

《环球财经大视野》 探讨中国电影市场投资

中国国际广播电台《环球财经大视野》昨日邀请中国巨力影视传媒有限公司总裁杨子和青年导演张琦参与节目,共同探讨中国电影市场繁荣表象下的潜在危机。

张琦认为,国产电影投资最主要的回收渠道是全国总票房,电视以及信息网络传播版权等收入几乎可以忽略,而商业衍生品开发这一非常重要的电影盈利环节,则基本上是空白。

杨子指出,虽然现在在中国90%以上的电影都不赚钱,依然有很多热钱涌入。在这种情况下,提高美国分账大片的配额以及分账比例,对中国电影来说是个好消息,只有这样才能真正实现优胜劣汰。

《环球财经大视野》是中国国际广播电台联合证券时报、深圳证券信息有限公司共同推出的一档电台节目,每周一至周五下午16:07通过中国国际广播电台面向全国同步播出。

(杨亮)

过去五年动力电池行业 私募融资5.8亿美元

ChinaVenture 投中集团统计显示,2007~2011年我国动力电池行业披露私募融资案例为48起,融资金额5.8亿美元,平均单笔融资金额为1210.5万美元。

资本市场方面,2007年至今,共有10家动力电池行业企业在全球资本市场实现首次公开募股(IPO),累计融资金额达13.72亿美元。

ChinaVenture 投中集团分析认为,中国动力电池企业应不断加强技术创新,努力提高国产锂电池产品的品质及安全性能,使锂电池在新能源汽车领域广泛应用,提升相应的市场份额。

(杨晨)

估值步入底部 投资价值显现

上海申银万国证券研究所

什么是估值?

我们常常听到这样的评论:“这只股票估值过高”,“A股估值已很便宜”,那么,什么是估值?我们知道,金融市场最基本的功能之一是价格发现,落实到股票市场,就是给上市公司发行的股份定价,其核心就是估值。

沪市目前 估值水平如何?

我们以上证180指数为代表来探讨沪市目前的估值水平。

首先,我们从2005年以来进行历史的纵向比较。从图1中可见,估值的三个阶段性底部出现在2005年股权分置改革完成之前、2008年金融危机全面爆发后和最近一个时期,而不论市盈率还是市净率,目前上证180指数的估值水平均接近甚至达到2005年来的历史低点。

为14.33倍)。我们知道,估值高通常意味着市场情绪较好,投资者对未来寄予乐观的预期,但同时,过高的估值也往往蕴含了过大的泡沫;反之,当前的低估值,也就意味着较高的安全边际和较低的市场风险。

第二,我们将上证180指数与美国标普500指数和香港恒生指数进行横向比较。我们发现A股市盈率和市净率的波动远高于美国和香港市场,而且大多数时间A股估值高于美股和港股,但是有几个例外的时期。就市盈率而言,2005年下半年和2008年下半年,上证180指数的市盈率曾经低于标普500指数,反映当时市场情绪的极度悲观,但也同样处于大行情的前夕;去年四季度以来,上证180的市盈率再度低于标普500指数,今年1月上证180和标普500指数的市盈率分别为11.50倍和13.61倍。(见图2)

怎么看待 市场估值不断下移?

不少投资者有这样的疑惑,中国的GDP增速远高于美国,但最近两年A股在不断创新低,而美股逐级走高,为什么A股的估值竟低于美股?我们知道,估值是一种主观行为,主要决定于两个因素:一是投资者对经济和公司盈利的预期,如果投资者对未来经济前景乐观,预期公司盈利有很好的增长势头,愿意为得到未来利润的分享付出更高的价格,则给予高估值;二是考虑风险的投资成本,如果当前的资金成本很低,其他投资渠道的收益率也不高,而投资者认为股市风险不大,那么股市就具备较高的吸引力,投资者也愿意付出高估值。

观预期,而天量信贷的释放显著降低了资金成本,因此A股在全球率先反弹;但随着2009年下半年货币政策“微调”,投资者逐渐认识到中国经济由快速增长期走向结构转型期,从而经济潜在增速下降,盈利预期下调,而流动性的逐步收紧抬高了资金成本,内外部的一系列不确定性又推升了避险情绪,因此估值水平不断下移;而美国尽管在金融危机中遭受重创,但其市场经济体系已十分成熟,增长的内生性强,其经济潜在增速并没有像中国这样下一台阶,反而在多数时候还成为全球资本的避风港;因此A股市场估值重心下移,不但低于2008年金融危机时的水平,也低于美股,这是市场意志的体现,也有其合理性。

另外,去年市场估值的快速下移也反映了小盘股估值泡沫破灭的合理回归。我们知道小盘股估值通常高于大盘股,但小盘股也往往蕴含高风险,特别在经济环境不利时,小公司的风险抵御能力更弱。比如香港市场,2004~2006年小盘股的估值低于大盘股,特别到2008年金融危机全面爆发后,小盘/大盘市盈率比一度达到0.47,也就是说小盘的估值还不到大盘估值的一半。

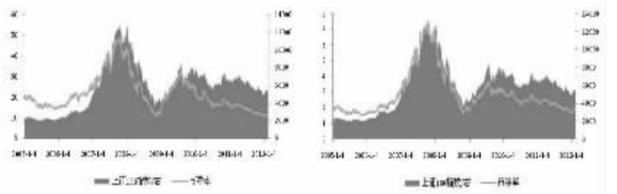
通过上述分析,我们发现2009年下半年以来A股市场估值不断向下有其合理性,其估值中枢可能已经趋势性下移,但毕竟目前沪市的估值已经处于2005年以来的最低水平,也低于美国股市,风险已经大幅释放,投资价值在逐渐显现。

本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其

独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使

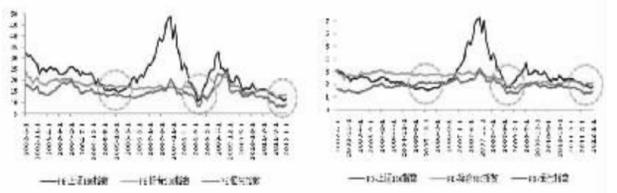
用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请关注上交所投资者教育网站: http://edu.sse.com.cn.)

图1:沪市PE和PB接近2005年来最低水平



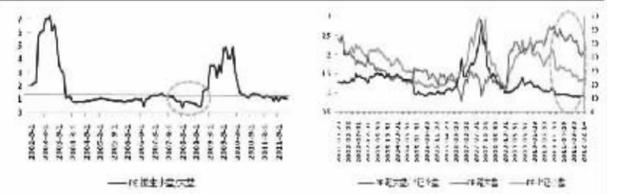
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图2:沪市PE和PB水平再度低于标普500指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图3:小盘估值泡沫破灭的风险



资料来源: Bloomberg, Wind, 申万研究



上交所投资者教育专栏



海通证券诚聘英才

海通证券简介

海通证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的全国性、综合类证券公司,注册资本82.28亿元人民币,是国内成立时间最早、资本规模最大的上市证券公司之一。

客户资产管理部是海通证券专职进行客户受托资产管理业务的唯一部门。公司2006年发行第一只集合理财计划,2008年获得合格境内机构投资者从事境外证券投资业务资格(QDII),至今已成功发行8只集合资产管理计划,资产管理总规模突破100亿元,在业内名列前茅。

目前,客户资产管理部已建立了高素质的权益类投资团队、固定收益团队和量化投资团队,拓宽产品和服务种类,增强新产品和个性化产品的开发能力,在定向业务、集合业务等传统业务平台基础上,积极推动专项资产管理业务和量化对冲产品等创新业务的发展,以满足日益增加及多样化的客户需求,更好地服务中高端零售客户及高净值个人客户。

海通证券已从战略上将该项业务定位为海通金融控股集团未来的支柱板块,并积极筹建全资的资产管理子公司,通过良好的机制促进该项业务的稳健、快速发展。

现因业务发展以及拟成立资产管理子公司的需要,向社会公开招聘各类专业人员,工作地点均在上海(除渠道营销经理外),诚邀有志之士加盟,我们将为阁下提供良好的职业发展前景和完善的福利保障。

客户资产管理部招聘岗位要求

一、行业研究员(金融、化工、医药等行业)

岗位职责: 1.负责相关行业及其子行业的研究工作,提供行业投资策略建议; 2.调研该行业上市公司,分析个股动态,撰写研究报告; 3.维护并更新相关行业的公司股票池,挖掘投资价值品种; 4.和业内同行的交流沟通。

二、策略分析师

岗位职责: 1.国内外宏观经济分析研究; 2.通过宏观和行业研究对经济政策走向

进行判断,预读重大事件对证券市场的影响; 3.定期撰写投资策略报告,向投资决策委员会作出资产配置比例建议; 4.在选股、择时等方面进行研究。

任职要求: 1.数学、金融工程等专业硕士及以上学历; 2.具有3年以上相关工作经验; 3.具备扎实的数理功底和较强的编程处理数据能力。

三、集合理财(股票型)投资经理

岗位职责: 1.根据投资决策委员会决议,负责制定所管理产品的投资计划与实施方案; 2.管理日常投资活动,定期回顾投资组合运作情况,分析产品业绩表现; 3.参与宏观经济、市场研究以及行业和上市公司的研究分析。

任职要求: 1.具有3年以上独立管理股票型及混合型产品工作经验,投资组合业绩记录良好; 2.经济、金融、投资等相关专业硕士及以上学历; 3.具有良好的沟通能力和演讲能力; 4.遵守职业道德。

四、固定收益投资经理

岗位职责: 1.根据投资决策委员会决议,负责所管理的债券型产品的投资策略,实施方案,同时对其其他股票型产品的固定收益投资提供支持; 2.管理日常投资活动,定期回顾投资组合运作情况,分析产品业绩表现; 3.参与对宏观经济、债券市场及具体投资品种的研究。

任职要求: 1.具有3年以上固定收益研究工作经验,具备较强的宏观经济、收益率曲线、信用利差等研究功底; 2.具有1年以上固定收益投资管理经验,熟悉银行间债券市场,所管理的产品业绩优良; 3.硕士及以上学历,金融、数理统计等相关专业优先; 4.诚信正直,有良好的法制意识,坚持原则,工作态度严谨。

五、固定收益研究员

岗位职责: 1.对旗下各产品的固定收益部分提供策略、研究支持; 2.对固定收益类投资品种进行调研,撰写研究报告; 3.对债券市场进行数量分析。

任职要求: 1.具有3年以上固定收益研究工作经验,具备较强的宏观经济、收益率曲线、信用利差等研究功底; 2.具有1年以上固定收益投资管理经验,熟悉银行间债券市场,所管理的产品业绩优良; 3.硕士及以上学历,金融、数理统计等相关专业优先; 4.诚信正直,有良好的法制意识,坚持原则,工作态度严谨。

1.金融学、数学、统计学等相关专业硕士及以上学历; 2.对债券市场有深入了解,熟悉国内现行有关债券的法律法规及运作规定; 3.具备较强的宏观经济研究分析能力; 4.数量分析功底扎实,具有独立开展研究工作的能力。

六、定向计划(专户)投资经理

岗位职责: 1.根据投资决策委员会决议,制定所管理专户的投资计划与实施方案; 2.管理所负责专户的日常投资活动(可包括二级市场股票投资和股指期货对冲套利); 3.定期回顾投资组合运作情况,分析产品业绩表现; 4.参与对宏观经济、市场的研究。

任职要求: 1.具有3年以上券商、基金公司、期货公司投资管理工作经验; 2.熟悉股指期货交易流程; 3.金融等相关专业硕士及以上学历。

七、量化策略及对冲业务投资经理

岗位职责: 1.开展量化投资研究分析,建立量化策略投资模型; 2.参与设计量化投资理财产品,对其投资策略进行可行性分析、风险收益模拟测算等; 3.管理日常投资活动(包括股指期货交易),定期回顾投资组合运作情况,分析产品业绩表现。

任职要求: 1.数学、统计、金融工程等专业硕士及以上学历,数理基础扎实,熟悉金融衍生品理论; 2.有3年以上量化策略研究工作经验,有相关量化投资管理工作经验者优先; 3.熟练掌握股指期货投资操作方法。

八、资产证券化业务高级经理

岗位职责: 1.负责资产证券化业务的开拓和项目储备; 2.负责项目设计、申报等; 3.专项资产管理计划的的投资运作; 4.参与固定收益投资品种的研究开发工作。

任职要求: 1.具有金融、法律等专业硕士以上学历; 2.具有2年以上投行工作经验; 3.具有扎实的经济、金融、投资领域的相类理论知识; 4.具备良好的团队合作能力、沟通能力、较强的逻辑分析能力;

5.熟悉资产证券化业务,具有资产证券化项目经验者优先。

九、市值管理投资经理

岗位职责: 1.负责市值管理业务的开拓以及客户维护工作; 2.市值管理业务方案的设计制定; 3.负责市值管理受托资产的投资管理。

任职要求: 1.具有2年以上投行及机构理财服务相关工作经验; 2.金融、投资等相关专业硕士及以上学历; 3.熟悉市值管理涉及相关业务的政策法规; 4.有较强的制定方案能力与客户维护能力。

十、交易清算经理

岗位职责: 1.对部门定向资产管理业务期货交易进行清算; 2.资产管理、衍生品、QFII柜台系统; 3.三级清算股份、资金对账; 4.三方存管证券台账、银行台账核对,异常处理;

5.分TA系统的清算业务的协调; 6.报告、跟踪、解决各类三级清算问题。

任职要求: 1.大学本科及以上学历,证券从业资格; 2.具有2年以上证券从业经历; 3.电脑操作熟练,有IT、银行结算、证券结算等专业知识; 4.能适应昼夜倒班工作制。

十一、风险控制经理

岗位职责: 1.针对各账户的固定收益类投资以及数量化投资进行风险评估及监控; 2.各账户相关的投资业绩分析,定期编制绩效评估报告; 3.协助制定部门风险控制流程和制度。

任职要求: 1.具有2年以上相关领域工作经验,或在其他机构担任类似岗位; 2.数理功底扎实; 3.相关专业硕士及以上学历。

十二、机构销售经理

岗位职责: 1.拟定机构客户年度营销计划,开拓机构客户; 2.维护现有客户关系,组织开发重点客户,为客户提供增值服务; 3.调研重点客户投资偏好的变化信息,建立并完善客户数据库。

任职要求: 1.具有3年以上机构销售经验; 2.经济、金融等相关专业本科及以上学历; 3.具有较强的沟通协调能力和销售技巧; 4.有团队协作精神,善于观察,工作积极主动; 5.具有大型机构、大型国企客户开发和维护工作经验者优先。

十三、渠道营销高级经理(北京、上海、广州、深圳等地区)

岗位职责: 1.针对银行总行、分行等渠道进行拓展开发; 2.负责渠道客户的维护与服务,对渠道各类营销推广工作予以支持; 3.制定渠道销售计划,开展产品营销。

任职要求: 1.拥有3年以上券商、银行、基金等相关渠道销售工作经验; 2.相关专业本科及以上学历; 3.具备较好的沟通协调能力与客户服务意识。

十四、产品设计高级经理

岗位职责: 1.构思创新型的理财产品,丰富公司产品产品线; 2.创新型理财产品的设计、制作、申报; 3.对国内外新产品的分析研究。

任职要求: 1.数学、金融工程等专业硕士及以上学历; 2.对金融衍生品理论有深入的研究,数理功底扎实; 3.具有2年以上相关产品开发工作经验; 4.有海外市场产品开发经验者优先。

信息技术部招聘岗位要求

一、业务应用软件开发(招聘人数:12)

岗位职责: 1.制定公司业务类软件的发展规划,负责该类软件的引进、开发与管理; 2.负责公司营销管理平台和客户关系管理系统整体应用框架规划、需求审核分析和技术方案制定; 3.开发和维护用于交易系统的开放式基金总部系统,包括基金代销接口、TA接口开发,分系统接口开发; 4.负责制定公司法人结算、影像资料系统、银企直联体系的应用解决方案; 5.规划和管理集中式财务系统、TA、估

值系统的建设方案。 任职要求: 1.遵循公司岗位资格基本要求的规定; 2.计算机中级(含)以上职称,或本科学历以上,一般应有三年(含)以上证券从业经历和两年(含)以上相关工作经验; 3.获得计算机或相关专业技术证书; 4.熟悉财务核算业务、存管业务、资金划付业务等相关基本业务知识; 5.了解与证券相关的国家法律法规,较扎实的计算机理论知识和专业技术经验,熟悉各类操作系统及大型数据库技术,以及常用程序开发语言。

二、交易类软件开发(招聘人数:5)

岗位职责: 1.制定公司前台系统(业务受理层),即总部和分支机构交易系统的整体应用框架规划、需求审核分析和技术方案实现,包括集中交易系统、股民委托系统、三方存管系统、总部投资管理系统、受托资产管理系统、国际业务系统、金融衍生产品套利系统、债券发行系统等; 2.配合公司与银行、基金公司等金融渠道单位各类业务联动项目的应用体系规划、需求审核分析、系统建设管理; 3.证券行业技术标准研究,公司交易体系各类接口标准制定; 4.了解与完成各种交易应用系统的测试、安装、推广以及协调工作。

任职要求: 1.遵循公司岗位资格基本要求的规定; 2.计算机中级(含)以上职称或硕士以上学历,一般应有三年(含)以上证券从业经历和两年(含)以上证券行业从业工作经验; 3.获得计算机或相关专业技术证书以及证券从业资格证书; 4.了解与证券相关的国家法律法规,较扎实的计算机理论知识和专业技术经验,熟悉各类操作系统及大型数据库技术。

应聘方式及说明

1.直接发送个人简历至zh@htsec.com,邮件主题请注明“姓名-应聘岗位名称”,并请附照片及相关学历证书、资格复印件; 2.或登录海通证券官方网站www.htsec.com,进入“人才招聘”页面,注册、填写个人信息后申请岗位; 3.请选择一种应聘方式,谢绝通过两种方式投递同一岗位。