场没有了连续的结构性行情,去年狂涨的中小板和创业板跌势严重,曾经的高铁板块因温州动车追尾事件等原因风光不再。在市场风格转换后,曾经的优点成了常士杉的软肋,其旗下6只产品均遭重创。据Wind统计,按照该公司最新公布的净值,今年以来,世通1期和世通8期收益分别为-33.1%和-30.7%;而今年成立的世通9期、世通5期、世通东方明珠和世通嫦娥奔月4只产品,自成立以来收益分别为-29.9%、-38.4%、-19.3%和-38.3%。上述产品的业绩在今年均排在并不靠前的位置。

去年的重仓股,我可以拿两

三个月;但在今年,拿个三五天就得跑。”常士杉表示,在去年成功经验的“麻醉”下,自己没能做到及时“逃跑”。

沉重的反思

事实上,让任何一个成功者在短时期内动摇他之前成功的逻辑,都是难于上青天的事。

都说私募基金城头变幻大王旗,就是因为成功者很难改变,从而适应不了不断变化的市场。自己还是要保持清醒,保持对市场的敬畏,让自己沉淀下来。”常士杉说。

毫无疑问,对于常士杉来说,这是由高峰跌入谷底的一年,也是自我反思最多的一年。

我要向投资者道歉,感谢投资者的支持。”常士杉多次对证券时报记者表示,因为,令他感动的是,经过与投资者的沟通,旗下产品几乎未遭遇赎回。

也因此,他最近几乎每日都在反省重新崛起之道。他说,今年失败的原因,除了对市场行情判断失误外,

也有其产品规模突然增大和风险控制做得不好等因素。

事实上,在不断的反省中,常士杉已意识到了自己的不足,今年4月以后就停止发行新产品,而彼时投资人仍在踊跃认购。他对此表示,自己希望能在私募领域走得更远,而不希望通过扩充管理不了的规模赚短线利润。

此外,自11月开始,他调整了投资策略,从而规避了市场的大跌风险。根据Wind统计,在11月16日至昨日的时间内,面对上证指数累计下跌7.8%的惨状,其旗下的世通8期、世通5期等5只产品有效地规避了大盘的风险,净值几乎未变。

我们的风控做得不够好,以前执行层面做得不够,今后一定会在风控上下功夫。我最近从湘财期货请来了一位负责人专门做我们的风控,希望用期货的方法给风控注入新力量。”昨日常士杉坦承,自己是“猛冲猛打的人”,因此很希望引入一个这样的人才,在身边时刻提醒自己,注意市场风险。

跟大势对抗,去硬干,那肯定

不行。”他如是说。事实上,自11月下半旬以来,其旗下几只产品躲过股市大跌也是其减仓调整带来的结果。“空仓是一种境界,是一种能力的体现。”常士杉说。

自去年来,我们就在筹划设立走向全球的对冲基金。我相信,未来三年,随着融资融券、金融期权等多种金融衍生品的发展,以及给予私募基金资金更多的政策许可,借助这些对冲工具,我们一定能做得更好。”常士杉表示。

但在各种对冲工具尚未完全开放前,常士杉表示,世通资产将在把握宏观趋势以及市场技术面的基础上,通过运用基本面研究,再到价值投资,再到价格投资,以及把握市场轮动机会等多种手段,通过更灵活的仓位调整,在市场行情好时推动净值上升,在市场大势弱时积极阻止净值的回撤。

我们已经交了那么多的学费,应该知耻而后勇。通过投资策略的调整和自我反思,相信我们一定能在私募市场中走得更远。”一向激情四射的常士杉表示。

前11月中国企业并购案突破1000起

国内市场持续活跃,并购双方均在国内的案例占到83.8%

证券时报记者 李东亮

2011年,中国并购市场延续了较快增长态势,活跃度进一步攀升。清科数据显示,今年前11个月,中国并购市场共完成并购案例1040起,并购案例数量突破1000起大关。其中,并购双方均在国内的并购案例有871起,占并购总数的83.8%,业界认为主要原因在于中国经济强劲发展和国家并购重组相关扶持政策的激励,使得国内企业扩张的动力有所增大。

并购市场日趋活跃

今年以来,中国并购市场持续爆发性增长,并购活跃度不断攀升。清科研究中心的数据显示,今年前11个月,中国并购市场共完成并购案例1040起;披露金额的880起案例并购总额达565.13亿美元,平均并购金额为6421.89万美元,远超去年全年的并购交易案例数622起和并购交易总额348.03亿美元的规模。

其中,并购双方均在国内的并购案例有871起,占并购总数的83.8%;而披露金额的764起案例涉及金额279.34亿美元,占交易总额的49.4%,平均并购金额为3656万美元。

分析人士认为,之所以国内企业并购较去年同期明显火爆,主要原因在于中国经济强劲发展和国家并购重组相关扶持政策的激励,使得国内企业扩张的动力有所增大,



而证监会、发改委等国务院各部门出台的多项支持并购重组业务的政策使得该项业务的开展较为顺畅。

与此同时,跨国并购交易中,海外并购的跨区激增尤为显著。数据显示,前11个月跨国并购也呈现了强势增长,中国并购市场共完成169起跨国并购交易,披露金额的116起案例并购金额达285.78亿美元。其中,海外并购交易共发生106起,披露金额的78起案例涉及金额高达234.28亿美元,平均并购金额为3亿美元;外资并购有63起,披露金额的38起案例涉及金额为51.5亿美元,平均并购

金额为1.36亿美元。

从跨国并购的行业分布看,主要以能源及矿产、机械制造和信息技术行业为主导,分别完成25起、18起和13起案例,涉及金额分别为132.81亿美元、194.9亿美元和3.37亿美元。

VC和PE热衷参与

清科研究中心数据还显示,今年前11个月风险投资(VC)和私募股权投资(PE)相关企业共发生175起并购交易,其中有157起并购交易披露价格,涉及金额99.22亿美元,平均并购金额为6320万美元。

从行业分布来看,175起VC和

PE相关的并购案例主要分布在生物医疗健康、电信及增值业务、机械制造、互联网、化工原料及加工等21个一级行业。其中,生物医疗健康行业发生并购22起,占交易数量的12.6%,为今年前11个月VC和PE相关并购最为活跃的行业。

多位受访的业内人士表示,伴随全球经济环境的持续低迷,今年全球股市萎靡不振,中国企业境内外上市数量锐减,市场观望情绪浓厚,从而导致VC/PE机构通过首发(IPO)退出的数量也随之下降,因此VC和PE机构开始考虑多元化的退出方式,并购退出比重逐渐提高。

三类金融股权扎堆转让 券商股最吃香

证券时报记者 孙玉

随着最近两年申银万国证券、华西证券、中国银联、上海农商行、广西北部湾银行以及华泰保险集团等合计挂牌金额超过10亿金融股权项目的集中亮相,金融股权交易成为了眼下产权市场的一大热点。其中,上市预期较强、企业质量较好的券商类股权最“吃香”,银行、保险类股权则冷热不均。

券商股权最吃香

自2007年国家电网公司所属上海电力建设公司出让申银万国0.0262%(176万股)股权开始,在产权市场挂牌转让的非上市证券类公司股权,开始成为最受青睐的资本猎物。公开资料显示,截至目前,已有申银万国证券、国泰君安证券、东方证券、联合证券、华鑫

证券、西部证券等证券公司股权等在产权市场挂牌转让。

不过,最近两年内受二级市场持续低迷影响,券商市盈率和市净率走低,一定程度上影响了产权市场上挂牌转让的券商股权定价。其中,国泰君安在上海联交所挂牌成交23宗,累计涉及股权3.74亿股,成交金额43.66亿元,平均每股成交价11.68元/股。其中,在2010年5月20日,国泰君安一笔500万股交易,成交价为8000万元,创下每股16元的最高价;2011年7月26日国泰君安又有一笔500万股的交易,成交价为7830万元,每股均价15.66元,已为今年内的最高价,但仍低于2010年。

同样还有申银万国,该公司近两年内,在上海联交所挂牌成交57宗。其中,该公司在2010年3月3日的一笔48.5827万股的交易,

成交价格为485.827万元,创下每股均价最高10元的纪录;而2011年4月29日,该公司一笔414.5702万股的交易,每股成交价均为年内最高的6.18元,但依旧低于2010年。

不过,随着近期监管层对券商上市条件的松绑,券商上市有望提速,券商股权交易价格有望再度刷新纪录。

银行保险股冷热不均

从2010年年中开始,非上市的商业银行股权转让项目在产权市场上逐渐现身,相比起证券公司股权而言,银行股权的交易并不够活跃,但仍不妨碍其成为各界投资者关注的当红投资领域。

上市预期强弱,显然成为影响银行股权转让定价最重要的因素。作为排队上市银行中最可能率先首发(IPO)的银行,广发银行在今年6月29日,被股东以评估价3.56元/

股的价格挂牌转让170.96万股股权,9月份经过多次报价,该项目最终转让价格约为6.08元/股。此前广发银行股权转让的最高价格为2010年12月30日挂牌,今年3月29日成交的5.52元/股价格。

相比而言,城商行上市步伐的放缓,也影响到了产权市场上的银行股权转让定价和交易活跃度。虽然年初有多家城商行提出上市计划,但由于多重因素影响,今年还未有一家城商行能够正式登陆A股,因而目前城商行的估值大多保持相对较低水平。

公开数据显示,2010年10月、2011年1月,贵州市商业银行分别在上海联交所成交了400万股、1100万股两项股权转让项目,每股均价分别为3.18元、3.25元。上海联交所最近挂牌“成都农村商业银行0.0007825%股权”,挂牌价11.26万元,每股挂牌均价2.44元。

另外,纵观近年来产权市场上保险公司股权转让,其活跃程度远不如券商银行。产权市场一位资深从业人员向记者表示,截至目前,虽然已有泰康人寿、天安保险等公司的股权相继进入产权市场进行交易,但总体来说,保险公司的交易宗数较之证券类和银行股权类要少得多,且多数都为大比例转让或定向转让,保险公司股权转让总体的溢价率较低,市场价格功能也并未能够得到充分体现。

以华泰保险为例,本月初重新在上海联交所挂牌的华泰保险6600万股(2.17%股权)即是属于相对小比例的股权转让,挂牌价格2.64亿元,而此前该部分股权的挂牌底价为2.97亿元。公司股东东华电能源在转让华泰保险的公开公告中称,转让华泰保险的股权是出于目前经营发展和资金的需要,因而在最近一次的转让中主动降低3300万元“促销”。

浦发银行与硅谷银行 设立合资银行

在昨日举行的上海市人民政府新闻发布会上,浦发银行副行长、上海分行行长姜明生表示,浦发银行将与美国硅谷银行合作,在中国筹建设立一家专注于科技型中小企业的中外合资银行。他说,该合资银行已获中国银监会批准筹建,目前相关筹建工作正在积极推进过程中,将按照监管规定在明年上半年开业。

据介绍,拟成立的合资银行注册资本为10亿元人民币,股权结构为:浦发银行与美国硅谷银行各持有该银行50%的股权。(孙玉)

上海中小科技企业 履约保险贷款将达10亿

上海市科委主任寿子琪昨日表示,上海将重点创新和推广科技保险险种,研究出台科技保险保费补贴政策;基于前期试点工作,将扩大科技型中小企业履约保险贷款规模,力争达到10亿元规模,每年为400家~500家科技企业解决融资需求。(孙玉)

人寿财险与中化财务 公司开展业务合作

近日,中国人寿财险与中化集团财务有限责任公司在北京举行战略合作启动会,双方签署《全面业务合作协议》,这意味着中国人寿财险获得了参与中化集团在全国各地经营、投资项目的保险准入资格。(徐涛)