

出口规模创历史新高 9月出口增速回升超预期

□本报记者 倪铭娅

海关总署13日发布的数据显示,9月份,我国进出口总值为3450.3亿美元,增长6.3%。其中,出口1863.5亿美元,增长9.9%,单月出口规模创历史新高;进口1586.8亿美元,增长2.4%;贸易顺差276.7亿美元。

分析人士认为,9月出口向好,主要是基数、节日订单、政策提振等多重因素所致。但从当前的形势看,单月出口增速回升难言外贸形势出现好转。预计四季度外贸形势将更加严峻,出口增速恐难以持续大幅回升,未来数月外贸回暖有待进一步观察。

多因素促出口回升

海关数据显示,9月出口同比增速回升至9.9%,比7月和8月出口同比增速分别提高8.9个和7.2个百分点。

商务部研究院研究员李建认为,9月出口增速回升,首先表明稳增长、稳出口政策措施初见成效。在中央政策的指导下,各地方政府配套措施的实施,在一定程度上稳定了企业信心,降低了企业出口经营成本,拉动了企业出口。除政策效应外,9月出口回升的另一原因是,国外一些商家预计圣诞节期间需求会回升,开始

补库存,这也在一定程度上增加了我国的出口订单量。

交通银行金融研究中心研究员陈鹤飞认为,9月出口规模创历史新高主要原因,一是季节性利好因素推动,9月通常为欧美采购旺季;二是受近期欧、美、日主要发达经济体联手量化宽松刺激,全球宏观经济紧张局面的暂时放缓利好我国出口增长;三是“稳外贸”政策及时出台,有助于出口恢复性增长。

中国国际经济交流中心研究员王军表示,我国9月贸易数据比预期好,与欧元区及美国采取刺激政策,制造业有所回升有关。PMI中的新出口订单有所增加可见一斑,加之政府一直在强调稳定外贸,出台一系列政策,提振了出口信心。

我国对新兴国家出口的增加一定程度上也拉动了出口回升。根据海关统计,前三季度我国与东盟双边贸易总值为2888.7亿美元,增长8.1%。我国与俄罗斯、巴西双边贸易总值分别为661.7亿美元和654.2亿美元,分别增长14.2%和5%。中美双边贸易总值为3554.2亿美元,增长9.1%。中欧双边贸易总值4109.9亿美元,下

降2.7%。中日双边贸易总值为2487.6亿美元,下降1.8%。

外贸能否回暖有待观察

分析人士认为,9月贸易数据释放出的信号将有助于外贸的稳定。但综合分析来看,未来数月直至明年初,我国外贸仍将面临严峻的形势,并且呈现低位增长态势。

广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军表示,尽管9月外贸数据给总体严峻的外贸形势带来了一线曙光,但未来走势如何,还是要看接下来的情况。

交通银行首席经济学家连平认为,9月进出口较前两月有所改观,显示国际市场趋于稳定,国内需求也在回升。但这只是一个月份的情况,不能说明剩下几个月的状况,后期外贸还需要继续观察。

此外,根据海关统计,前三季度,我国进出口总值28424.7亿美元,同比增长6.2%。其中,出口14953.9亿美元,增长7.4%;进口13470.8亿美元,增长4.8%;贸易顺差1483.1亿美元。分析人士表示,前三季度我国进出口增速仅为6.2%,全年外贸增速达到10%的目标恐难实现。

广交会成交额不容乐观

□本报记者 倪铭娅

广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军14日表示,在当前外贸寒冬尚未过去的背景下,本届广交会预期的成交额不容乐观。

他是在第112届中国进出口商品交易会(广交会)开幕新闻发布会上作上述表示的。刘建军表示,金融危机进入第五个年头,深层次影响还在不断显现。今年上半年以来,无论是欧、美、日等发达经济体还是以金砖国家为代表的新兴经

济体,经济增速普遍放缓。欧债危机持续发酵,美联储推出第三轮量化宽松货币政策QE3,国际金融市场、大宗商品市场震荡加剧,全球经济下行风险明显增加,我国输入性通胀压力加大。总体看,由于世界经济仍趋于下行,今后几个月外贸形势仍然很严峻。

刘建军称,尤其是QE3的推出,对中国的负面影响不仅是导致人民币被迫升值,同时将增加中国输入性通胀压力。这对我国出口企业来说无疑是“雪上加霜”。此外,与春季广交会相比,由

于气候等因素,非洲、南美等地采购商参加秋交会的人数预期将呈下降态势。

对未来是否再出台外贸稳增长措施,刘建军在会后接受记者采访时表示,需要明确的是,政府出台政策不是解决当前外贸问题的“灵丹妙药”,未来外贸企业增长还需靠企业内生动力。我国在广交会开幕前,先后出台一些稳外贸政策,就是在外贸形势艰难的情况下,给出出口企业更多的便利,稳定出口增长。

同时,我国外贸发展的传统

优势并未根本削弱。刘建军说,外部压力客观上也在倒逼我国企业调整结构、转变方式、提升内生动力和国际竞争力。而从全球范围看,我国出口产品仍具有较强竞争力,本届广交会境内外参展企业达到24840家,比上届增加196家,其中出口展区展位满足率仅为54%,展位申请数量远超广交会能够提供的展位数量。这说明在经济环境不确定的背景下,广大外贸企业对通过广交会开拓国际市场的诉求更加强烈。”

■ 上海证券交易所“积极回报投资者”系列文章之九

以良好的投资者关系 推进投资者回报与公司价值协调持续增长

□尚正

良好可持续的投资回报、及时充分的信息披露、全面深入的投资者服务是上市公司做好投资者关系管理的基本要义。上市以来,依托持续良好的经营业绩,中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”或“银行”)不断丰富投资者关系管理内涵,建立健全与投资者互动沟通平台,赢得了境内外各类投资者和业界的广泛认可,实现了投资者回报与公司价值的协调持续增长。

二、坚持“营销”和“行商”理念,积极主动做好投资者沟通服务,多措并举努力增强市场信心

在依法合规做好强制性信息披露的基础上,工商银行坚持以投资者需求为导向,不断增强信息披露的主动性,在认真做好A+H股定期信息披露、路演、投资者论坛、日常沟通等常规工作的同时,切实加强反向路演基地建设,邀请境内外投资者分析师到分支机构调研,实地了解工商银行领先同业的经营基础和中国经济运行模式;举行“公司开放日”等投资者沟通活动,通过主题演讲、小组会议等方式,向市场充分展示工商银行在风险管理、业务发展、信息披露制度、信息科技等方面的优势;根据全球金融重构下不同类别投资者的风险偏好和地区风俗特点,制定个性化的投资者沟通服务策略,促进提升中国银行业的市场形象,增强境内外投资者对中国经济发展的信心。

不断完善投资者关系工作机制。一是建立健全集团内跨部门、跨机构的投资者关系管理协作机制,建立了涵盖信息的产生、收集、传递、整理、审查、编制、披露的系统管理体系,明确了信息披露的范围、标准、流程、责任管理、责任追究和处理措施等内容,为有序开展信息披露工作奠定了较为完善的制度基础。

洛阳钼业上市引发的“价值”和“面值”之争

□ 王艺君

洛阳钼业(股票代码:603993)成为国庆节后的一只明星股,短短4个交易日股价大起大落。公司股价上市首日涨幅达22%,第二天股价尾盘发力封于涨停板,之后连续两天大跌近15%。投资“价值”还是投资“面值”等一系列困扰中国资本市场投资者的问题,是时候回归理性去好好思考一番了。

A股市场接轨国际引发股票面值之争

洛阳钼业上市首日股价大涨,市场有声音质疑其原因是该股票的股票面值为0.2元。那么股票面值具体的涵义是什么?

股票面值所代表的意义,是股份公司在所发行的股票票面上标明的票面金额,其作用仅是用来表明每一张股票所包含的资本数额。换句话说,股票面值就是用来划分一家公司全部股本的单位,只不过投资者习惯了以1元来划分而已。每股面值的高低,与公司的投资价值不存在任何的直接关系,一个公司的股票的投资价值,最终取决于企业的盈利增长能力和公司前景,至于其发行的股票是按100元为单位划分,还是按照1元为单位划分,抑或按照0.1元、0.2元

为单位划分,都不会影响其本身的投资价值。如果市场用股票面值来反映股票的估值,那么通过公式(股票面值=注册资本/总股本)不难看出,在总股本不变的情况下通过用资本公积转增资本的方法可以提升股票面值,从而提升公司估值。在资本市场上,目前评判公司估值最常用的指标是PE(市盈率=股价/每股收益)、PB(市净率=股价/每股净资产)和EV/EBITDA(市值+负债-现金)/(营业利润+折旧费用+摊销费用))。

应该说,没有任何一家上市公司是以股票面值以及其注册资本去衡量其价值的,更多的是使用市盈率、每股净资产、公司成长性、公司业绩等指标去判断上市公司的价值,股票面值与上市公司价值之间没有任何关系。

股票面值其实是现代公司法中一个落伍的概念,当初股票票面价值被认为是公司法的基础之一。但是后来股票票面价值体系所带来的不利影响似乎超过了它所带来的好处,票面价值体系开始招来诸多批评责备之声,整个旧的票面价值体系似乎正在向着无票面价值体

系转变。目前,例如美国、澳大利亚等发达国家都采用无票面价值体系。

在海外市场票面价值不等于1元是非常常见的现象,以香港市场为例,股票面值就极为丰富,如0.01元、0.05元、0.1元、0.2元、0.25元、0.5元、1元和5元等。在国内A股市场上非1元面值并不多见,但也并非首例。主要是由于我们的投资者已经习惯了股票票面面值为1元,所以对于非1元面值的股票产生质疑也并不奇怪。未来,随着企业对于融资平台多样性的需求增加,更多的H股上市公司将回归A股,A股市场也将遇到更多的股票面值的问题,投资者应该更加清楚地明白股票面值的涵义,与股票价格的关系。

作为一家H股上市公司,洛阳钼业2007年发行的H股股票面值也是0.2元人民币,此后公司一直采用0.2元的面值。的确存在很多公司通过拆细股票的方式来增加股票流动性,不过这并不影响公司股票的价值。

资源类企业受到市场青睐,估值普遍较高

鉴于未来天然资源稀缺,资源价格水涨

船高的前景,并且资源价格容易受到经济、政治、需求等因素的影响,天然资源类上市公司的投资价值更加凸显。对资源类企业来说,最重要的是其资源量和资源品质,这是企业的核心价值。像多伦多等海外资本市场,对于企业尚未开发的资源,市场往往也会给予较高的估值。

有研究机构表示,对于资源类上市公司股票的投资需从三方面考虑:第一,具有相当丰富的蕴藏资源。公司的产量相当重要,假设某家企业未来产能扩张,产量也在扩张,即使对应大宗商品并没有涨价,公司盈利状况也会增长,如果再配合公司生产商品价格的上涨,那么必定能取得更优异的收入;第二,经营管理能力突出。一个负责任的管理团队是决定企业成功与否的关键。一般可以通过过往经验、政府/民间关系、营运成本控制、员工健康及安全等进行方面甄别;第三,财务状况健全。要认真研究公司最近三年的财务报表,财务计划,根据其财报的稳定性、负债比率等相关分析指标,判断其财务状况的健

A股市场对有色金属板块也青睐有加,估值普遍较高(截至上周五,有色金属采选业平均静态市盈率达30.12倍),特别是那些涉及有战略意义的稀有金属。洛阳钼业虽然发行市盈率仅为13.64倍,首日上市即大涨,其静态市盈率(匹配2012年中报)为32.01倍。其实这也是预料之中的结果,钼企业在A股市场的估值很高,如金钼股份上周五的静态市盈率(匹配2012年中报)就达614.8倍。这主要是因为钼是不可再生资源,其稀缺性与战略意义,也是一般有色金属所不具备的。国家“十二五”规划中,钼等战略性小金属获得了重点的支持,钼也有望进入国家层面的收储计划。这些都对钼企业的高估值提供了强大的支撑。

对于洛阳钼业A股和H股较大的价差,业内人士看来也并不奇怪。其实A-H溢价一直是常见的现象,主要是由A股和H股市场分割、其认知与估值差异造成的。而香港市场对于有色金属板块的估值与其他国家的市场相比向来偏低,投资者对于有色金属特别是战略金属的认知非常有限。

—企业形象—

嘉实沪深300ETF份额两周增一倍

由联接基金申购所致

节后首周,嘉实沪深300ETF再度增长70.82亿份,加上节前一周净申购108.62亿份,两周合计净申购179.44亿份,份额由两周前的145.07亿份快速提高至324.51亿份,份额增长逾一倍。

其规模此次剧增并非由场外资金对ETF基金直接申购而来,而是由其联接基金申购所致,原嘉实沪深300LOF基金转型为嘉实沪深300ETF的联接基金。

二级市场表现方面,近两周以

来,嘉实沪深300ETF上涨5.01%,小幅领先沪深300指数4.80%的涨幅和华泰柏瑞沪深300ETF4.94%的涨幅。基金二级市场交易活跃度方面,9月28日嘉实沪深300ETF成交量达1137万手,创出上市以来最高成交量,当日成交额达9.9亿元,为上市以来单日第二大成交额。此外,近两周其余的9个交易日嘉实沪深300ETF日均成交仅为1.7亿元,基本属于上市以来平均水平。

(曹淑彦 李菁菁)

安徽上市公司协会倡议 营造回报股东的股权文化

新近成立的安徽上市公司协会董秘委员会日前公开发出倡议,号召辖区内各上市公司董秘强化“回报股东”、“诚实守信”、“规范运作”的责任意识,促进所在上市公司的持续、健康发展,打造诚信、安全、规范的资本市场安徽上市公司板块。

倡议书提出,推动所在上市公司加强现金分红的制度建设,营造回报股东的股权文化;推动所在上市公司做到诚实信用、守法合规,切实履行承诺,规范股票买卖行为;推动上市公司内幕信息登记管理、信息披露以及内控体系建设。

有关负责人表示,董秘委员会将进一步加强辖区上市公司董事会秘书队伍建设,提高董秘综合素质和执业水平,发挥其在上市公司规范运作、信息披露和投资者关系管理等方面的积极作用。(董文胜 童璐)

德邦“心连心2号”发行

德邦证券“心连心2号”15日起发行,投资者可通过交通银行、上海银行、德邦证券营业部购买。

德邦证券“心连心2号”作为一只限定性集合计划,以固定收益配置为主,权益类资产的配置比例不会超过20%,风险相对较低。此外,还将根据产品净值严格控制权益类资产仓位,以规避股票市场波动的风险。

德邦证券“心连心”投资人认为,经济增速和通胀率预计会较长时期处于低位,这有利于债券的表现;货币政策仍有放松的空间,未来资金面波动趋于缓和。主流的债券品种经过前期调整其收益率水平已经超过了历史上中位数水平,临近年底,债券收益率水平将因资金面的影响而获得一定的上升空间。(朱茵)

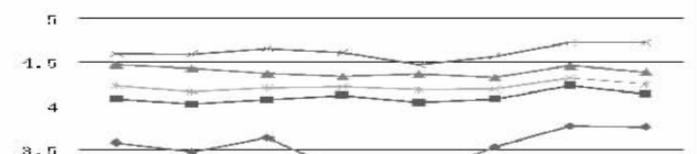
银行理财产品一周看台 10.6-10.12

金牛理财网提供

短期理财产品量价齐跌

随着季末考核和双节的过去,银行揽存压力明显下降,银行理财市场也呈现出量价齐跌的态势。上周人民币产品平均预期年化收益率已降至4.25%,其中短期产品(1-3个月)收益率跌幅较大,下降10个基点至4.14%,已基本恢复到节前正常水平。

金牛理财网监测数据显示,上周10月6日至10月12日369家银行共发行了530款理财产品,其中人民币理财产品482款,相比节前一周减少88款,平均预期年化收益率下跌7个基点至4.25%。上周预期年化收益率高于4%的理财产品发行量大幅减少,尤其是高于5%的产品数量由节前一周



统计范围:主要商业银行面向全国发行、销售起始日在统计周内的非结构性本币理财产品。