

■ 热点追踪

# 业绩支撑 中小板剑指3月新高

□本报记者 万晶 深圳报道

尽管主板和创业板失血下跌,中小板本周仍旧表现平稳,没有明显下跌。中小板综指3月16日不仅剑指3月新高,收盘点位也创出年内第三高位。中小板指数本周报收于6734.26点,较上周末上涨21.62点;中小板综指本周也微涨2.03点。同期上证综指下跌26.91点,周跌幅达0.92%,创业板指也从上周末的1101.76点下跌至1083.60点。

## 中小板走势平稳

随着年报陆续披露,受业绩支撑影响,本周中小板走势强于创业板和主板,WIND统计显示,按照成分区间涨跌幅计算,中小板整体上涨0.01%,创业板整体下跌0.49%,沪深300更是整体下跌1.47%。估值方面,中小板整体动态市盈率为46倍,创业板为65倍,沪深300则为16倍。

WIND统计显示,本周中小板564家上市公司中,有221家股价上涨,占比接近四成。有11家股价持平,另有332家呈现下跌走势,占比达58.86%。

中小板上市公司中还是有一些表现十分强劲的,精工科技一周涨幅高达23.77%,最新动态市盈率高达102倍。安

纳达本周也上涨20.36%,最新动态市盈率达到97倍。东力传动本周涨幅也有18.59%,最新动态市盈率为64倍。尚荣医疗、齐翔腾达的一周股价涨幅也超过15%,除此以外,周涨幅超过10%的中小板股票还有11只。

创业板走势则要弱于中小板,全部190只股票中仅有61家本周呈上涨走势,占比仅32.11%;两只平盘,有多达127只股票本周呈现下跌态势,占比66.84%。

本周只有6家创业板公司股价涨幅超过10%,涨幅最大的向日葵一周上涨16.5%,最新动态市盈率为73倍,金刚玻璃一周涨幅排名第二,上涨16.38%,最新动态市盈率达到93倍。除此以外,涨幅超过5%的创业板股票也只有9只,表现明显不如中小板。

## 基金重新布局中小板

对于本周出现的大盘股下跌而中小板表现平稳的状况,有市场人士分析,可能是受到基金调仓的影响。年报显示,第四季度有不少基金公司调整持仓结构,从估值较高的中小盘股调至业绩增长确定的低估值板块上,进而导致1月底开始大盘股大幅反弹。但随着大盘股涨幅较大,资金开始获利了结后

进行调仓,又开始从低估值的大盘股转向中小板。

从年报中不难分析出基金可能的调仓动作。截至3月17日,已公布2010年报的133家中小板公司中,有100家公司的前十大流通股东中有基金现身,合计持股23.53亿股。而2010年三季度报告时,这133只个股前十大流通股东中,只有85只有基金身影,累计持股27.46亿股。基金对中小板的整体持股数减少14%,且持股更加分散。

很多中小板上市公司在去年四季度遭到基金减持,减持幅度较大的有苏宁电器、中航精机、景兴纸业,相比于三季度,基金分别减持了61415.04万股、1542.22万股和1097.42万股。以苏宁电器为例,广发聚丰减持苏宁电器5110万股,易方达深证100四季度末退出了苏宁电器十大流通股东行列,博时精选减持数量也超过600万股。

中航精机同样遭到获利基金大幅减持,华夏大盘精选、华夏平稳增长等7只基金集体撤出十大流通股东榜单。瑞福分级、招商核心价值也在去年四季度退出景兴纸业十大流通股东行列。此外,还有天宝股份、大东南、海鸥卫浴、丹甫股份、皖通科技5只股票,基金完全退出十大流通股东行列。

这在一定程度上导致了去年四季度中小板大幅度下跌,使得中小板股票估值有所降低。从去年11月11日中小板综指创下8017.67点的最高之后,到年末已经跌至7465.49点,跌幅达到6.89%。

好买基金分析师称,在随后展开的反弹中,大盘蓝筹股大多涨幅较大,基金已经获利颇丰,利用当前震荡行情进行调仓,重新开始布局中小板股票。未来一段时间,或仍将呈现中小板坚挺而大盘股疲弱的走势。财通证券分析师叶蕾表示,短期市场步入宽幅震荡走势,前期涨幅不大的中小盘股表现活跃,后市可关注近期强势的中小板股的机会。

## 创业板业绩堪忧

创业板公司已全部以年报或快报形式公布去年业绩,初步统计,创业板公司去年实现净利润总额约130亿元,同比增长31.5%。低于同期披露的中小板上市公司业绩增幅,创业板上市公司业绩高成长没能如期出现。

截至3月18日,在54家已经发布2010年年报的创业板公司中,净利润同比增长超过50%的只有15家,仅占已公布业绩的创业板公司总数的27.78%。多达25家创业板公司净利润同比增幅低于30%,占比达到46.3%,

还有2家出现净利润较2009年同比下降,分别是赛为智能和康耐特,业绩降幅分别为19%和25%。

以赛为智能为例,2010年年度报告显示,每股收益0.26元,同比下降了51%;净资产收益率5.30%,同比下降了近80%。对于业绩大幅下降19%,赛为智能做出的解释是,大客户深圳地铁的收入减少,以及公司实施全国性战略布点。不过由于目前公司战略布点工作已基本完成,对业绩的提升将体现在以后的年度,因此对2010年业绩贡献暂时难以显现。康耐特则表示,业绩下降由两方面原因造成,一是厂区搬迁影响了公司的产能,另外公司上市过程中发生的广告费、路演费等相关费用计入当期损益,导致管理费用同比大幅增加。

对于创业板近期疲弱走势,平安证券分析,在新三板市场扩容等利空消息打击下,创业板由于自身存在的高估值压力,走势已经与中小板市场分化、背离。随着中小板和创业板的高速扩容,中小市值股票的供求关系开始发生变化,高估值格局有望慢慢改变。由于存在估值压力,创业板股票整体机会不大,未来行情将转向事件驱动、业绩驱动的个别发展。

■ 记者观察

## 银行风控管理将被催热

□海澜

国际金融危机已经走过两周年,但这一历史事件为国际金融业的监管改革又一次上紧发条,国内金融机构如何加强内控、防范风险?业内人士指出,借鉴IT手段,针对银行的业务特点,建立风险内控管理系统,将成为应对银行风险的一种常规手段。因此,国内金融IT厂商的分析内控管理系统将成为近期的投资热点。

实际上,银行风险控制首先要向“内”看。正如华夏银行行长所说:“银行经营的就是风险,并在经营风险的过程中实现利润。”

银行是风险的众矢之的,风险管理的核心是确保风险和收益的合理匹配。但在当前金融风险防范的实际工作中,大多数银行都习惯于把目光向外看,重视外部风险,而往往疏忽了内部风险。由于银行内部经营管理不当,或是内部人员、机构的主观行为所造成的风险涉及层面十分广泛,包括了银行内部机构、制度、规定、管理、人员等各个方面,这些方面的疏漏都可能为内在风险提供“潜伏”之机。而大量事实表明,很多严重的风险损失往往是由于内部疏漏而导致的。

目前国内银行在内控合规管理方面存在的问题主要有:第一,内控制度尚不健全,控制不足。第二,内控执行不足,控制分散。第三,对分支、基层机构的检查评估不足。第四,科技对业务发展缺乏有力的支持。第五,内控文化未真正落地。

当前,加强内控治理已成为银行落实全面风险管理的重要一步。但做好内控治理仅有意识是不够的,加强执行、真正杜绝风险才是银行所期望的结果。神州数码融信软件曾经历时四年为国内一大型银行搭建了内控管理咨询系统,使其达到了业内先进水平。

神州数码融信是目前国内从事银行合规风险系统建设的唯数不多的厂商,他们的体会是系统可以帮助银行初步建立起内部控制的立体管理体系:首先,通过系统实现信息集中和风险评估后,银行能够正确了解所处的风险环境,从而将管控的重点放在有重大影响的关键风险上;其次,系统可以完善第二道防线的检查制度,不仅提升内控工作质量也能改进工作效率,实现内控管理流程的标准化和模块化;第三,系统可加强基层网点的综合治理,实现一线的自查、自训、自纠,并对营业经理派驻制进行管理,对基层网点员工进行风险管理;第四,系统可实现稽核的再监督职能,如检查中发现问题,可在内控系统中得以验证并进行预警。

另一方面,银行通过构建内控管理系统,可提升内控管理水平和科技水准,实现合规或操作风险管理的规范化、标准化和内控信息管理的集约化。例如可提高内控的可验证性,强化内控过程控制,提升内控风险的统计分析水平,实现内控的连续纠偏和持续整改。

可以预见,随着内控合规管理意识的不断加强,国内银行新一轮内控合规管理信息系统的建设将进入一个高潮,相关金融IT建设者将从中受益。

# 房产中介勒紧裤带过日子

(上接A01版)

对于门店在5家以下或20家以上的超小型和大型房产中介而言,冲击要小一些。“一个月只要有2至3套租房房成交,基本能摊销一家小型门店的房租、水电成本。而大型中介的综合管理成本更低。”邵明浩表示。

邵明浩对房产成交量回升的前景颇有信心。他说,作为交易量回升的先行指标,“带看量”已开始回升。从汉宇地产的情况

看,3月“带看量”比2月增加30%,而3月第二周的“带看量”比上一周上升10%。我们很多门店能够做到一周带看50组。当然成交意向还不多。”

他介绍,二手房挂牌情况变化不明显,房东观望的情绪要比购房者更浓重。而且房东跳价“房价不按照一定规律上升,而是一个个台阶跳上去”现象仍比较常见,说明房东惜售心态明显。总价180万元到300万元的房源供不应求,这部

分房产,只要报价低于市价5%,肯定能成交。

市场预期的改变不明显,但2月以来二手房成交量减少是明显的。

据房产数据提供商世联评估统计,2011年1月,上海市场按成交金额排在前5名的房地产中介分别是中原物业、锐丰地产、德佑房地产、太平洋房屋和我爱我家,他们今年1月的成交总金额为64.81亿元。

# 李向阳:油价过百难阻美国经济复苏势头

(上接A01版)

李向阳:目前,美联储推出第三轮量化宽松政策的可能性不大。如果进一步量化宽松,全球通胀将无法遏制。

结束QE2需要满足两个条件:一是美国失业率恢复到正常水平,目前美国失业率已降至9%以下,未来3至5个月内,如果失业率能够降到6%以下,QE2就可能退出。

二是经济增长率能够稳定。去年四季度美国GDP调整后年化增长率为2.8%,如果GDP能维持2.5%~3%的增速,QE2就可能终结。

当前美国和欧洲的货币政策出现较大分化。欧洲央行已经暗示四月可能加息,美国则在继续实施量化宽松货币政策。但从经济增长

率看,美国经济增长好于欧洲,欧洲还有南欧国家的债务危机缠身。从两者的分歧可以看出,美国从骨子里不介意通胀,至少不像欧元区那样介意货币贬值。因为欧元区有一个重要的目标就是保持欧元币值稳定,所以欧元区可能先于美国进入加息通道。

通胀必然导致货币贬值,美国需要通胀,尽管奥巴马政府不愿意承认这一点。因为量化宽松政策短期目标是刺激资产价格上涨,进而推动私人消费需求。目前,美国房产价格还处于低位,只有继续压低长期利率,才能使美国房产价格提升。中期内,通胀导致美元贬值有助于促进美国出口,奥巴马提出的“5年内出口翻番计划”很大程度上需要

通过美元贬值来实现。从长期看,美元贬值是美国转嫁债务的客观需要。在金融危机阶段,美国将私人债务国有化;进入后危机时代,美国需要把国家债务国际化。历史上,美国也不止一次干过这种事。

## 美元中期走弱

中国证券报:未来美元将呈现怎样的走势?

李向阳:短期内,美元避险货币的功能还存在,例如出现欧债危机、中东国际动荡时,全球资金都把美元作为避险工具。但中期内,量化宽松货币政策必然会损害美元世界货币的地位。中期美元是走弱的。

中期看美国经济有很大隐患。

危机留下的后遗症在两三年后会逐渐显现,首先是通胀,其次是主权债务的恶化。美国债务危机很严重,之所以现在对其没有强烈的担忧,主要是因为美联储、东亚国家还在购买国债。但亚洲国家未来是否会继续购买国债,例如日本地震之后,日本央行是否还有像以前那样的动力购买美国国债是个未知数。

过去几年,中日两国是美国国债的外部主要购买者。未来,如果日本停止购买或购买量大幅减少,中国购买量不会相应增加,届时美国国债能否顺利发行是个问题。美国在国内找不到好的出路:靠增税不行,也看不到经济高速增长带来税基的增加。唯一的出路就是将债务转移出去。

■ 投资风向标

## 资本推动团购广告战 移动互联网融资或受阻

□本报记者 廖维

进入2011年以来,电子商务行业已出现多家“烧钱”大户,巨额风投资金的介入不断推高行业门槛。B2C企业谋求自建物流以整合产业链,团购网站则在资本的支持下展开了“招聘战”和“广告战”,商家资源及品牌影响力将是未来团购网站得以立足的主要因素。移动安全服务提供商网秦在递交赴美上市申请书前夕遭到央视3·15晚会曝光,再次凸显移动互联网盈利模式存在的风险。此外,日本大地震引发全球金融市场剧烈波动,虽然短期内对国内股权投资市场影响有限,但长远来看,因保险资金流动性的收紧,或将对基金募资产生不利影响。

## 电商企业集体烧钱

近日,好乐买披露完成第三轮融资,金额达6000万美元,投资方来自国际顶级创业投资机构,该起交易也是目前垂直B2C领域披露融资额最大的一笔。此前不久,美团网CEO王兴也透露已完成首轮融资,金额达到数千万美元。进入2011年以来,已经有多家电子商务企业获千万美元级别投资,如乐淘网、大龙网、主流商网、佳品网、24券等。2010年年底掀起的电子商务行业“烧钱”之风,如今仍在延续。

对不同的细分领域而言,其融资的目的并不相同。在市场格局已渐明晰的B2C领域,表现出明显的“重型化”趋势,如之前获巨额投资的京东商城、凡客诚品,以及赴美IPO融资的当当网,均计划投资建设自有物流体系。

而团购网站主要是忙于扩大规模和品牌推广,而广告遍布各路媒体的团购网站,均有创投机构的支持。对于盈利模式相对清晰的团购行业,商户资源及品牌效应真是其最终立足市场的重要因素,而这两点所需的大量销售人员及品牌推广费用,注定都需要巨额资金的支持。

## 3·15突发网秦“罗生门”

今年的央视3·15晚会把矛头指向了移动安全领域的网秦,曝光网秦涉嫌串通飞流下载软件恶意扣取手机用户费用。而颇具戏剧效果的是,仅仅在晚会几个小时后,网秦即向美国SEC递交了上市申请,计划在纽交所上市融资1亿美元,网秦还发表声明称央视报道不实。虽然事件真相尚不得而知,但却再次凸显移动互联网行业在盈利模式上的潜在风险。

近期,投资界普遍看好移动互联网的发展前景,但经过2006年—2007年的投资热潮后,2008年移动互联网行业投资规模出现明显下滑,去年仍保持低位。因此,3·15网秦事件,将促使投资人重新审视移动互联网行业的潜在风险,如果网秦赴美IPO受阻,对该行业吸引创投将是一个不小的打击。

## 地震影响资金流动性

日前突发的日本大地震,已引发全球金融市场的剧烈波动,对国内股权投资市场也将产生一定影响。据ChinaVenture投中集团统计,目前在国内进行投资的日本VC/PE投资机构超过16家,总投资规模达15.13亿美元,参与投资交易186起。其中,软银集团、集富亚洲、SBI集团及三井创投等表现活跃。但由于相关机构大都已在中国设立分支和专门人员,且其在国内市场所占份额较低,因此此次地震不会对中国企业的私募融资活动造成实质性冲击。

不过,由于目前投资国内美元基金的部分资金来源于位于日本的大型企业和保险类LP,在地震影响下将面临流动资金紧张的局面,将对基金募资产生一定负面影响。同时,在各国保险行业普遍通过再保险实现风险与责任分散的背景下,积聚于日本保险业的赔付压力预计将逐渐扩散至全球的银行、保险类机构投资者。对资金的需求,将使机构投资者进行适度套现,投资态度趋于谨慎甚至收紧,流向VC/PE行业的资金预计将出现停滞或减少。

## 中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	3月11日		3月14日		3月15日		3月16日		3月17日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户	2.8479	2.7921	2.8584	2.8024	2.8370	2.7814	2.8526	2.7967	2.8316	2.7761	2000年10月23日
平安收益投资账户	1.4245	1.3966	1.4249	1.3970	1.4251	1.3972	1.4252	1.3973	1.4254	1.3975	2001年4月30日
平安基金投资账户	3.4125	3.3456	3.4295	3.3623	3.3969	3.3303	3.4210	3.3540	3.3866	3.3202	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	1.7458	1.7116	1.7469	1.7127	1.7447	1.7105	1.7474	1.7132	1.7457	1.7115	2003年9月4日
平安精选权益投资账户	0.8819	0.8646	0.8891	0.8716	0.8806	0.8633	0.8895	0.8720	0.8733	0.8561	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.1126	1.0908	1.1130	1.0912	1.1132	1.0914	1.1134	1.0916	1.1136	1.0918	2007年11月22日

中国平安 PINGAN

## 中国平安人寿投资连结保险(团险)投资单位价格公告

本次评估日期:2011年3月17日

投资账户名称	买入价	卖出价	投资账户设立日
稳健投资账户	1.7700	1.7353	2001年3月31日
平衡投资账户	3.0476	2.9879	2001年3月31日
进取投资账户	3.7780	3.7040	2001年3月31日

下次评估日期为 2011年3月24日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

中国平安 PINGAN

说明:

1、平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险投保稳健投资账户、平衡投资账户、进取投资账户,供投保平安团体退休金投资连结保险和平安汇盈人生团体投资连结保险的团体客户选择。

2、本次投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩,并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线 95511、中国平安保险集团网站: (http://www.pingan.com)、客户服务柜面以及保险顾问查询相关的保单信息。

中国平安人寿保险股份有限公司