

汇金一季度4.6亿增持中行工行

连续增持银行股且力度加大,中行工行昨日收跌;券商认为增持行为确认银行股跌无可跌的估值

新京报讯 (记者刘夏) 汇金公司今年一季度再度出手,耗资4.68亿分别增持中国银行8363万股、工商银行5032万股。昨日中行、工行双双以下跌回应,中行昨日收于3.01元,下探0.33%;工行收于4.28元,下探0.23%。

汇金对银行股频出手

中国银行最新的股权变动信息显示,汇金公司一季度通过可转债耗资2.5亿增持中国银行,总持股上升至67.63%。此前,工商银行公告也显示,汇金一季度动用2.18亿元,增持工商银行5032万股,总持股升至35.43%。

为了维护市场稳定,降

低四大行资本金压力,汇金自去年下半年便频频出手。汇金网站于2011年10月10日公布其在当日于二级市场自主购入工、农、中、建四行股票。此外,根据四家银行的股权变动公告,按照当日成交均价计算,汇金10月10日增持四大行金额约为1.96亿元。

而此番增持数额合计4.68亿元,远超此前,所增持对象的年度表现成为关注重点。

3月29日,随着工行和中行2011年业绩报告的出炉,四大行去年的成绩单已全部亮相。年报显示,工行、建行、中行、农行2011年分别实现净利润2084亿元、1694.39亿元、1303.19亿元和1219.56亿元,共计

6301.14亿元,接近16家上市银行2010年利润总和。工行成为2011年“最赚钱银行”。

象征意义>实际影响?

汇金连续增持银行股且力度扩大,但中行、工行昨日双双以下跌回应,是否对股市象征意义大于实际影响?

记者查询发现,历史上汇金公司增持多数并未明显扭转A股跌势。在2011年10月10日汇金公司增持次日,A股市场虽受到利好消息刺激大幅高开,但收盘涨幅并不明显,上证指数涨0.16%,深证成指跌1.04%。

不过,国金证券昨日报告认为,汇金和保险资金目前大额增持行为确认银行股

跌无可跌的估值,表明银行股投资价值明显,而即将到来的上市银行一季报依然能保持较快增长,以及当前足够悲观的预期之下隐藏的估值改善可能性较大。

今年2月3日,为提高大型银行通过自身积累支持可持续发展的能力,汇金公司宣布将工、中、建三行2011年分红比例下调5个百分点至35%,同时维持农行35%的现金分红比例不变。

国金证券亦认为,稳定增长稳定分红,是追求稳定投资回报和现金回报资金的较好投资标的。伴随监管政策及货币政策变动,未来银行股将从高速增长步入稳定增长,相对应的扩张——再融资——扩张的循环将逐步走向终结。

■ 相关新闻

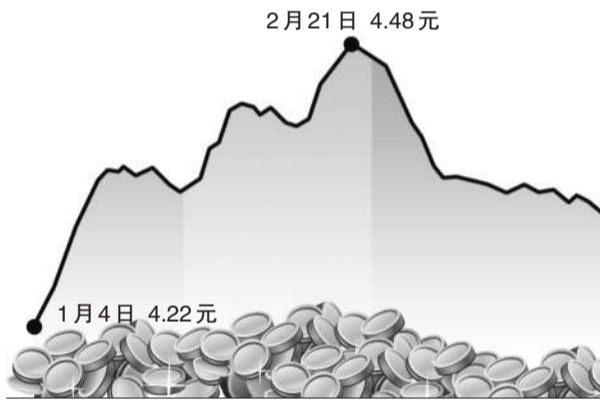
招行再融资350亿获批

新京报讯 (记者刘夏) 招商银行上周末公告称,公司A股配股申请获批。根据招行去年公布的方案,招行此次再融资将以A+H的方式,向全体股东以每10股不超过2.2股的比例配售,最多配发47.4亿股,其中A股38.87亿股,H股8.6亿股,共募集350亿元资金。

招行还计划在2011年至2013年发行不超过负债余额的10%金融债券,其中,境外人民币债券发行余额不超过300亿元。目前,这一计划已获得国务院国

资委和银监会的批准。今年,银行的再融资计划显示,多数方案为去年公布今年准备实施。如招商银行A+H股配股350亿元,光大银行发行400亿元H股,以及民生银行H股再融资90亿元等融资需求。

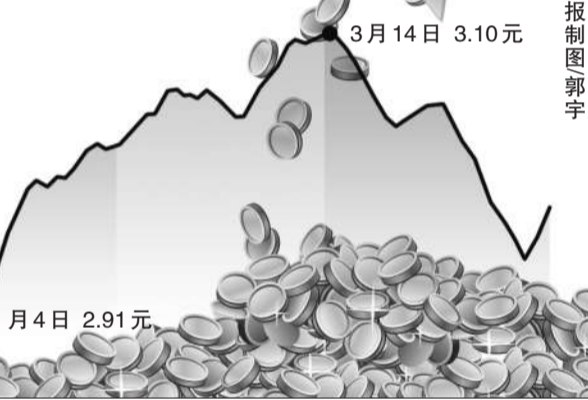
工行一季度股价走势



今年中资银行部分再融资计划一览

银行	再融资计划
中信银行	发行不超过人民币200亿元(含200亿元)不少于5年期的次级债券
北京银行	以10.67元/股的价格,定向增发筹集资金总额不超过118亿元
招商银行	A+H股配股350亿元
民生银行	H股再融资90亿元
交通银行	拟A+H定向增发集资共565.73亿元人民币

中行一季度股价走势



新华联:通州低价拿地致高毛利

2011年毛利达62%,通州项目地价2502元/平米,年内不考虑在北京拿地

新京报讯 (记者自曾晖) 去年成功借壳上市的新华联不动产近日披露2011年年报,该公司营业收入23.35亿元,毛利润高达61.94%。新华联不动产董事总经理苏波昨日接受新京报记者采访时表示,去年高毛利是因为其通州项目拿地成本低廉,公司将逢低购买二、三线城市土地,但今年暂不考虑在北京拿地。昨日,新华联股价上涨1.99%,报收5.13元。

通州项目贡献9成业绩

年报显示,新华联不动产2011年营业利润8亿元,实现净利润6.04亿元,资产

负债率为62.94%。“去年公司结算了北京通州和安徽黄山两个楼盘。”新华联不动产董事总经理苏波表示,通州的新华联运河湾贡献了9成业绩(20亿元),该块土地是公司2008年楼市低潮中低价拍取得,使得毛利飙高至61.94%。

资料显示,2008年11月新华联以6.34亿元拍下通州运河东岸居住地块,折合楼面地价为2502元/平米;据北京市住建委网站数据显示,新华联运河湾2010、2011年成交均价分别为19449元/平米、17349元/平米。

“新华联的高毛利率是特例,由单一项目贡献,没有

持续性也不能代表行业。”一位不愿具名的券商分析师告诉记者,A股平均毛利最高的高速公路、白酒行业为50%左右;2011年上市房企平均毛利为30%左右,其中毛利最高的中海为40%;从单个项目来算房企不乏高毛利,如首开京内项目结算毛利率为59%。

加紧布局二、三线城市

苏波表示,公司目前土地储备约有200多万平米,但北京仅有在售的通州新华联运河湾一个项目,约有20亿元的存货可售;由于北京在限购令下是楼市重灾区,

公司今年暂无在京拿地计划;但会积极在二、三线城市寻求低价土地的机会,并拓展综合体等商业地产开发。

“预计二季度会再次下调存款准备金率,届时流动性会进一步放松。”苏波表示,冰封多年的上市房企的再融资之门今年也难以打开,公司将抓紧申请开发贷款和信托等融资渠道。

昨日,新华联称,公司第一大股东新华联控股向新时代信托质押1亿股股票,截至目前,新华联控股持有新华联不动产65.98%股票,均为限售流通股,目前已累积质押4亿股,占公司股本总额的25.32%。

兴业全球基金
5年蝉联金牛奖
2007-2011

新药股的乐透大奖

一个月前,美国减肥药制药商Vivus股价一日飙升了98.67%,理由是其减肥新药Qnexa获得了美国联邦食品和药物管理局(FDA)顾问小组批准。这样“一日翻身”的财富效应几乎是每个投资者的梦想,也生动说明了新药股的想象空间和诱惑所在。

当然也并非所有投资药物开发的经历都能这么幸运,因药物开发进程受阻导致股价重创的例子比比皆是。

新药研发历程究竟是易是难?在这一领域已经追求探索了20年的莉萨·康特也许最有发言权,从1989年开始医药研发生涯开始,康特已经耗资2亿美元之巨,至今未能迎来其期待已久的胜利。其间康特的公司两度上市,可惜均惨淡收场,在第三阶段临床试验后还导致被纳斯达克摘牌。康特并没有击垮,她让沙曼公司破产,旋即创办了

纳珀制药公司,然而到了2008年,所募资金已所剩无几,股东投票决定将公司私有化。

那么新药研发企业成功几率究竟多高?应如何看待其估值前景?生物技术行业组织(BIO)和机构调研服务公司BioMedTracker在2011年联合开展了一项关于美国药物研发公司的超过4200种药物临床研究状况的调查研究数据显示:对于所有药物和生物制剂,从试验到最终通过FDA审批的总成功率只有10.4%左右,即便已经通过第三阶段临床试验,最终成功上市的几率也只有83.2%;肿瘤和心血管治疗药物的研发成功率则更低。

如此看来,投资新药研发公司更像一个“勇敢者的游戏”,其诱惑固然巨大,风险同样惊人;而新药股的“乐透大奖”,怕也要心脏强劲者方可消受得起。 兴业全球基金 李小天

部分上市房企2011年业绩

房企	销售额	营业收入	净利润	毛利率	净利率
中海	871亿港元	486亿港元	150.3亿港元	40.35%	30.93%
万科	1215.4亿元	717.8亿元	96.2亿元	28.79%	13.41%
华夏幸福	无	77.9亿元	13.58亿元	41.9%	17.4%
北京城建	65.07亿元	52.47亿元	8.55亿元	57.7%	16.3%
新华联	无	23.35亿元	6.04亿元	61.94%	无

(新京报记者 自曾晖 根据年报整理)