

■股市月度资金报告

7月末股市存量资金突破17000亿

近两月净增6000亿,增幅超过50%

◎本报记者 周宏

新股发行对于股市资金的吸引力是如此之大。根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新《股市月度资金报告》显示,2009年7月份,A股市场的资金净流入再次达到2840亿元之巨。

短短两个月内,A股市场资金的净增规模已接近6000亿,股市存量资金的增幅超过50%。

一级市场带动二级市场

最新发布的《股市月度资金报告》显示,2009年7月末沪深股票市场资金存量为17160亿元,较上月增长2840亿元,其中一级市场增长1100亿,二级市场增加1740亿。

与上一期相比,一级市场增长资金势头略缓,而二级市场资金流入大

幅增加。从投资者的交易热情来看,参与交易股票账户占比随市场上涨,连续5周上升,现已超过20%,与2008年初22%的高位十分接近。综合以上指标,场外、场内投资者的参与热情均处于较高水平,有利于市场资金的供给。

另外,机构投资者也成为一级市场资金增长的主力。2009年7月成立了8只偏股型基金,其中两只指数基金的首发规模合计近340亿,8只偏股基金平均募资额达到53亿,是6月的两倍,而同期成立的5只债券基金的首发总规模仅为42亿。

申购新股多临时资金

此外,《资金月度报告》还显示,一级市场方面,参与四川成渝、中国建筑

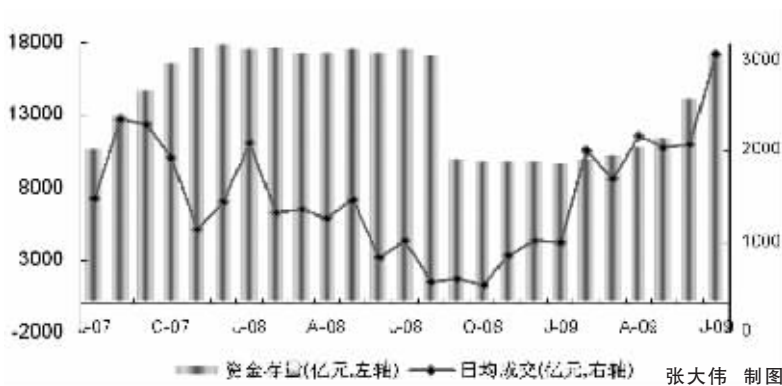
的申购资金中有部分打新资金,从抽样数据估计,中国建筑1.86万

亿冻结资金中,或有8000亿的临时申购资金。由于四川成渝首日的大幅上涨,直接提升了新股申购收益预期,估计从二级市场分流的资金量在600亿左右,并吸引场外资金500亿,7月末一级市场资金达到3300亿元,较上月增长1100亿。

从单日资金进出量来看,7月份的23个交易日中有9天资金净流出,流出量较大的均在新股申购日前,神开股份和家润多两只深市A股发行前的流出近400亿。资金净流入的14天中,两只沪市A股发行日有打新资金大量流入,其余交易日流入量不高。

关注新股申购收益率

对于后市的资金走向,《资金月度报告》认为,应关注新股申购收益对场外资金的影响力。



新股IPO重启后,5只上市新股的首日涨幅平均达到112%,即使剔除被爆炒的四川成渝,平均涨幅也近90%,这直接提升了新股申购收益预期,8个月个人投资者参与网上申购的资金量预计将持续上升。一方面这会分流部分二级市场资金,另一方面进入一级市场的居民可能对储蓄率造成。

此外,长线机构的配置方向也值得关注。保险机构的2009年上半年数据表明,其股票资产占比连续两个季度上升,6月末占比9.8%,二季度增长了1.8%的基金资产。6月保险资金运用余额为3.4万亿,按此基数推算,如果保险公司继续提高权益类资产配置,则资金供应会更加充裕。

久其软件冻结资金2093亿

中小板新股久其软件昨日发布网下配售结果以及网上中签率公告。该股最终网下合计冻结资金2093亿元。由于发行规模较小,久其软件此次的冻结资金量也创出新股发行制度改革以来最低。

公告显示,久其软件本次网下发行1224万股,有效申购户数为236.37万户,有效申购股数为70.05亿股,配号总数为1401.08万个。本次网上定价发行的中签率为0.17%,认购倍数为572倍。

网下配售结果显示,有效申购资金为201.39亿元,有效申购数量为7.46亿股。本次网下发行总股数306万股,有效申购获得配售的比例为0.41%,申购倍数为243.76倍。(潘圣韬)

一改颓势 7月集合理财跑赢大盘

◎本报记者 杨晶

把握蓝筹行情脉络,前期曾大幅落后同类理财产品的券商集合理财扭转颓势。自7月6日以来的连续四个交易周,非限定性集合理财整体以10.6%的平均涨幅整体跑赢大盘,限定性产品也因受益股市而减少因债市低迷带来的损失。

据朝阳永续的数据统计,自7月6日起截至7月31日,33只非限定性集合理财产品7月整体上涨10.56%,略高于同期上证综指累计10.5%的涨幅,其中19只产品跑赢指数,表现最好的产品净值增幅超过了20%。

二季度增持蓝筹,成为券商集合理财扭转弱市的关键。据上海财汇统计,13家券商管理的约30只集

合理理财产品中,二季度大面积增持了金融等板块的权重股。其中,民生银行、中信证券、万科A、招商银行、中国神华、中国铁建、浦发银行、工商银行、保利地产等权重股,都至少有3只集合理财买入。

曾在上半年落后于同类基金,集合理财准确把握市场节奏,也显著缩小了与同类基金的差距。据有关数据统计,晨星股票型基金7月的平均涨幅接近14%,7月前三个交易日沪指上涨4.36%,若扣除这三个交易日的涨幅表现,集合理财7月的表现已与同类基金相当。

数据显示,7月6日至31日,股票型产品表现较强,平均上涨13.4%,混合型基金平均上涨10.4%,FOF型产品平均上涨9.0%。

表现突出的国信金理财价值增长以20.2%的涨幅,在所有产品中遥遥领先;中金公司管理的三只股票型产品整体强势,平均涨幅达14.7%。混合型基金中最新的光大阳光上涨14.9%,更换投资理念后的平安年年红1号迅速攀升至FOF型榜首,同期涨幅13.9%。

今年以来才成立的集合理财也呈现加速建仓。统计显示,今年新成立的13只非限定性产品,总募集金额187.8亿元。6只在今年4月底前成立的非限定性集合理财,7月平均涨幅7.6%,涨幅超过了6月的4.5%、5月的1.0%。

基于7月的佳绩,券商集合理财年内累计涨幅也大幅攀升,少数产品今年以来已累计上涨84.7%,

超越了近八成主动型股票基金的表现。截至7月31日,27只具有今年完整净值数据的非限定性集合理财平均上涨46.4%,其中股票型产品平均涨幅56.0%,FOF型产品整体表现落后。

另一方面,受益IPO重启和股市上涨,债券型集合理财减少了同期债市低迷带来的损失。18只债券型集合理财在统计期内上涨1.5%,仅3只产品出现小幅下跌,收益率明显优于同期微跌0.5%的国债指数。据多位投资经理透露,基于债市将持续低迷的预期,为保证充裕资金打新,产品早已减持了债券、债券型基金等品种。同时基于对证券市场看好,也适度参与权益类投资。

投资ETF的九种策略

年初以来,随着股市回暖,广大投资者参与ETF投资的意愿也在不断加强。那么,如何更好地运用ETF这一投资工具,实现既定的投资目标呢?就此问题,我们总结了九种常用的ETF投资策略,以供大家参考。

(一) 长期投资

由于ETF风险分散度好、透明度高、受管理人主观因素影响小,故而可预期性强,投资者有更充分的信息。境外成熟市场的经验证明,主动管理的基金持续战胜指数的概率很低,投资时间越长,基金经理战胜指数的概率则越小;由于指数基金的费用低,长期投资会因为复利的影响显著增加指数基金的相对收益水平。从长期投资、财富保值增值的角度来看,投资ETF是一个较好的选择。投资者可以采用低位买入并持有的策略,分享指数长期增长带来的资本增值。

(二) 短期投资

对于那些希望能够迅速进出整个市场或市场特定的部分以捕捉一些短期机会的投资者,ETF是一种理想的工具。这是因为ETF在交易制度上与股票和债券一样,可以以极快的速度买入卖出以对市场的变化做出反应,虽然每次交易都有成本,但交易费率相对较低。投资者可以通过积极交易ETF,获取指数日内波动、短期波动(一日以上)带来的波段收益。具体方法是:

(1) 日内波动操作:一级市场(ETF份额申购、赎回)、二级市场(ETF份额交易)配合操作,可以循环多次,投资者在不占大量资金的情况下获利,犹如“四两”拨“千金”,提高了资金使用效率。

(2) 短期(一日以上)波动操作:类似于股票交易,短期看涨,买入ETF,看跌卖出ETF,赚取差价。

(三) 时机选择

ETF是由其追踪的标的指数成份股构成的组合,因此增减ETF相当于增减了股票仓位。对于在行情发生变化,需要大规模增减股票仓位的投资者而言,直接增减ETF可以避免多只股票交割的麻烦,减少对股票价格的冲击,迅速进出市场。ETF特殊的套利机制也有助于提高流动性,降低大额交易的冲击成本。因此,ETF可成为投资者高效的时机选择工具。

(四) 轮动投资

投资者可以积极地调整ETF组合,通过更新组合中ETF的权重、仓位以及买入卖出代表不同风格、不同板块的ETF,构建各种市场敞口以实现各种投资策略。在组合管理中,可以利用ETF实现多样化的国际(如将来推出跨境ETF)、国内、行业、风格等市场敞口,以构建投资者所偏好的投资组合。举例来说,当投资者看好某一国家的投资机会时,可以通过购买国家ETF而不是直接投资外国股票,实现外国股票市场敞口;当投资者偏好某一行业或者某一块块时,也可以投资相应的行业ETF。如此,在满足特定的投资偏好的同时,也在一定程度上分散了风险。

(五) 套利交易

当ETF二级市场交易价格与基金份额净值偏离时,即出现折价/溢价时,投资者就可以在一级市场、二级市场以

及股票现货市场之间进行套利,获取无风险收益。单个交易日内,投资者可以多次操作。在回避风险的前提下,提高持仓ETF成份股的盈利性,提高资金使用效率。具体方法是:

(1) 当ETF二级市场价格小于基金份额净值,在二级市场买入ETF份额并进行赎回,再将赎回获得的组合证券份额卖出;

(2) 当ETF二级市场价格大于基金份额净值,在二级市场买入组合证券并申购成ETF份额,再即将申购的ETF份额卖出。

(六) 资产配置

利用ETF实现组合配置的核心/卫星策略。核心/卫星策略是资产配置的一个重要策略,即按照太阳系法则“一个中心,多个增长点”将组合中的资产分为两大类分别进行配置,其中核心资产跟踪复制所指定的市场指数进行数字化投资,以获得特定市场的平均收益;其他资产采用主动性投资策略,以捕捉市场各种各样的投资机会。

由于ETF具有上市交易的便利性,因此,通过核心/卫星资产配置法,投资者可以随时重新调配资产,无需进行多只股票交割。跟踪蓝筹指数的ETF通常作为核心资产,以保证核心投资部分不落后于大盘;而跟踪行业、风格、区域等指数的ETF通常作为机构投资者的辅助资产,或增持相对看好的资产类别,或者风险收益水平更高的资产类别,如能源类股票、成长型股票或基金等。此外,投资者还可以使用某种主动策略构造组合的核心,为规避其他投资机会,可以将各种类型的ETF作为卫星的策略。

(七) 现金管理

由于ETF变现力强,资金结算效率高,风险分散,因此,利用ETF实现组合中的现金管理,可以代替组合中的现金储备,避免在市场急涨中踏空。

开放式基金的基金经理在投资过程中常常会遇到这样的两难困境,即在资产组合中的现金无法预知的情况下,既要保留一定比例的现金以备赎回之需(一般占组合资产总值的5%),又要避免现金拖累影响组合收益。如果可以通过投资ETF,则这一难题将迎刃而解。基金可以将组合闲置的现金购买ETF,在面临赎回急需现金时,可以通过在市场上卖出ETF筹措所需的赎回资金,避免直接抛售组合中的基础股票。利用ETF管理组合中的现金,不会改变组合的投资目标,也不会增加组合的交易风险、交易成本和费用。

(八) 过渡时期资产管理

在机构投资者更换投资经理时,资产可采用ETF作为过渡时期的资产管理形式。即在新的投资经理上任前,把资产转为ETF,维持投资增值机会;选定新的投资经理后,变现ETF,或者将组合证券直接交给新投资经理处理。

(九) 开发相关结构性衍生品

由于费用低、流动性高,相关金融机构可以用ETF构建相关金融产品,如保本基金、结构化产品、投资型寿险保单等。

表现突出的国信金理财价值增长以20.2%的涨幅,在所有产品中遥遥领先;中金公司管理的三只股票型产品整体强势,平均涨幅达14.7%。混合型基金中最新的光大阳光上涨14.9%,更换投资理念后的平安年年红1号迅速攀升至FOF型榜首,同期涨幅13.9%。

今年以来才成立的集合理财也呈现加速建仓。统计显示,今年新成立的13只非限定性产品,总募集金额187.8亿元。6只在今年4月底前成立的非限定性集合理财,7月平均涨幅7.6%,涨幅超过了6月的4.5%、5月的1.0%。

基于7月的佳绩,券商集合理财年内累计涨幅也大幅攀升,少数产品今年以来已累计上涨84.7%,

超越了近八成主动型股票基金的表现。截至7月31日,27只具有今年完整净值数据的非限定性集合理财平均上涨46.4%,其中股票型产品平均涨幅56.0%,FOF型产品整体表现落后。

另一方面,受益IPO重启和股市上涨,债券型集合理财减少了同期债市低迷带来的损失。18只债券型集合理财在统计期内上涨1.5%,仅3只产品出现小幅下跌,收益率明显优于同期微跌0.5%的国债指数。据多位投资经理透露,基于债市将持续低迷的预期,为保证充裕资金打新,产品早已减持了债券、债券型基金等品种。同时基于对证券市场看好,也适度参与权益类投资。

上交所投资者教育专栏

国元证券上半年净利润4.6亿元

◎本报记者 杨晶

国元证券今日披露中报,上半年净利润4.6亿元,较上年同期增长12.58%。其中经纪业务创收7.25亿元,占营业收入总额的83%。

财报显示,国元证券上半年实现利润总额5.21亿元,同比增长21.32%;归属于母公司股东的净利润4.61亿元,同比增长12.58%;基本每股收益0.315元,净资产收益率9.33%。截至6月底,公司总资产134.2亿元,较2008年底增长12.66%;每股净资产3.38元,较去年末增长4.64%。

自营风格稳健,上半年国元证券的利润更多来自经纪业务的创收。数据显示,上半年国元证券营业收入总额8.7亿元,较上年同期增长17.16%。其中经纪业务营收7.25亿元,占营业收入总额的83%。

从地区情况看,“大本营”安徽省贡献营收约4.4亿元,占境内营收总额的55%。

并非所有中小券商都“失胆”参与了今年上半年一路走行的股市,国元证券上半年自营投资业务收入5137.6万元,较上年同期增长135.86%,营业收入同比下降92.13%。从公司披露的证券投资情况也可看出,期末6.76亿元的期末账面值中,约44.8%为债券09淮南矿MTN2,第二大配置是基金品种“国元多策略”,占期末账面值约33.6%。股票投资上则主要重仓煤炭股,投资个股包括开滦股份、大同煤业、潞安环能、中煤能源、万科A。

另一方面,投行、资产管理业务分别创收2158.4万元、721.5万元,较去年同期均有所下滑,下滑幅度分别为46.6%、66.5%。

国元证券还同时披露了子公司上半

创业板公司发生对外担保需审议及披露

◎深交所投资者教育中心

问:创业板公司提交股东大会审议的重大交易是否需要审计?

答:需要。如果交易标的为公司股权的,上市公司需聘请具有从事证券、期货相关业务资格会计师事务所对交易标的最近一年又一期财务会计报告进行审计,审计截止日距协议签署日不得超过六个月;如果交易标的为股权以外的其他资产,公司应当聘请具有从事证券、期货相关业务资格资产评估机构进行评估,评估基准日距协议签署日不得超过一年。

问:创业板公司发生对外担保是否都要审议及披露?

答:是的,创业板上市公司发生提供担保事项时,需经董事会审议后及时对外披露,董事会审议担保事项时,必须经出席董事会会议的三分之二以上董事审议通过。

另外,对于已披露的担保事项,上市公司还应当出现下列情形时及时披露:(1)被担保人对债务到期后十五个工作日内未履行还款义务的;(2)被担保人对破产、清算及其他严重影响还款能力情形的。

问:创业板公司对外担保在什么情况下需要提交股东大会审议?

答:根据《创业板股票上市规则》,创业

板上市公司提供担保事项属于下列情形的,应当在董事会审议通过提交股东大会审议:(1)单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产10%的担保;(2)公司及子公司对外担保总额,超过公司最近一期经审计净资产50%以后提供的任何担保;(3)为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保;(4)连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的30%;(5)连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的50%且绝对金额超过3000万元;(6)对股东、实际控制人及其关联人提供的担保;(7)深交所或者公司章程规定的其他担保情形。

其中,股东大会审议第(4)项担保事项时,必须经出席会议股东所持表决权的三分之二以上通过。

问:创业板对募集资金的使用有哪些规定?

答:创业板上市公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金,如果拟变更募集资金投资项目,需经董事会审议后及时披露,并提交股东大会审议。

问:创业板公司什么情况下需要进行业绩预告?

答:上市公司预计全年度、半年度、前

三季度经营业绩将出现下列情形之一的,应当及时进行业绩预告:(1)净利润为负值;(2)净利润与上年同期相比上升或者下降50%以上;(3)实现扭亏为盈。

如果上市公司披露业绩预告后,又预计本期业绩与已披露的业绩预告差异较大的,应当及时披露业绩预告修正公告。

问:创业板公司什么情况下需要发布业绩快报?

答:上市公司预计不能在会计年度结束之日起两个月内披露年度报告的,应当在该会计年度结束后两个月内披露业绩快报。也就是说,如果不能在2月底前披露年度报告,或预约在3月、4月披露年度报告的,应当在2月底前披露业绩快报。

问:如果发生重大诉讼或仲裁,创业板公司在什么情况下需要披露?

答:上市公司发生的重大诉讼、仲裁事项涉及金额占公司最近一期经审计净资产绝对值10%以上,或者连续十二个月累计达到10%以上,且绝对金额超过500万元的,应当及时披露。

同时,上市公司还需及时披露重大诉讼、仲裁事项的重大进展及其对公司的影响,包括诉讼案件的一审和二审判决结果、仲裁裁决结果以及判决、裁决执行情况。

问:如果发生重大诉讼或仲裁,创业板公司在什么情况下需要披露?

答:上市公司发生的重大诉讼、仲裁事项涉及金额占公司最近一期经审计净资产绝对值10%以上,或者连续十二个月累计达到10%以上,且绝对金额超过500万元的,应当及时披露。

同时,上市公司还需及时披露重大诉讼、仲裁事项的重大进展及其对公司的影响,包括诉讼案件的一审和二审判决结果、仲裁裁决结果以及判决、裁决执行情况。

陕西企业热切瞩目创业板

◎本报记者 王原

受证监会开始接收创业板企业申报材料消息鼓励,尤其随着地方政府各项扶持政策的出台,陕西中小企业对资本市场的热情更为旺盛。

上周末,来自陕西各个地市及西安高新技术产业开发区、杨凌农业高新技术产业示范区的100多家具备高成长性、自主创新能力强的高新技术企业代表,在西安参加了由陕西省金融办、陕西证监局联合主办的“2009陕西创业板上市培训会”。证监会和深交所有关领导、海通证券投资银行等专家学者,分别就中国创业板发行条件与监管制度、创业板企业改制上市操作程序及要点,在培训会上做了生动的主题报告,并同近300多名参会人员进行了多种形式的互动,陕西金融办副主任滕西鹏、陕西证监局赵莹副局长要求与会企业紧抓创业板推出的大好机遇,利用资本市场做大做强,成为带动地方经济发展的主力军。

记者从会议上获悉,近期陕西省金融办及陕西证监局已采取了一系列举措推动当地资本市场发展,陕西各级政府则根据省内关于加快金融业发展的若干意见,纷纷设立上市扶持资金,为积极响应国家推出创业板,西安市高新区对2008年至2010年期间区内上市科技型中小企业,最高给予300万元的奖励。目前,陕西储备了80家左右上市后备企业,其中西安宝德自动化股份有限公司在7月26日创业板首个受理日成功上报,陕西坚瑞消防股份有限公司、西安达刚路面机械股份公司和陕西其他一些企业也将在近期上报资料,预计在两年之内,陕西有望再推出10到20个企业上市。

广发证券荣获中华慈善突出贡献奖

◎本报记者 霍宇力

日前,在中华慈善总会成立15周年暨中华慈善突出贡献表彰大会上,广发证券被授予“中华慈善突出贡献单位”企业奖”荣誉称号。

据悉,广发证券2008年度全年累计捐款捐物价值2000万元。在5.12汶川地震中,广发证券全系统捐资1100万元,并在证券行业内独家实施了为期近8个月的“十分关爱”行动。在这个地震灾区持续捐款的公益项目中,客户每交易一笔,即在公司的手续费收入中提取0.1元,活动共筹集善款近600万元,用于地震灾区的灾后重建工作。

在成立的十八年来,广发证券先后在全国12个省捐建“广发希望小学”20所;先后5年捐赠“南粤山区优秀教师奖励基金”。广发证券还将出资3000万元和旗下子公司共同发起设立“广发-希望”基金,长期支持全国受灾和贫困地区的中小学教育事业。