

Money 理财靠自己 打新股须转变思路

被暂停9个月之久的IPO终于在6月重新启动, 首单桂林三金也定于本月29日进行网上申购。虽然新股改革制度昭示了新股上市并非包赚不赔, 但是摩拳擦掌的投资者还是不在少数。究竟是直接“打新”还是通过其他产品间接“打新”, 抑或二者并用呢?

◎本报记者 涂艳

银行打新产品吸引力小

距离桂林三金网上申购时间尚不足一周, 而原本应该进入火热销售期的银行打新产品却难觅其踪, 市场上那种针对打新股的产品将越来越少。走招行在上海浦东的一家支行, 记者被理财经理告知。记者调查后发现, 除了2008年首发, 个别银行还在运行打新产品外, 在IPO重启之后确实很少有银行发行了打新产品。

新股改革制度施行之后, 单个投资者只能选择网上或网下一种方式打新股, 并且只能使用一个合格账户申请打新股。对于银行来说, 网下配售有3个月的禁售风险, 产品的保本很难做到, 也跟打新产品的设计初衷不符了; 而在2008年以前的很多产品就已经选择了单一网上申购的方式, 多数在上市首日就抛售, 投资者资金有保证, 且收益不错。”工商银行浦东分行理财师李吉告诉记者。

而如果银行选择网上申购, 又因为受到网上打新股资金最大只能有发行规模的千分之一”规则限制而直接影响发行规模。以桂林三金这只小盘股为例, 网上发行3680万股, 以发行价20元计算, 单个账户的最高申购限额为73万元左右。如今产品的规模会很小, 个人资金实力强的投资者就能直接申购, 加之IPO重启之后, 新股上市时的溢价率以及中签率如何都还有待观察, 所以银行对此都比较谨慎, 守缺毋滥。”李吉表示, 所以以后打新产品可能会因为规模和收益率的限制而越来越丧失吸引力。”

用债基“打连接”不再可取

之前, 很多投资者擅长运用债券

型基金来再次打新, 博取双重收益。而如今, 理财师建议投资者: 这种利用债基“打连接”的方式或许不再可取, 而要事先盘算一下其中的交易成本。

因为打新对债基的净值拉动有比较明显的作用, 而净值的拉升则是在新股申购上市之后才有所体现。所以在网上申购的资金解冻之后, 很多投资者又利用这笔钱去购买债基, 从而博取了两次新股溢价的收益。”李吉向记者解释了“打连接”的原理。

记者了解到, 一些债基特别是新成立的债基由于资金量充裕, 非常乐意以其充足的资金实力参与到新股的网下配售当中, 而更高的中签率也确实对债基的净值有所拉动。而一般网上申购3日后即解冻, 故也提供了普通投资者及时介入博取二次收益的机会。

但是, 现在债基开始收取赎回费了, 短线交易的成本明显提高, 而由于今年债市表现差强人意, 债基金本身的收益率就很低, 所以投资者会陷入持有和抛售的双重尴尬之中。”李吉不建议投资者利用债基“打连接”。同时, 现在也有某些债基为了保留原有客户的利益, 而在新股申购至上市期间停止债基申购, 这就是为了防止短线操作者摊薄收益的表现。”

不如直接打新

此次IPO重启之后, 个人投资者的中签率到底能提升多少, 上市首日的溢价率有多高, 抑或首日跌破发行价的可能性有多大等疑虑都集中在各方的脑中。但是, 对于首只重发的新股, 特别是小盘股, 市场的炒作



预期还是挺激烈, 多数投资者应该不会放弃这个打新股的机会。”北京某家券商首席策略分析师预计。

我也建议投资者尝试直接打新, 至少在成本上和投资节奏上比较有优势。”李吉建议。

之前不论是银行打新产品, 券商集合理财产品或者信托产品, 投资者均需缴纳托费、销售手续费以及业绩管理费等诸多费用, 例如工行在去年1月发行的一款增强型新股申购产品为例, 单一产品的基本费用为1.2%, 而6个月之内赎回的话还得支付0.2%的赎回费, 如果购买10万元则可能需要1800元的使用。

除了可以节省费用支出外, 个人直接打新还比较容易控制节奏, 投资者可以选择在上市首日卖掉, 更可以观望几日等待股价的上涨预期兑现, 相对于产品多数选择首日即抛售的节奏来说, 个人直接打新更加具有自主性。同时, 由于新股改革制度的出台, 网上申购对于资金实力达到几十万甚至更高的个人投资者更具吸引力, 一方面他们不需要受到个人限制, 另外从规则上看个人投资者的中签率也将有所提高。

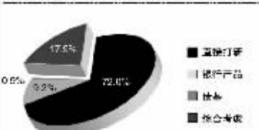
钱沿调查

七成投资者选择直接打新

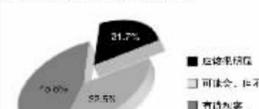
◎调查策划/整理 涂艳

IPO重启首单花落桂林三金药业, 有七成受访投资者选择了直接打新股。而投资者对于银行、债基等通过产品间接打新或者综合考虑的意见并不强烈。通过本次上海证券报和新浪财经的联合调查显示, 投资者之所以选择直接打新是基于对首单新股的溢价空间较大的预期, 但是对于新股改革之后中小投资者中签率是否能得到提高, 有接近一半投资者认为还有待观察。但是, 在此需要提醒投资者的是, 新股首日不破发的神话或许不复存在, 投资者需要提高风险意识。

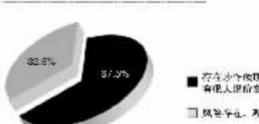
IPO重启之后, 会选什么方式打新股?



网上申购的中签率会提高吗?



新股上市首日的风险如何看待?



尤雷雷制图

上海理财产品 “稳定收益”占主导

◎本报记者 邹敏

上海银监局6月23日发布2009年第一季度个人理财业务分析报告显示, 一季度上海市商业银行主动调整理财产品的收益结构, 具备较为稳定收益结构的理财产品占比明显上升, 一季度实现个人理财中间业务收入0.76亿元。

一季度, 上海市场共发售个人理财产品369只, 募集资金159.71亿元, 实现个人理财(仅包括银行理财产品)中间业务收入0.76亿元, 截至3月末上海中外资商业银行理财产品余额593.35亿元。

其中, 债券及货币市场工具类理财产品73只, 募集资金49.62亿元; 信托类理财产品56只, 募集资金64.04亿元; 结构性理财产品201只, 募集资金26.02亿元; 代客境外理财产品38只, 募集资金1.95亿元; 其他理财产品1只, 募集资金18.08亿元。

报告分析指出, 2009年以来各商业银行主动调整了理财产品的收益结构, 上海市场上具备较为稳定收益结构的理财产品占比明显上升。一季度保证收益类理财产品发行38只, 募集资金5.96亿元; 保本浮动收益类产品发行246只, 募集资金99.87亿元。两类产品合计发行284只, 占理财产品总发行数的77%, 较上年同期上升约15个百分点; 两类产品合计募集资金105.83亿元, 占全部理财产品募集总额的66.3%, 较上年同期上升22.4个百分点。

一季度结构性理财产品发行201只, 占理财产品总发行数的54.47%, 较上一季度上升21.8个百分点; 募集资金26.02亿元, 占全部理财产品募集总额的6.29%, 较上一季度上升8.2个百分点。

交行推出“新股连环打”

◎本报记者 唐真龙

记者获悉, 6月23日, 交通银行在全国率先推出新股申购理财产品——“得利宝·新股连环打”。交通银行相关人士介绍, 09年版“得利宝·新股连环打”是针对打新股申购新政, 对08年版“得利宝·新股连环打”理财产品的全新升级。该产品以新股申购为主, 同时兼顾债券、票据、信贷资产、信托贷款、固定收益类银行理财产品及信托理财产品等投资品种, 在获取二级市场差价的同时, 提升打新股申购闲余资金的利用, 将进一步提升产品的收益水平, 09年版“得利宝·新股连环打”产品期限为6个月。

据了解, 该产品销售期为2009年6月23日至7月1日, 投资起点金额为5万元。

(上接A4版)

项目	2008年度	2007年度	2006年度	
经营活动产生的现金流量	1,627,345,463.13	1,124,184,857.07	859,901,447.60	
销售商品、提供劳务收到的现金	16,965,566,423.36	14,602,880,733.73	26,247,210.01	
收到的税费返还	5,064,307.34	6,238,626.88	77,867,816.47	
收到其他与经营活动有关的现金	1,649,777,448.22	1,415,016,364.68	964,016,474.08	
购买商品、接受劳务支付的现金	1,338,485,182.99	933,027,639.80	1,348,000,000.00	
支付给职工以及为职工支付的现金	35,756,041.91	31,048,669.57	20,067,469.92	
支付的各项税费	53,780,160.16	27,480,562.68	38,801,345.99	
支付其他与经营活动有关的现金	199,364,899.07	94,376,344.63	57,963,633.62	
现金流量小计	1,627,345,463.13	1,084,433,616.28	933,296,510.60	
经营活动产生的现金流量净额	23,391,164.09	60,583,748.40	30,719,966.97	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	2,121,324.72	4,603,942.88	7,000,000.00	
取得投资收益收到的现金	-	-	50,000.00	34,426.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	141,065.00	-	68,674,528.90	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	7,000,000.00	
收到其他与投资活动有关的现金	2,282,389.27	4,633,942.88	82,708,753.34	
投资支付的现金	44,826,359.29	100,204,108.27	107,614,586.70	
支付的其他与投资活动有关的现金	5,200,819.89	3,000,000.00	7,153,533.33	
现金流量小计	-40,327,175.09	100,204,108.27	114,768,123.03	
投资活动产生的现金流量净额	-48,246,385.37	-89,550,359.39	-32,059,366.69	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	75,000,000.00	
取得借款收到的现金	462,900,000.00	264,500,000.00	275,000,000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金	153,765,867.34	642,931,783.33	-	
现金流量小计	462,900,000.00	417,265,867.34	992,931,783.33	
偿还债务支付的现金	358,333,400.00	155,000,000.00	393,160,000.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,152,413.38	13,123,701.95	26,822,306.17	
支付的其他与筹资活动有关的现金	145,000,000.00	145,000,000.00	554,980,000.00	
现金流量小计	392,874,349.18	318,123,701.95	974,922,506.17	
筹资活动产生的现金流量净额	10,053,650.82	99,141,165.39	189,079,277.16	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-458,054.61	-359,599.31	-217,536.47	
五、现金流量表补充资料	43,694,744.63	60,813,789.09	16,453,330.50	
加:前期未及现金等价物余额	155,435,739.29	94,619,590.20	78,167,610.70	
六、期末现金及现金等价物余额	199,129,914.22	153,435,739.29	94,619,590.20	

2006年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2007年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2006年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2008年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2007年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2006年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2008年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2007年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2006年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

非经常性损益项目

项目	2008年度	2007年度	2006年度
(1)非流动资产处置损益, 包括已计提资产减值准备的冲回部分	-376,592.39	-56,594.58	-1,332,371.44
(2)计入当期损益的政府补助, 但与公司正常经营业务密切相关, 符合国家政策规定, 按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	2,775,000.00	4,415,000.00	355,000.00
(3)计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	0.00	0.00	189,740.02
(4)除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外, 持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益, 以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-4,263,950.00	-16,150.00	2,270,284.22
(5)根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对损益的影响	0.00	2,905,850.74	0.00
(6)除上述各项之外的其他营业外收入和支出	82,072.40	85,595.32	-38,577.31
合计	-1,783,469.99	7,348,658.48	1,444,075.49
非经常性损益	-445,867.50	1,451,290.74	46,544.91
非经常性损益	-1,337,602.49	5,897,363.74	967,530.58
其中: 归属于上市公司股东	-1,337,602.49	5,897,363.74	967,530.58

一、关联方关系

项目	2008年度	2007年度	2006年度
流动比率	1.13	1.16	1.20
速动比率	0.95	0.93	1.00
资产负债率(母公司)	70.78%	67.97%	68.00%
无形资产(扣除土地使用权等后)占净资产的比例(%)	0.00	0.00	0.00
应收账款周转率	4.51	4.91	5.42
存货周转率	9.82	8.53	9.17
息税折旧摊销前利润(万元)	14,629.38	11,054.50	9,618.58
利息保障倍数	3.64	5.48	4.01
每股经营活动的现金流量(元)	0.15	0.40	0.27
每股现金流量	0.29	0.41	0.14

二、关联方关系

项目	2008年度	2007年度	2006年度
归属于母公司普通股股东的净利润	19.31%	21.69%	24.26%
归属于母公司普通股股东的净利润	19.31%	21.69%	24.26%
归属于母公司普通股股东的净利润	19.31%	21.69%	24.26%

2008年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2007年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2006年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
净利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01

2008年度

项目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	11,430,937.99	12,700,000.00	12,700,000.00
营业成本	10,143,000.00	11,430,937.99	11,430,937.99
营业利润	1,287,937.99	1,269,062.01	1,269,062.01
利润总额	1,287,937.99	1,2	