

变身行业龙头 长江电力王者归来

今日复牌理论跌幅 16%，整体上市增添估值变数

停牌 1 年零 10 天的长江电力携 1075 亿元注资今日归来,是高调登场?还是平稳落地?抑或肆意跌停?这是投资者今天最为关注的焦点。

根据长江电力整体上市方案,公司将向大股东收购三峡工程 9# 至 26# 共 18 台单机容量为 70 万千瓦、合计装机容量为 1260 万千瓦的发电机组和对应主体发电资产,以及与发电业务直接相关的生产性设施和辅助生产公司股权,目标资产初步评估值约 1075 亿元,对价支付方式包括承接债务(500 亿元)、非公开发行股份(200 亿元)和支付现金(375 亿元)。由此,长江电力的资产规模、股本规模和总市值实现了爆发式增长,总市值进入 A 股市场前十名,成为电力行业上市公司中的龙头企业。

为等待这一重组方案,长江电力于 2008 年 5 月 8 日起停牌,当时上证指数为 3579 点,而上周末只有 2645 点,下跌幅度 26%。由于筹

划重大资产重组长期停牌,复牌后受同期大盘暴跌影响而连续下挫的案例屡见不鲜,因此长江电力今日复牌在很多投资者看来会有一轮补跌行情,分歧只在于什么价格能够企稳。

由于长江电力整体上市方案是上周六出台的,因此券商相关研究报告和定价策略均未能及时给出参考意见,这使得今日的复牌表现显得更为混沌。不过作为市场化交易品种上证 50ETF,其折价率却从一个角度曲线揭示了长江电力复牌的定价秘密。

由于机构套利的存在,上证 50ETF 市价与净值通常都是非常接近的,之所以出现较为明显的折价,一个重要原因就是成份股中长江电力长期停牌。在长江电力停牌的一年多时间里,部分大额持有长江电力的机构以买入一篮子股票申购上证 50ETF 再卖出的方式,间接将长江电力变现,从而将复牌补跌风险转嫁给上证 50ETF。

这一操作,从长江电力股东人数变化上可以得到证实。长江电力自 2008 年 5 月 8 日停牌至上周五,因此这期间股东人数不应该变化,而事实上相关定期报告显示,公司股东人数一直在变,2008 年 6 月 30 日为 477304 户,9 月 30 日为 477348 户,12 月 31 日为 477413 户,2009 年 3 月 31 日为 477504 户。

正是因为上述操作的存在,使上证 50ETF 的折价间接给出了长江电力的复牌预期价格。

上周五,上证 50ETF 收盘价为 2.014 元,而净值为 2.024 元,折价 0.01 元,说明长江电力复牌后会补跌。根据华夏基金管理公司披露的基金一季报,长江电力占上证 50ETF 基金资产净值比例为 3.08%(长江电力公允价值以停牌时的收盘价计算,考虑了除息影响),以此计算长江电力在实际净值中是 0.0623 元,上证 50ETF 折价的 0.01 元就是长江电力的折价,折价

率为 16%,这意味着上证 50ETF 反映的长江电力合理补跌幅度为 16%。

不过,整体上市后长江电力长期盈利能力将更为强劲,这就增加了复牌定价的难度。根据整体上市方案,此次交易后,长江电力资产规模大幅增加,盈利能力得到增强,资产负债率有所提高但处于合理范围。在假设 2009 年 6 月 30 日完成目标资产交割的前提下,2009 年归属于上市公司所有者的净利润预计达到约 63 亿元。而 2008 年及 2009 年一季度,长江电力净利润分别为 39.3 亿元和 8.31 亿元。

此外,长江电力大股东的增持力挺也将为复牌定价多增一份悬念。长江电力整体上市方案专门单列一节强调:为积极响应国务院国资委、中国证监会关于稳定资本市场,鼓励大股东增持的相关精神,中国三峡总公司将考虑择机增持长江电力股份,并及时履行信息披露义务。

快报记者 何军

美CPI创54年最大降幅

美国4月份消费者价格指数(CPI)较上年同期降幅加深,能源及食品价格下滑导致CPI出现半个多世纪以来的最大同比降幅。不过,从4月份数据来看,通货紧缩威胁仍很遥远,因为价格下降还是主要集中在能源及能源相关领域。

4月份,美国消费者价格指数较上年同期下降0.7%,为1955年6月以来的最大降幅,且远低于2%这一美国联邦储备委员会多数官员认为的与美联储维持物价稳定及促进就业最大化双重职责相称的水平。

快报记者 朱贤佳

上交所成全球第五大交易所

上海证券交易所总经理张育军近日在陆家嘴金融论坛上表示,上交所已成为全球重要资本市场。截至4月末,上交所已经成为全球第五大交易所。

目前,上交所股票市价总值、成交金额、融资规模已进入世界前列,据世界交易所联合会的统计排名,截至

2009年4月末,上交所上市公司市价总值为13.30万亿元人民币,在全球交易所中排名第五。2009年1—4月股票成交总额为9.13万亿,在全球交易所中排名第三。上交所正成为全球最具影响力的交易所之一,全面推进国际化的条件已经逐步成熟。

据《京华时报》

机构交易额占深市主板1成多 机构持有市值占近一半

根据深圳证券交易所金融创新实验室17日发布的《2008年度股票市场绩效报告》,2008年深市A股主板和中小企业板的成交金额中机构投资者分别占了14.34%和10.97%,其中基金所占比例分别达到9.1%和5.8%。

据介绍,2008年深市A

股主板股票机构投资者所占交易金额的比重较2007年的11.95%有所上升,但是中小企业板股票中机构成交金额较2007年的11.26%略有下降。

2008年全年机构投资者持有深市主板市场的市值比较稳定,占比大致稳定在40%至50%之间。

据新华社

大陆企业赴台投资有新规

商务部、国务院台湾事务办公室关于大陆企业赴台湾地区投资或设立非企业法人有关事项的通知昨天发布并实施,明确了大陆企业赴台湾地区投资的办理程序。

通知明确,商务部按照《境外投资管理办法》负责赴台湾地区投资或设立非企业法人的核准工作。地方企业由所在地省级商务主管部门向商务部提出申请,中央企业径向商务部提出申请;省级商务主管部门或中央企业向商务部提出核准申请时,商务部在征求国务院台湾事务办公室的意见后,按照《境外投资管

理办法》进行核准;大陆企业赴台湾地区投资或设立非企业法人获得核准后,商务部颁发《企业境外投资证书》或《企业境外机构证书》。大陆企业须凭《企业境外投资证书》或《企业境外机构证书》办理人员赴台审批手续及外汇等其他相关手续;大陆企业应严格按照商务部核准的经营范围开展相关业务。在台湾地区投资设立的企业或非企业法人应在当地注册后,大陆企业须于15个工作日内将有关注册文件报商务部和国务院台湾事务办公室备案。

本报综合

长三角 16 市 一季度 GDP 增长 6.6%

记者从江苏省统计部门了解到,今年一季度,长三角 16 市共实现地区生产总值 12341 亿元,同比增长 6.6%。从经济增幅看,江苏沿江 8 市实现地

区生产总值 5866.5 亿元,增长 10.6%,占长三角地区经济总量的 47.5%,同比提高 1.7 个百分点。

据新华社

237亿美元!

中国 3 月份再增持美国国债,仍为第一大持有国

根据日前美国财政部公布的最新数据,截至 2009 年 3 月末,中国持有的美国国债达到 7679 亿美元,再创新高,仍为美国国债的最大持有者。这意味着,今年 3 月份中国再度增持了 237 亿美元美国国债。

中国增持美国国债的动作从没间断,据粗略计算,近一年来的增持额度超过了 2700 亿美元。此前,国家外汇管理局副局长方上涌透露,美国财政部发布的中国持有的美国国债的数据不仅有外汇储备,也可能包括了金融机构的投资。

从期限结构来看,在中国持有的美国国债中,长期债券为 5767 亿美元,短期债券为 1912 亿美元。短债占比为 24.9%,较 2 月份提高 0.4 个百分点。同样值得注意的是,近来短债占比一直在提高。

数据还显示,除中国外,3 月份很多国家和地区也增持了美国国债。其中,日本 3 月末持有的美国国债为 6867 亿美元,继续为第二大持有国。

中国央行数据显示,2009 年 3 月末,国家外汇储备余额为 19537 亿美元,同比增长 16.14%。

快报记者 但有为

■理财宝典

没钱交保费咋办

提前终止保单损失大,专家支招办法多

市民安先生有一份保险,已经交费 5 年,根据约定还要继续交费 10 年。然而,受经济不景气的影响,安先生感觉交费压力太大。他希望停止交费或减少交费金额。去年以来,不少保险公司都遇到类似情况,一些投保人由于自身的经济压力增大,希望不再续保。对此,保险专家认为,终止保单对投保人来说损失太大,完全可以选择其他的方法来解决这个问题。

中德安联的理财专家表示,建议安先生把每年交费一次改成每月或每季度一次,虽然交费次数多了,总金额也略有增加,但每次交费的压力大大减轻;另一种解决方案是减额缴清,将已交保费折算成一次性交清的保费。也就是说,安先生从此不需再交纳保费,对应的保险金额即保障程度会随之减少,但保障功能得以保留,已交付的保费也不会损失,等经济条件恢复,可再考虑购买类似的保障计划。

上述专家建议,危机中应谨慎处理保单,提前终止已有的保单往往需要承担较大的损失。因此,还可以借用一些保险公司提供的资金管理服务,达到减少保费开支的目的,同时又不会使保单失效。在危机中最佳的处理方案是:根据自己

家庭的经济财务状况,对持有的不同保险产品作不同的处理。在需要时可以咨询为自己服务的代理人,听听他们的建议,再结合自身想法作恰当的应对处理。

据了解,在所有寿险产品中,意外险和人身险是保障程度较高的两个险种,保费相对较低,应当尽可能保留;医疗险和重大疾病保险所提供的保障对于危机时期的家庭来说尤其重要,如果经济能力短时间内确实难以承担保费支出,可以考虑申请暂时减少保额。

另一些寿险产品偏重于资金管理功能,如分红险、投连险、万能险等。这些保险产品的保费交纳方式相对比较灵活,特别是投连险和万能险,保单持有人在风险管理费用足够支付保险金额的前提下,可以自由交费,不受交费期限和周期的限制。在保证家庭必要支出的基础上,适当调整资金投入。如投连险的投资单位价格会上下波动,在危机时投资单位交易价格低,保单持有人可以随时自由追加保费,购入投资单位,等经济上升,投资单位价格上涨后抛出投资单位,获得丰厚的投资收益。

保险公司通常会提供一些资金管理服务,帮助客户缓解交费压力,可根据实际经济情

况选择。专家指出,投保人要学会善用“宽限期条款”,保险公司允许保单持有人在应交保费之日起 60 天内没有交费,保单依旧有效。只要客户在宽限期结束前完成交费,保险利益不受任何影响。如果暂时无法按时交费,可以申请借用保险合同本身的现金价值申请一笔保单贷款来交纳应交的保费,贷款期间保障内容不受影响;待经济好转后,在合同有效期内向保险公司归还自动保费垫交所产生的贷款和利息。如果经济条件在相当一段时间内不乐观,保单持有人可以申请停止交纳保险费,暂时中止保险合同,只要在保险合同中止后两年内补足应交保费和利息,就可以申请保单复效。

应当注意的是,保单复效服务仅适用于需要长期险,申请复效时保险公司需要重新核定风险和费率,根据不同的保险产品,可能需要体检。在保单失效期间保险公司不承担赔付责任,如果两年之内没有复效,保单将彻底“死亡”,无法补救。保单持有人可以申请将保单现金价值折算成一次性交清保费,保险公司将原有保险金额下调至与之对应的金额。保单持有人不需再支付保费,保障内容和期限都不变,只是保障程度相应减少。快报记者 张波



南京银行
BANK OF NANJING

1996年南京银行正式成立

2007年7月19日南京银行A股上市,同年迈出跨区域经营第一步——泰州分行开业

2008年6月、9月上海、无锡分行相继开业

2009年5月16日北京分行开业

……,更多精彩,更多期待。

我们感恩,在盛京绽放的灿烂阳光下,有您真心相伴

南京银行与您相伴

—— 5.16南京银行北京分行隆重开业 ——

13年历练

奏响京城新乐章

24小时服务热线: 025-96400

地址: 南京市淮海路50号

www.njcb.com.cn