



“债”“股”“期”“现”四大领域 美林时钟拨向何方

传统的美林投资时钟正在A股市场上展现其预言的魅力。当前中国经济“稳增长”政策支持发力的背景下,美林时钟已经指向了从衰退期到复苏期的转折点,这或许意味着债牛已进入尾声,而股市的牛蹄仍将奔跑在经济起飞的跑道上。大宗商品则在黎明前的黑暗中摸索,静候“一带一路”以及厄尔尼诺带来的新变数。



熊市下的裂变:商品定价体系凸显“中国力量”

众多商品价格被腰斩的阴影之下,众多实体企业哀嚎遍野,“经营困难”、“利润下滑”、“亏损严重”等字眼在最新的年报和季报中俯拾皆是。然危机的低谷孕育着希望的生机。有业内人士指出,大宗商品竞相“拼跌”,带来的是改变定价格局的契机。

重组风掀动期货概念股

□本报记者 张利静

出于看好本行业发展,一位上海期货公司金融期货研究员张先生近期私下向专业人士寻求荐股建议——“靠谱的期货概念股有哪些”,并坚定地表示准备择机进入,持股待涨。张先生称,自己的选股逻辑在于:期权开闸,新股指期货推出后,期货公司金融期货交易量大增,另一方面原油期货通过审批、更多金融期货产品如外汇期货研发加速,商品期货品种上市由审批制改为注册制,创新业务初步探索,期货公司的金融价值将被逐渐发现,未来成长空间十分可观。

期货IPO第一股呼之欲出

5月8日,瑞达期货股份有限公司(下称瑞达期货)在监管层官网预披露招股说明书,迈入IPO买对大军,期货业期待已久的A股“期货第一股”呼之欲出,也在期货圈中掀起了一轮找“期货概念股”的热潮。

据中国证券报记者统计,在瑞达期货预披露首发(IPO)招股说明书之前,“涉期货”概念的A股股票主要有三大类:第一类,直接控股或参股期货公司的上市公司,如中信证券、美尔雅、新黄浦等;第二类,不持有期货公司股份,所生产或投资的产品为大宗产业链上、并与具体期货品种价格走势关联度较高的上市公司,其中部分公司直接或间接从事期货衍生品交易,如如意集团下属控股公司远大物产参与化工期货,宝钢股份、鞍钢股份、华联矿业、物产中拓、ST南钢、凌钢股份、马钢股份等近10家上市钢企参与螺纹钢、铁矿石期货;第三类,参股控股期货公司、同时从事大宗商品贸易等现货贸易的上市公司,如云南铜业等。

“涉期货”概念股股票的范围较“期货概念股”更为广泛。2006年9月,“期指受益板块”概念首次被提出,股评人士全面推荐控股优质期货公司的上市公司。据同花顺数据,目前该板块共囊括15家公司,分别为:美尔雅、新黄浦、厦门国贸、弘业股份、新湖中宝、中信证券、物产中大、锦龙股份、西南证券、现代投资、天利高新、中粮地产、大恒科技、中捷资源、中国中期。2015年1月1日以来,该板块股票累计涨幅为46.7%,最高涨幅在4月中旬中证500股指期货及上证50股指期货上市前一度达71.6%。从2014年7月上涨至2014年底,期货概念股涨幅达161%,同期券商股累计涨幅为168%。

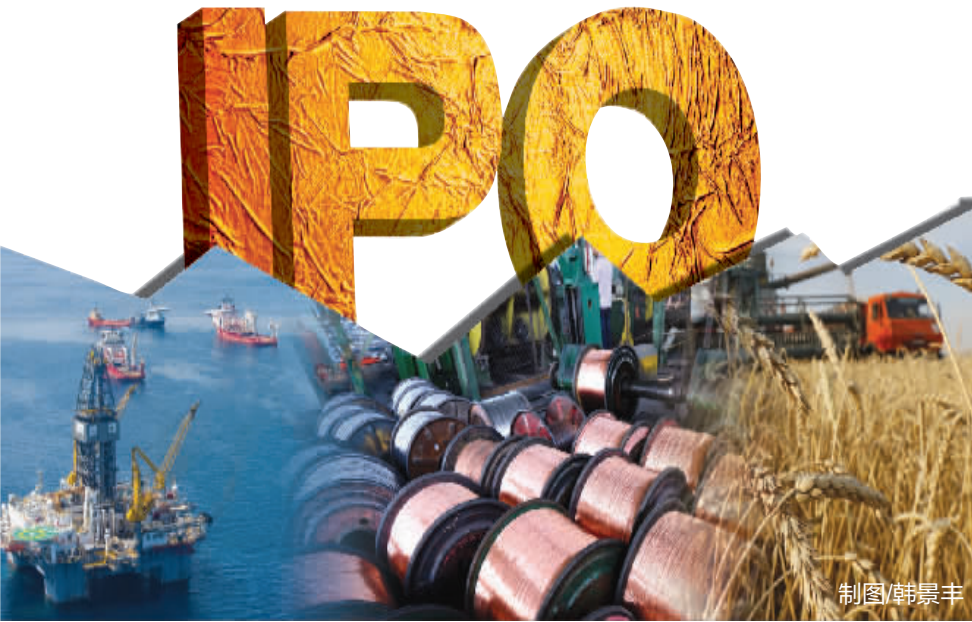
直接控股、参股期货公司的上市公司不仅仅上述15家。中国证券报记者查阅东方财富网相关数据,该数据中共有24家非券商上市公司直接控股或参股期货公司(其中中化国际为天胶期货自营席位),其中不包括同花顺数据中所列的中捷资源。

据悉,中捷资源旗下所持中辉期货股份目前已经剥离转让。2014年12月初,中捷资源发布公告,拟将所持中辉期货经纪有限公司55%股权中的15%股权转让给山西中辉贸易有限公司、40%股权转让给锦泰投资有限公司,价款为1.14亿元。根据此前公告,成交价格为以2014年8月31日为评估基准日的所转让股权代表的净资产评估价值的1.3倍。业内人士表示,中捷资源期货业务一直被市场看好,出售溢价在情理之中。

此外,据中国证券报记者统计,同花顺券商板块的23家上市券商中,其中22家券商均以绝对优势控股期货公司,仅太平洋证券旗下无期货公司。也就是说,A股中,直接控股或参股期货公司的上市公司至少有46家,不到全部期货公司的三分之一。

期货板块频受支撑走强

在至少46家参股、控股期货公司的上市公



股票代码	股票简称	参股公司	股份比例(%)	被参控公司注册资本(亿元)
600030	中信证券	中信期货	93.47	16.05
600638	新黄浦	华闻期货	100	1
000783	长江证券	长江期货	100	3.1
600755	厦门国贸	国贸期货	100	5
000686	东北证券	渤海期货	96	1.5
600109	国金证券	国金期货	95.5	1.5
600128	弘业股份	弘业期货	21.75	
600288	大恒科技	上海大陆期货	49	1.5
000166	申万宏源	申银万国期货、宏源期货	96.21、无	7.76、5.5
000900	现代投资	大有期货	100	1.5
000628	高新发展	倍特期货	0.21	2
600107	美尔雅	美尔雅期货	45.08	0.6
000878	云南铜业	云晨期货	40	1.1
600362	江西铜业	金瑞期货		
000060	中金岭南	深圳金汇期货	100	1.6
000996	中国中期	中期期货	19.76	17
600197	伊力特	金石期货	37.12	0.66

数据来源:Wind

司中,如果说上市券商未必是“期货概念”中的优质股票,那么哪些公司最受市场追捧呢?从三类涉期货股票的历史表现中或许可以得出结论。

2013年9月,5年期国债期货上市前夕,参股期货公司概念股提前上演了一波拉升行情,粤宏远A、物产中大、厦门国贸、津滨发展、中化国际、江苏舜天、高新发展、美尔雅等概念股均录得不菲涨幅。

2015年1月7日,受益公布的期货交易量增长,期货概念股盘中逞强。2月9日股票期权开闸前夕,除中信证券、光大证券、海通证券、广发证券等持有业绩较好期货资产的上市公司外,美尔雅、厦门国贸、弘业股份、江苏舜天等也受到券商研究人员的青睐。

4月,两个新股指期货上市前一周,期货概念股大涨近12%。4月8日,中国期货业协会发布《期货公司互联网开户规则》,这意味着正在尝试的期货公司互联网开户业务将进入正轨。而在大金融板块中,注入期货资产也成为意图打造金控平台公司的重要选择。

而今年以来,除了品种增多利好,互联网开户、进军银行间债券市场,鼓励期货公司扩大融资途径等一一提上日程。一直受监管约束较为严格、发展缓慢的期货行业迎来了极大程度的宽松和鼓励。

期货资产注入 完善大金融概念

注入期货资产,和控股集团旗下的其他金融或现货贸易板块构成协同效应,实现综合效

益是当下不少公司资产运作的一大方向。业内人士介绍,新湖期货或是这类资产的代表。

2015年1月22日,大智慧发布公告称,将通过发行A股+支付现金的方式收购湘财证券100%股权,交易价格为85亿元。如果并购交易顺利完成,湘财证券将实现“曲线登陆”主板市场,大智慧则晋为首家拥有证券全牌照的互联网企业。

业内人士称,若收购完成,新湖集团在大智慧中的话语权将提高,新湖系在互联网金融方面更进一步。按照此前大智慧公布的收购方案,如果按照每股6元的发行价格计算,新湖控股和新湖中宝将分别拿到大智慧的10.67亿股和0.52亿股股权,减去现金收购的1.12亿股股份,同为“新湖系”的新湖控股和新湖中宝将换得10.07亿股大智慧股权,这个持股比例与最大股东所持有比例较为接近。新湖中宝持有新湖期货20.56%的股份。根据此前新湖中宝内部人士介绍,金融业务方面,公司借壳上市后就一直任收金融资产,目前参股有银行(盛京银行、温州银行)、券商、保险、期货,以及金融数据平台公司(大智慧收购湘财证券后),重组完成之后初步的设想是做一个超级账户包含客户所有的金融产品,包括股票、基金、保险、期货等等,这一产品已设计。

据悉,新湖期货2014年盈利约8000万元,在商品期货领域交易量较大,规模在期货业内排名靠前。

不过日前据媒体报道,重组方案通过仅仅13天后,公司即遭调查,随后方案中止,这让事

情变得有些扑朔迷离。不过,对于此次公司重组被中止审查,大智慧公司人士称,与湘财证券的合作还在继续,“互联网+”仍是公司未来发展目标。

此外,2015年3月,兴业银行金控平台今年也完成控股期货公司,旗下控股子公司——兴业国际信托有限公司通过受让上海杉融实业有限公司持有的兴业期货有限公司40.3%股权,持股比例增至70%,成为兴业期货控股股东。至此,兴业银行旗下拥有兴业国际信托、兴业期货、兴业金融租赁、兴业基金、兴业消费金融、兴业财富和兴业国信资产管理等于公司。

另外,目前中航资本控股中航证券100%股权、中航信托(80%)、中航租赁(96.75%)、中航期货(87.17%)、中航财务(44.5%)等,跨界融合军工与金融。而中航体系内两家期货公司中航期货、江南期货也是于2014年前后完成合并重组,中航期货作为存续方。中航期货相关负责人表示,这是股东方打造金融平台的重要一步。

业绩+IPO预期双支撑

此外,不得不提的期货概念股还有中国中期,新黄浦,浙江东方、弘业股份、美尔雅等。除了搭建金融平台外,期货公司对上市公司的贡献形式还有拱业绩、独立上市等方式。

中国中期目前处于停牌期。业内人士称,这是时隔四年,中国中期重启资产注入中国国际期货事项,前两次重组虽然失败,但此次重组成功率很大。“公司重组完成后,有可能获得证券牌照。”

新黄浦的期货资源可谓得天独厚,公司控股华闻期货100%,目前注册资本3亿元,同时2008年以3234万元收购江西省唯一一家期货公司——江西瑞奇期货公司43.75%股权,截至2014年3月31日持有中国国际期货4.64亿股占总股本17亿元的19.76%。

浙江东方持有期货行业龙头——永安期货16.3%股权,永安期货是行业里唯一连续10年无论是规模还是业绩进入同行业前三的AA级别,并且目前正处于券商IPO上市辅导期。

此外,首家登陆新三板的期货公司——创元期货的股东中利科技、创元科技均为上市公司。

值得注意的是,瑞达期货首家预披露首发(IPO)招股说明书,预示这家公司很可能成为第一家在沪深证券交易所中上市的期货公司。但按照一般的流程,预披露标志着证监会已经受理瑞达期货上市申请资料,然后进入“排队”审核阶段,距上市通常还有一段时间。由于市场预期今年要进行注册制改革,这可能会增加变数。

永安期货、南华期货、鲁证期货、弘业期货等已进入IPO辅导期,其余不少公司则酝酿登陆新三板市场。

因此,未来对于直接参控股期货公司的A股上市公司来说,利用这部分资产形成贡献的途径主要有三种:一是和控股集团旗下的其他金融或现货贸易板块构成协同效应,实现综合效益;二是依托价值投资、利润状况良好或增收空间大的公司为上市公司母公司直接贡献可观利润;三是主动上市融资的期货公司。

“在资本市场的较量中,同业竞争者谁率先募资成功,就意味着可以获得较低的融资成本,以及较高的溢价优势大举并购,整合业内的其他资源。未上市的竞争对手在并购领域显然难以与上市公司一较高下,不仅如此,竞争对手的IPO成功率也相应降低。”有业内人士表示。

旗下期货公司实力突出,但仅仅从股指期货的表现来看,期货概念股票的价值尚未被发现,属于低价低估值低涨幅的潜力股,后期有强烈的补涨需求。就金融期货的表现、各项业务创新及政策支持而言,期货资产理应由估值溢价表现。”

目前监管层对期货市场的鼓励态度明显,此前困扰中国期货公司IPO的难题基本解决。A股市场纯正期货公司目前还处于空白状态。目前,瑞达期货是市场预期最大的纯正期货概念股。这个行业比较稳定,不同于券商有牛熊之分,股指期货大熊和大牛都会刺激股指期货的成交量激增,可以稳定盈利。未来想象空间无限。”市场研究人士表示。

张凡:郑商所从六方面着手 服务实体经济

□本报记者 王超

5月16日,郑州商品交易所理事长张凡在“第五届期货市场服务实体经济30人论坛”表示,在目前中国经济发展进入新常态的市场环境下,为了期货市场更好帮助和服务实体经济适应新常态,实现稳定经营这一目标,郑商所在今后一个时期,将着重做好以下几项工作:一是创新工作机制,及时动态调整合约规则体系,提升期货市场价格发现和风险管理效率;二是研究推出更多的期货新品种和提供新交易工具,适时开展农产品期权交易试点,进一步拓宽服务实体经济的覆盖面;三是积极推动场外市场建设,满足企业个性化需求,建设场内业务与场外业务协调互补的衍生品市场风险管理体系;四是加快对外开放步伐,多种方式并举,逐步提高郑州期货市场价格影响力,服务国家“一带一路”开放战略;五是根据监管转型要求和市场发展需要,建立起有效事中事后监管新机制,严厉打击违法违规行为。六是支持期货经营机构推进产品再造和业务创新,为产业企业提供合作套保、定价服务、仓单服务等综合性服务业务,提高产业企业风险管理能力。

郑商所有关负责人表示,下一步,郑商所将继续加强对期货市场服务实体经济典型案例的总结和推广,同时加市场正能量的宣传力度,促进期货市场更好的服务实体经济。

第十二届上海衍生品市场论坛28-29日举行

□本报记者 王朱莹

上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所昨日联合发布,由四所共同主办、中国期货市场监控中心和期货业协会支持的“第十二届上海衍生品市场论坛”将于5月28日-29日举行。

中国证券报记者从论坛组委会了解到,今年论坛的主题是:“一带一路”战略下期货市场的发展与合作。本届论坛分为全体大会和9个分论坛,分别为上行原油论坛、上行有色金属论坛、上行天然橡胶论坛、上行农产品论坛、上行工业品论坛、上行动力煤甲醇论坛、上行纺织品白糖论坛、上行社会衍生品论坛以及上行股指期货衍生品论坛。论坛组委会相关负责人指出,近年来,中国政府关于“一带一路”的战略构想和倡议,为加强区域合作、繁荣区域经济提出了创新思路,得到了国际社会的高度关注。期货和衍生品市场与实体经济发展的关系密不可分,“一带一路”战略能够为我们带来什么?需要我们做些什么?本届论坛将广泛邀请政府、行业、产业的思想者和行动者,以及“一带一路”沿线的主要市场代表,针对这一问题发表观点、交流思想,为在“一带一路”战略下的期货和衍生品市场寻找发展的坐标、谱写合作的蓝图。

据介绍,在中国证监会、上海市政府、国务院有关部委和国内外业界等有关方面的关心支持下,上海衍生品市场论坛自2004年以来已成功举办十一届。论坛始终以推进期货市场建设、扩大期货市场开放、服务实体经济为办会宗旨,主题贴近市场,内容严谨务实,已成为国内外期货和衍生品行业的主要会议活动。2014年,上海期货交易所与中国金融期货交易所合作举办论坛,在论坛议题的丰富和论坛参与对象的扩大方面取得了良好的效果。

第三届“中金所杯”高校大学生知识竞赛启动

□本报记者 叶斯琦

2014年,中金所联合中国期货业协会成功举办了两届“中金所杯”高校大学生金融及衍生品知识竞赛,中国大陆、港澳台及北美地区约870所高校共6.5万余名在校大学生踊跃参赛,累计917人次获奖。在获奖的应届毕业生中,有16人中金所录用于正式员工,100多人被证券、期货、基金、私募等金融机构邀请实习,近40人被实习机构留用。知识竞赛既普及了金融期货及衍生品知识,也为市场机构发掘和输送了优秀人才,社会反响非常热烈。

秉承“社会责任至上”的理念和“育人、实践、创新、服务”的目标,2015年5月18日,第三届“中金所杯”高校大学生金融及衍生品知识竞赛正式启动。本届竞赛面向中国大陆及港澳台、北美、欧洲地区的大专全日制在校大学生,优秀获奖学生有望获得中金所或各类金融机构实习及就业机会。