

增持民生银行大赚被神化 长期投资说法遭质疑

史玉柱“巨人”难承“股神”之重

□本报记者 杜雅文

民生银行6日盘中再创新高,史玉柱则以不到两年浮盈超过60亿元的业绩被千万股民送上“中国巴菲特”神坛。他不仅被网友评为秒杀一切基金、私募的“2012年最佳投资人”,甚至有粉丝在微博上声称“立春请到史玉柱微博拜大仙,祈求蛇年炒股赚大钱”。

在“史玉柱效应”下,大量投资者跟风买入民生银行。不过,也有一些投资人认为,史玉柱以购买民生银行法人股开始股票投资,金融危机爆发后曾大手笔以“白菜价”减持,他亦承认减持价格甚至略低于2011年再度参与民生银行定增的价格。其实,这是与价值投资相悖的。

市场人士认为,史玉柱投资民生银行的思路确实有可取之处,但在银行业所拥有的信息优势、名人效应和专业团队是普通投资者无法比拟的。因此,投资者不能盲目崇拜,还是要找到适合自己的投资方式。

对于市场种种看法,中国证券报记者联系巨人网络公关负责人,希望能采访史玉柱,但得到的答复是他最近不方便接受采访。

浮盈逾60亿 史玉柱被送上“神坛”

史玉柱一度自称“屌丝”,目前除了游戏大玩家、脑白金之父等诸多头衔,他更晋级为金融大亨,被越来越多的投资者封为“中国巴菲特”,这场“造神”运动主要缘于他的投资风格以及投资业绩。

史玉柱此次对民生银行的投資,投資者认为,非常符合“别人恐慌的时候我贪婪”的巴氏定律。据媒体统计,从2011年3月开始,史玉柱在民生银行A股和H股的增持共包含85次单笔交易,合计耗资约55亿元。最受投资者津津乐道的是,2012年9月,多家外資投棧发布报告,唱空民生银行,民生银行的A股、H股的股价也双双重挫,A股甚至于去年9月5日创下5.39元的年内最低点。然而,史玉柱在一片

质疑声中不断唱多民生银行,并自2011年8月29日以来,多次公开承诺长期投资,三年内不会抛售民生银行A股。民生银行6日盘中再创新高,史玉柱13个月来浮盈已经超过60亿元。

2012年12月16日,就在民生银行股价启动后不久,史玉柱又发布微博,声称“今年我的三小时聊天时间,拍卖了213.0915万元。经核实,拍卖者唐军已经汇款到位”。一时间,多位股民都将此与巴菲特著名的“午餐拍卖”联系在一起。

实际上,优米网举办的“名人三小时拍卖”活动自2012年10月8日开始到12月8日结束,最终史玉柱、任志强和刘二飞的“三小时”分别以213万元、45万元和45万元成交。虽然史玉柱拍出的价格最高,但赢得这次拍卖的80后创业者团贷网CEO唐军接受中国证券报记者采访时表示,在1月19日他与史玉柱的三小时会面中,谈话内容根本没有涉及到股票投资。唐军自己也不炒股,参与拍卖是因为史玉柱是他从小偶像,他对史玉柱大起大落的创业经历非常佩服和感兴趣。

紧接着,史玉柱1月2日发布了他对股票的投资心得。他表示:“其实买股票没那么复杂。认真研究:1.该公司未来盈利能否持续理想成长?2.眼前股价被低估没?只要同时满足这两条就买入,买完,该干嘛就干嘛去。看不懂的行业,我不买;15倍以上市盈率的,我不买。”截至发稿时为止,该条微博被1万多人转发,评论达到3000多条。包括南方基金投资总监邱国鹭在内的投资界名人都对该条微博进行了转发,并且表示认同。这一心得体会被很多股民认为与巴菲特的投资思路相吻合。

民生银行炙手可热 大批股民跟风大买银行

“A股只有两个板块,银行板块和其他板块;银行板块只有两只股票,民生银行和其他银行。”这条最近被很多人转发的“段子”,反映了近期民生银行在A股

市场里的炙手可热。对此,史玉柱功不可没。

Wind数据显示,若从2012年12月4日大盘创出近几年新低的1949.46点计算,截至2月6日,A股上市银行中涨幅最高的民生银行上涨达89%,排名第二的平安银行涨74%,排名第三的兴业银行涨65%。然而,从已经发布的2012年业绩快报来看,民生银行的“成绩”与兴业银行相比差距并不大。业绩快报显示,民生银行的2012年归属于母公司股东的净利润为375.55亿元,同比增34.51%,基本每股收益1.34元;按6日收盘价11.7元计算,市盈率为8.73倍。涨幅排名第三的兴业银行业绩快报显示,2012年归属于母公司股东的净利润为347.08亿元,同比增36.08%,基本每股收益3.22元;按6日收盘价20.63元计算,市盈率仅为6.4倍。

民生银行涨幅遥遥领先于其他银行股,多位市场人士认为史玉柱的号召力不可忽视。在民生银行自去年年底上涨幅度接近50%的时候,史玉柱于1月24日发布微博承诺三年内不减持。他表示:“民生银行A股股价涨了一些,不少人就怀疑我卖股票,我保证一股都没卖。你看我的是未来分红和成长。一年多前三年不卖股”的承诺仍然有效,起始时间改为1月24日。”虽然之后该条微博很快被删除,但内容被广泛传播,民生银行1月24日盘中股价涨幅一度冲高到4%。

民生银行上涨,也带动了平安银行股价上涨。有投资者在微博里明确表示,是受史玉柱影响对银行股产生兴趣,并称由于“多位民生银行高管加盟平安银行……1月14日成本价15.928元买入平安银行!”“深圳一些私募投资人也认为,平安银行因多位民生银行高管的加盟,而有了“外民生”的概念,从而推动股价大幅上涨。

“我们就学史玉柱,持有华夏三年不减持”、“秒杀一切基金经理,就连王亚伟也不在话下,事实证明,一直持有优质股的史玉柱才是中国股神”……仿佛一夜间,

几个月前还对史玉柱不断增持民生银行的嘲讽、谩骂、讥笑全部转为了追捧、赞誉、崇拜。微博上,不断有投资者向史玉柱询问,现在是否还可以买入民生银行?

昔日“白菜价”甩卖 价值投资遭质疑

不过,对“中国巴菲特”这一称号,有不少投资人士提出了不同看法,认为史玉柱的成功并不简单。从其过往投资业绩来看,与价值投资也存在诸多矛盾之处。

史玉柱投资银行始于10年前。资料显示,史玉柱2002年从中接任四通集团董事长段永基手中接手6000万股华夏银行,2003年又从冯仑手中买下了1.43亿股民生银行法人股。经过股改、定增、多次送股后,2008年民生银行中报显示,史玉柱持有民生银行A股达9.07亿股,持股比例为4.82%,为第四大股东。

2008年金融风暴爆发后,史玉柱开始减持民生银行股票。民生银行2008年年报显示,史玉柱持有的A股已经减至8.9663亿股。2009年一季度,史玉柱再以每股4.5元左右抛售约5.7亿股民生银行。2009年4月27日,史玉柱接受媒体采访时表示,这些银行股已持有超过6年时间,属于战略投资。此次抛售是为了“抱着现金过冬”。一旦经济形势好转,还会增持银行股。不过后来,史玉柱显然对此次抛售并不满意。2011年1月19日,在参与民生银行定向增发后,史玉柱在微博上表示:“套现是前年初,看不清金融危机底部在哪,公司决定抱着现金过冬,首次把已持股约7年的华夏和民生减持。价格略低于这次增发价。我们以为金融危机将持续2年,但政府太伟大,半年就消除危机。不相信政府就要付代价,教训啊!”

除了之前“白菜价”卖民生银行外,一些投资人士还认为,史玉柱在银行业所拥有的信息优势也是普通投资者难以望其项背的。“从法人股起家,史玉柱多年前就是民生银行前十大股东之一。他

对民生银行的了解和信息优势,连很多机构投资者都无法比拟。”有投资人士表示。

在微博上,这种信息优势也经常体会现出来。2012年10月20日,史玉柱微博表示:“今天亲耳听到董文标对民生杭州和温州分行行长说‘老板不跑路的中小微企业客户,你们不许提前收贷……’。经济下行,民生的不良率轻敌上升,主要是杭州和温州地区导致。”2012年11月9日,史玉柱微博再度表示:“民生银行武汉分行十余名高管向董文标证明明年分行资产规模突破千亿元,否则,全体高管,无论男女,向史玉柱学习,全剃光头”。团贷网CEO唐军告诉中国证券报记者,此次与史玉柱会面时,正好遇到民生银行董事长董文标带着几个团队前来拜访史玉柱,也使他对该民生银行的商业模式和发展前景有了更深入的了解。

“史玉柱所说的两条投资心得看似简单,实际不简单。”有投资人士表示,首先史玉柱提出的指标之一是要看公司未来盈利能否持续理想成长,而对行业和公司的调研就是大学问;另一个指标是看眼前的股价被低估没有,这更需要一整套估值系统以及具备相当的财务知识。除了投资A股,史玉柱还涉足港股金融衍生品,这都需要专业团队操作,史玉柱绝不是一个人在战斗。

此外,民生银行在银行板块里的独领风骚,也与史玉柱的名人效应、在微博上多次公开唱多、屡次承诺不减持有莫大关系,而这更涉及操纵股价嫌疑。其中最典型的就是史玉柱在微博上炮轰中国人寿意欲增持民生银行,而民生银行股价次日大涨逾6%,使其被相关部门“约谈”。

多种因素共同作用之下,目前史玉柱在本轮民生银行的投資上获利丰厚。”有投资人士表示,投资者应理性看待史玉柱现象,找到适合自己的投資方式,切勿盲目跟风。

中央国库现金管理银行 定存招投标规则发布

财政部网站6日发布的《2013年中央国库现金管理商业银行定期存款招投标规则》明确,中央国库现金定期存款不设基本存款额,当期存款额全部为竞争性招标量,各期招投标利率下限为招标当日央行公布的城乡居民和单位活期存款利率。

规则规定,中央国库现金定期存款采用单一价格(荷兰式)方式招标,招标标的为利率,边际中标利率为当期中央国库现金定期存款利率。投标标位最小变动幅度为0.01%,可不连续投标。每家参与银

行每一标位最小投标限额为0.1亿元,投标额变动幅度为0.1亿元的整数倍。每家参与银行投标额不得超过当期招标额的20%。

当全场投标总额小于或等于当期招标额时全额募入;全场投标总额大于当期招标额时,按照高利率优先的原则逐笔募入,直到募满招标额为止。当边际中标标位上的投标额大于剩余招标额时,以每家参与银行在该标位投标额为权重平均分配,取整至0.1亿元,尾数按投标时间优先原则分配。(毛万熙)

江苏证监局:

积极推进多层次资本市场建设

江苏省证劵期货监管工作电视电话会议5日召开,部署2013年江苏资本市场改革发展工作。

2012年,江苏资本市场发展亮点纷呈:直接融资保持快速均衡发展,“新三板”和区域产权交易市场也在积极筹备中。证劵期货行业创新步伐加快。市场发展环境更加优化。上市公司治理和回报水平进一步提升,证劵期货业的风险防控能力进一步提高。在2012年全国证劵公司和期货公司分类评价中,江苏各证劵期货公司的评价结果均实现稳中有进。

江苏证监局局长王明伟从五

辽宁证监局:

支持上市公司并购重组和再融资

辽宁证监局日前组织召开“2013年辖区上市公司监管工作座谈会”。会议传达了全国证劵期货监管工作会议精神,分析了当前经济形势对上市公司发展的影响,提出了上市公司规范发展的思路,通报了辖区上市公司监管工作要点。

辽宁证监局纪委书记于海联表示,2013年辽宁辖区上市公司监管工作总体要求是以信息披露监管为核心,提高上市公司透明度;以现场检查为手段,提升上市公司规范运作水平;以依法行政为标准,提高上市公司监管公信力;以服务实体经济为目标,创造有利于上市公司健康发展的良好外部环境。

于海联说,今年辽宁辖区将重点抓好以下方面工作:一是做好信息披露监管和现场检查工作。对定期报告和临时报告进行事后审阅,选取重点公司进行年

报审核,做好上市公司年报专项现场检查工作,对存在股价异动、信访举报和媒体质疑的公司,视情况实施专项核查。二是稳妥处置上市公司风险,采取差异化的监管措施对上市公司进行分类监管,重点关注高风险公司。三是继续推进公司治理工作。四是支持上市公司并购重组和再融资。对并购重组实施差异化监管,支持和推动辖区有实力的控股集团公司向上市公司注入优质资产,实现整体上市。五是进一步强化内幕交易防控工作。六是通过开展针对保荐机构、会计师事务所等中介机构执业质量的检查工作,进一步加强对中介机构的监管。七是推进诚信建设工作,健全监管档案和诚信档案,增强上市公司诚信意识,发挥自律组织的作用。八是组织上市公司高管人员培训,开展上市后的规范运作培训,减少“无知违规”情况发生。(王曦 徐光)

业绩大增 12家上市券商1月净赚逾18亿

□本报记者 蔡宗琦

在经历过业绩低迷的2012年后,券商业绩有望在1月迎来“咸鱼翻身”。截至记者发稿时止,12家已披露业绩的上市券商1月共实现净利润超过18.3亿元,多数券商净利润同比、环比均大幅增长。由于1月市场走强,经纪、自营、融资融券等业务数据均大幅增长,市场人士普遍预计券商1月业绩有望集体走强。

业绩咸鱼翻身

12家上市券商公布的1月业绩数据显示,海通证券净利润高达4.2亿元,远高于去年12月的1.2亿元;中信证券净利润为3.6亿元,但比上月的4.3亿元有所下滑;招商证券净利润为2.4亿元,亦低于上月的3.8亿元;国金证券为8983万

元,比12月的2009万元大幅度增加;方正证券一举扭亏,净利润高达8357万元;兴业证券从5065万元增至7862万元;东北证券净利润从2270万元增至6957万元,东吴证券净利润从去年12月的3736.1万元飙升至5790.5万元;国海证券从亏损4094万元增至盈利5120万元。国元证券从净利润92万元增至3540万元;广发证券、长江证券1月分别实现净利润2.07亿元和1.28亿元。

证券行业近年来业绩表现不尽如人意,2012年股市低迷之下行业114家证券公司中15家出现亏损,中国证券业协会公布的证券公司未经审计财务报告表示,2012年114家证券公司全年实现营业收入1294.71亿元人民币,同比下降4.8%,实现净利润329.30亿元,下滑16.4%。刊登在协会网站上的数据显示,99家公司实现盈

利,占证券公司总数的86.84%。

多项指标走强

市场人士普遍预计,券商1月业绩有望“咸鱼翻身”。

从券商经纪、投行及自营“三驾马车”业务情况来看,占比最大的经纪业务有望迎来丰收。由于市场走强,1月股票交易额摸高至4.2万亿元,同比、环比分别增加153.9%和34.1%,当月日均股票交易额为2111亿元,同比增加90.4%,环比增加40.8%。目前市场平均佣金率约为万分之八,近期佣金走稳,并未有下滑趋势,因此单此一项就有望为券商增厚利润。

从投行业务数据来看,中金公司研报统计,1月虽然IPO尚未开张,但股票及股票连接融资金额为641.6亿元,同比、环比分别大幅增长5倍、2倍以上。企业主体债

券融资金额为2,884.1亿元,同比增加1倍以上,但环比下跌29.6%。

虽然自营业务数据较难估算,但由于1月上证指数上涨5.12%,好于去年同期的上涨4.24%,自营业务也有望贡献利润。

创新业务也将为券商带来“真金白银”,特别是融资融券业务放量将为券商带来回报,1月融资融券余额突破千亿元,达到1184亿元,环比增长32.2%。其中转融通余额为141.2亿元。市场人士预计,1月融资融券余额月度环比增速将超过26%,这将是2011年以来融资融券余额环比增长最快的月份。自1月31日起,融资融券标的股票数量由278只扩大至500只,其中中小板股票66只,创业板股票6只,标的范围的放宽将会刺激融资融券余额快速增长。上市券商净利润增长应是大势所趋。

境外人民币需求强烈 外资行借势突围

□本报记者 高改芳 上海报道

花旗中国近日完成首笔人民币境外放款。恒生银行研究报告认为,人民币在国际间被广泛使用,更多公司选择以人民币作跨境贸易结算。2013年人民币跨境贸易结算金额之上升约20%,比香港与内地之间的贸易增长速度更快。人民币国际化的进程正在加快。在此进程中,外资银行表现抢眼。

境外人民币资金需求强烈

花旗交易服务部(CTS)中国区总经理裴奕根接受中国证券报记者采访时介绍,首笔境外放款由花旗中国代表一家欧洲食品公司完成,是把该欧洲企业在中国结余的运营资金,转至该公司在新加坡的人民币账户上。从而实现跨国企业的全球资金调配,提高资金利用效率,降低企业海外人民币的融资成本。

“只有来自实体经济的强烈意

愿才能真正推动人民币国际化。而财富500强企业的境外人民币资金需求是推动人民币国际化的重要力量。”裴奕根认为,允许跨国企业把在国内的人民币存款转到境外,可优化跨国企业资金管理,方便人民币在海外的使用,从而降低跨国企业在海外付款的成本、减少汇兑风险,保证跨国企业的供应链稳定,最重要的是增加人民币在国际交易中的便利性。目前花旗银行的核心客户群包括一批世界500强企业,对境外人民币融资非常有兴趣。外资银行在这一潮流中有巨大的拓展空间。

外资银行在人民币国际化浪潮中表现抢眼。东亚银行1月28日宣布,在深圳人行发布《前海跨境人民币贷款管理暂行办法》后,便为前海客户着手安排跨境人民币贷款。

根据《暂行办法》,境内企业如在前海注册成立,并在前海合作区实际经营或投资业务,即可直接从香港

银行借入人民币,用于建设及发展前海。前海企业可与香港银行自行商定贷款的利率及期限。

发展空间广阔

目前境外人民币存款量不到国内的1%,应当鼓励人民币合法、有序地走出去。”裴奕根介绍,人民币境外放款正处在试点阶段。企业可以通过银行向央行申请该业务,央行会根据企业的运营规模、海外需求等给出一个人民币境外放款额度。整个流程走下来还是比较通畅的。

恒生银行研究报告认为,人民币国际化所带来的好处甚多,最直接的莫过于为从事跨境贸易及投资的内地企业节省交易成本。内地企业在海外进行投资所面对的汇率风险也会相应下降。长远而言,在国际贸易及投资交易增加使用人民币,可使内地享受人民币作为全球主要货币的好处。更为重要的是,人民

币国际化有助减轻美元汇率波动及美国经济政策更迭对内地经济的影响,以及提高内地在国际金融市场的竞争力。人民币国际化的其它正面影响还包括促进内地金融及汇率改革。而这些改革对人民币能否成为真正的国际货币至关重要。

恒生银行认为,开放资本账户是人民币进一步国际化的关键。准许更多资金进出内地的进程已经展开,未来会加速。虽然内地仍然实施资本管制,但正在循序、有选择及审慎的方式撤销有关限制。随着合资格境内机构投资者(QDII)、合资格境外机构投资者(QFII)及人民币合资格境外机构投资者(RQFII)等计划陆续扩大,进出内地的资金流量正不断增加。

人民银行公布的数据显示,2012年全年境内以人民币结算的跨境贸易结算金额累计达29,352亿元人民币。



龙年“封关”收涨 台股全年升9.3%

台股龙年“封关”交易日在外资扩大买超逾74亿新台币中,多头重回7,900点攻击发起线,准备年后向8,000点大关进军。统计龙年一年时间中,台股指数涨幅9.3%,市场突破22兆大关,增加2.34兆,其中,每个台股投资者财富增加约逾25万元,而外资仍是最大赢家。

台湾证交所表示,6日为龙年“封关”交易日,集中交易市场加权收市价指以7906.65点作收,指数上涨19.71点,涨幅约为0.25%,连续15年收红上涨“封关”,为农历龙年的股市画下句号。相较兔年农历年“封关”日(2012年1月18日)的7233.69点相较,指数上涨

672.96点,涨幅约为9.3%。

其中,农历龙年“封关”日的上市股票总市值为22兆223.59亿元新台币,较去年农历年封关日(2012年01月18日)总市值19兆6,812.20亿元新台币,增加2兆341.139亿元新台币,增幅约为11.9%。

当中,若以截至今年1月底时,有交易的909.8万交易户数来看,在台股增加逾2兆的市值中,每股股民财富增加25.73万元新台币。

此外,台湾证交所并表示,自1997年至2012年的农历年春节后开红盘日,指数有12年上涨4.4年下跌。

(台湾《经济日报》供本报专稿)