

各路资金蜂拥 新三板热潮正起

今年以来,智立医学股价涨幅达172倍,涨幅2倍以上的多达71只

证券时报记者 杨庆婉

今年以来,新三板企业受追捧的程度让做市商都傻了眼。短短3个月左右,智立医学股价涨了172倍,涨幅2倍以上的股票多达71只,而一些原本无人问津的股票也开始受到追捧。

这段时间,机构正在集中建仓。“上海一家券商做市业务部门负责人告诉证券时报记者,私募、公募、券商资管等机构都接连在筹备投资新三板的产品,去年做市商为了提高流动性出让的新三板股票没人要,现在估值高了反而被疯抢。

最高涨幅172倍

近期,做市商竟然担心起手中的新三板股票涨幅太猛了,而去年他们担心的是流动性太差、交易量小。

今年以来新三板股票一改过去的冷清,明显受到追捧。记者统计,截至3月23日,今年涨幅最高的新三板股票是智立医学,涨幅高达172倍。同样参与做市交易的其他股票涨幅也很明显,涨幅4倍以上的有10只,涨幅2倍以上的有38只。

这种火热的场面不仅发生在做市交易的股票身上,协议转让也活跃了。其中,华恒生物年初至今涨幅109倍,涨幅在10倍以上的股票有10只,2倍以上的股票有33只。

就3月23日当天,做市交易累计成交额7.6亿元,协议转让累计成交额10.83亿元,当日涨幅在100%以上的就有8只股票,分别是

成大生物、万人调查、迈奇化学、世优电气、银河激光、金易通、奥特美克、星原丰泰。

由于新三板股票以及新三板指数不设涨跌幅上限,因此短时间内涨幅可以非常惊人。上海一家券商做市业务负责人表示,此前布局新三板的机构收获很意外,今年以来新三板的行情就类似去年第四季度A股市场上券商股的行情。

全民新三板热潮

新三板股票的火热场面背后是机构的增量资金,投资新三板的相关产品总在短时间内被“秒杀”。业内人士认为,就像当年私募股权投资机构(PE)疯狂成立一样,现在颇有全民新三板的意味。

最近好多私募找上门,希望能跟我们合作设立新三板基金。”上海一家券商做市业务负责人表示,这段时间,机构正在集中建仓,所以增量资金的推动非常明显。”

据了解,私募基金频繁设立投资新三板产品,尤其是定增产品。去年做市交易处于筹备阶段时,做市商通过企业定增获得部分做市初始股份,当时便有不少机构希望跟投。目前新三板定增的份额特别抢手,相关产品经常在当天售罄。

券商资管方面,自安信证券去年发行了第一只新三板集合理财产品,随后其他券商也逐渐跟上。目前多家私募基金都在筹备发行跟踪新三板指数的产品,已有公募基金产品处于报备阶段。



对于散户而言,500万元的投资门槛成为拦路虎,只能寄望于借道公募基金或私募基金来投资新三板。不过目前投资新三板的疯狂程

度让做市商都感到吃惊。一名从事场外市场业务多年的券商人士表示,这段时间的资金炒作甚至都不顾基本面,他很担心新三板市场出现创业板最初的大涨和大跌。

该券商人士表示,新三板做市交易的开户门槛未来下调之后,还会有更多大户以及增量资金入市,但新三板企业质地参差不齐,高收益也意味着高风险。

中信证券去年净赚113亿 多业务领跑中资券商

公司2014年每股收益为1.03元,拟每10股派3.1元

证券时报记者 李东亮

中信证券今日公布年报显示,公司去年实现营业收入291.98亿元,同比增长81.18%,实现归属于母公司股东的净利润人民币113.37亿元,同比增长116.2%。截至2014年年末,公司总资产为4796.26亿元,同比增长76.75%。

中信证券的经纪、资管和投行等传统中介业务均出现较大幅度的增长;资本中介业务快速发展,带来新的利润增长点。该公司的营业收入和净利润继续领跑中资券商。

多项业务领跑

2014年中信证券实现基本每股收益为1.03元,较上年增长114.58%,经董事会审议的2014年

度利润分配预案为:以截至2014年12月31日的总股数计算,每10股派发现金红利3.1元(含税)。

投资银行业务领域,该公司去年共完成A股主承销项目40单,同比增长150%,主承销金额人民币959.19亿元,同比增长77%,市场份额10.41%,发行数量及主承销金额均排名市场第一。其中,首发(IPO)项目4单,主承销金额人民币62.52亿元;再融投资项目36单,主承销金额人民币896.67亿元。

经纪业务领域,该公司去年于上海证券交易所及深圳证券交易所的股票、基金交易总额为人民币9.8万亿元,市场份额为6.46%,较2013年同期提高0.28个百分点,市场排名第二。

公司以产品销售、融资业务、企业金融为重点推动经纪业务转型。

2014年,公司及中信证券(浙江)、中信证券(山东)共销售金融产品人民币1542.48亿元;公司大力推动融资类业务,使其成为经纪业务扩大收入的重要来源之一;公司坚持服务实体经济,积极把握国家产业结构调整机遇,大力发展中小企业金融业务。

资管发力机构业务

该公司长期注重高端客户积累。截至2014年12月31日,集团托管的客户资产达人民币2.8万亿元(含未解禁的大小非客户资产),资产在人民币500万元以上的高净值个人客户数量同比增长58.2%。零售高端客户净收入占比同比增加6个百分点。机构客户方面,一般法人机构客户29万户;QFII客户135家,RQFII

客户28家,QFII与RQFII客户交易量合计市场份额排名第一。

资产管理领域,截至2014年12月31日,该公司受托管理资产总规模为人民币7550.07亿元,其中,集合理财产品规模、定向资产管理业务规模(含企业年金、全国社保基金)与专项资产管理业务的规模分别为人民币779.61亿元、6611.29亿元和159.17亿元。

在业务开展上,公司资产管理业务实施差异化经营,重点发展机构业务,为以银行为主的机构客户提供投融资一体化的综合资产管理服务,在规模、收入、客户数量等方面取得全面丰收。规模方面,机构业务受托管理资产总规模已经达到人民币7218亿元;收入方面,机构业务收入占资产管理业务全部收入的比例已经超过75%;客户数量方

面,合作银行机构数量已经超过百家,并与其中32家银行开展了主动管理业务合作。

在投资领域,该公司全资子公司金石投资充分运用集团网络、金石投资团队的项目资源,针对中国市场的中大型股权投资交易机会进行战略投资。

金石投资的全资子公司金石灏沛作为公司自有资金的投资业务平台,其业务、资金、人员、管理均与金石投资第三方资产管理业务保持独立,专注于实现公司自有资金的保值增值。

产品创新方面,公司资产管理业务新设集合资产管理计划94只,集合计划管理规模较2013年末增加人民币448.97亿元。公司资产管理业务通过产品创新创设、老产品优化改造等方式持续完善集合资产管理计划产品线,并于2014年上半年成功发行首只QDII集合资产管理计划。

行情火爆 多家证券营业部系统出现堵单

证券时报记者 梁雪

曾于去年出现的证券营业部交易堵单现象昨日再度上演。这一次仍然涉及全国多家券营业部。

据了解,申万宏源昨日上午出现无法登录交易系统的情况,并从早上9:30一直持续到中午12:30,此情况才消除。

据一位江苏地区的申万宏源证券(原宏源证券)客户反映,当时出现无法登录交易系统的情况时,我立即与开户所在营业部取得联系。营业部客户经理给我的答复是,这个情况不是个例,全国范围的原宏源证券营业部昨日上午都出现了这种堵单的情况。”

针对客户投诉申万宏源交易系统昨日出现的故障,一位申万宏源内部人士称,宏源交易系统昨日

中午前和下午已正常运行,上午一段时间内有部分营业部客户出现堵单情况,原因仍在排查中,对于营业部影响面仍在统计中。

系统问题系常态

行情火爆引发券商系统堵塞,早在去年12月3日时就出现过一次。当时,部分券商早盘融资系统出现了“拥堵”现象,有融资客曾无法融资买入股票,“拥堵”现象大约持续了半小时左右。

据称,主要原因在于较多投资者在相近时间内进行融资操作,融资系统瞬间承压,出现拥堵。就在当日,两市成交量首次超过了9000亿元大关。

当时,申万宏源系统也出现过此种情况,更有相关投资者当日向

证券时报记者反映,因堵单而无法交易最后造成不小资金损失。

对于此次再次出现的交易系统堵塞,上海地区的申万宏源证券营业部(原宏源证券)的另一个客户表示,昨日早上的情况其实此前已经出现过多次,并非在行情火爆时才爆发。”

上述江苏地区的申万宏源证券客户称,即使在行情平淡的情况下,手机客户端和PC端无论在界面设计还是系统的流畅性上,都很不理想。“我平日里如果预计当天会有交易,就必须随身把电脑带上。因为宏源证券的手机客户端经常出现故障,这样的系统根本没法让我放心交易,有时无法登录系统,有时连行情都没法看。”这位客户说。

截至昨日下午收盘,申万宏源

内部人士称,当天出现交易系统故障的是原宏源证券的证券交易系统,原申银万国证券营业部并未出现此种情况。

多家券商面临堵单

昨日开盘后,便有投资者在网上晒出无法登录的截图,并指出,招商证券交易系统疑似出现故障,买卖报单均不能成交;其后,申万宏源等多家券商的用户因客户端问题的投诉纷至沓来。

随后,东方证券、齐鲁证券、国海证券、华泰证券的用户也反映出在券商存在相同问题。

记者于昨日下午1:42拨打申银万国、招商证券、华泰证券等多家券商的客户服务热线,对方座席均处于无法接通状态。随后,记者

登录申银万国的在线客服页面,一直持续到收盘,该页面都无法打开。一位深圳地区的齐鲁证券客户表示,21日下午3:00,我曾登录系统查看行情。前后登录了3次,都不能登录系统。”

继上次券商出现集体性系统堵单之后,系统崩溃情况再次出现,使得部分因系统无法交易的投资者纷纷表示将要更换券商。

上述江苏地区的申万宏源证券客户表示,如果在可行的范围内,希望能够通过法律形式维护自己的权益。

上海某律师事务所律师表示,遇到此类情况,需要查看投资者与相应的券商签订的格式条款,如果在条款中买卖双方之间有涉及系统影响交易的条款,投资者可以通过相应协议来起诉违约,并争取违约金赔偿。

宏观环境与实际供求落差 有色恐只是一时得势

程小勇

有色金属近期拐棒而起。对于这一走势笔者认为,近期有色金属有三大因素在发力助涨:偏好的宏观政策环境、季节性旺季因素和外围市场压力消退。其中宏观政策环境是主因,美元大幅回落只是起到辅助作用。

然而,供需基本面是决定有色金属未来主趋势的核心因素。展望未来,有色金属供应还会较快增长,但是需求回升力度是否足以引导供求从过剩走向短缺还是未知数。笔者认为,需求会伴随经济低位企稳略微改善,但不足以引发供应缺口的出现。因此对于有色金属目前还只能定义为政策驱动下的中级反弹,或者说长期下行曲线下的价格自低谷向波峰的自我修正。

宏观环境扶持

首先,自去年四季度至今,面对经济不断下行的压力,政策层面的力度(货币和财政)不断加码。于是当前包括股市、债市和商品在内的金融市场都受益于政策红利,宽松的流动性降低了经济硬着陆的风险,为改革释放经济活力提供了事件缓冲。

值得关注的是,改革红利给投资者提供了很大的信心。十八届三中全会提出市场在资源配置中起决定性作用,并提到要更好地发挥政府作用,通过压缩和规范公权力还私权给公民和企业,市场领域中实行法无禁止即可为,四中全会部署把公权力关进制度笼子里,政府法无授权不可为,法定职责必须为,未来大的趋势是释放经济活力,减少新政干预。

其次,债务违约担忧消退。近期财政部实施债务置换的措施,明显看出政府兜底的意图,中国地方政府债务违约风险急剧下降。另外,当前财政部推出的万亿债务置换计划是为解决前期大规模经济刺激计划积累的问题,这使得中国金融市场尾部风险大幅下降。

再次,地产救市激发需求想象。“稳增长”政策基调下,住建部在3月20日明确作出进一步降低门槛,增加公积金贷款额度的表态,加码稳楼市。这时候,福建出台《关于稳定住房消费支持刚性住房需求的若干意见》,以及上海市政府正在酝酿提高公积金个贷限额的传闻,都显示地产救市措施或迎来高峰期。

从有色金属需求角度来看,住宅内部装饰对于铜线、铝合金门窗和镀锌板等都有需求,而且地产还对汽车、家电等相关行业有拉动作用,因此对铅蓄电池、汽车用镀锌板,汽车和家电用铝材、铜管和铜导线都有可能产生正面作用。

供求过剩格局难逆转

尽管季节性旺季因素和政策宽松双重发力,但是笔者从多个角度来推导,得出的结论是供求过剩格局难逆转。原因在于产出增长不会低于预期,甚至高于预期,而需求恢复的程度是有限的,甚至可能落空。

铜方面,尽管2014年四季度包括力拓、必和必拓和嘉能可等铜矿商产出纷纷环比下降,但是2015年全球铜矿依旧有望加速。

短期影响铜矿供应,特别是干净铜矿供应的干扰事件已经排除,Grasberg铜矿工人举行的连续5日封锁通往该矿场道路的罢工活动周六结束,矿场的正常运营正逐渐恢复。另外,在2月份春节期间检修的国内铜冶炼企业纷纷在2月底和3月份复产,如大冶有色、宁波金田、杭州富春江和河北大无缝建昌铜业等。

铜需求却在旺季表现不及预期,大多数时间上海市场、广东市场和山东市场铜现货表现为贴水,下游除了空调行业出现少量备货之外,其他下游行业补库很少。另外,值得关注的是,随着沪铜价格攀升,比价修复,进口铜有望恢复,目前上海洋山铜溢价已经开始下降至80美元/吨-85美元/吨左右。

铝方面,尽管环保压力较大,导致中国电解铝新增产能投放节奏放缓,但是总产能增长的趋势不会改变。在3月份的铝价水平下,国内电解铝减产规模很少,不到30万吨。而3月新增产能投产力度很大,包括忠旺集团、新疆铝业、锦联铝业和四川启明星铝业等合计近50万吨产能。供应压力很大,表现为铝锭社会库存存在3月份持续暴增。截至3月19日,上海等5个地方铝锭社会库存升至114万吨,去年四季度一度降至50万吨-60万吨。

铅锌方面,精炼铅尽管产量同步下降,但是供应并不短缺,主要是下游铅蓄电池库存高企和环保治理带来的下游开工的下降。而去年预计由于五矿资源旗下的世纪矿业关闭而出现精铅矿供应缺口的现象并没有出现,反而出现精铅矿加工费上涨的情况,这意味着中国精铅冶炼厂精铅矿供应充裕。中国并不缺少冶炼产能,也不缺少冶炼所需原料。数据显示,近期嘉能可与加拿大Teck Resources将精铅矿的加工精炼费(IC/RCs)上调10%,敲定在每吨245美元。

(作者单位为宝城期货金融研究所)