

# Institute

## 深广地区私募 重仓八大行业

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

在证券市场瞬息变化间敏锐嗅觉,私募作为市场上最活跃的一支资金队伍,塑造了不少民间神话。这是怎样的一个特殊资金团体?他们怎样及时地把投资洼地?国泰君安证券近期对2008年、2009年业绩表现优异的深圳、广州地区二十余家私募进行集中调研走访,撩开了私募群体神秘面纱的一角。

作为市场投资者中重要组成部分之一,私募近两年取得了快速的发展。尤其是2009年上半年,新成立证券投资类信托产品320余只,产品发行频率超过公募基金。

据国泰君安证券统计,在深广地区,管理资产在1-5亿元的私募占38%,管理资产在5-10亿元、10亿元以上的私募分别占19%。

国泰君安证券调研发现,近七成深广地区私募员工规模在10-20人,主要由投研团队、投资经理、交易员、销售人员四部分构成,其中投研团队一般5-9人,最多不超过15人,超过六成的私募有2-3名投资经理。作为私募的核心团队,调研发现其从业年限一般都在10年以上,即使不是证券投资方面的经验,也会有相关的研究、股权投资等方面的经验。

虽在熊市下跌时私募表现纷纷落水,但市场一旦回暖又率先回本,激进的投资风格是多数私募在上升行情中表现如鱼得水的基础。据国泰君安证券研究员杨洁、蒋瑛琨介绍,以深广地区为例,接受调研的私募中近一半是激进型,其次是保守型、稳健型。75%的私募表示适合做上市,仅2家私募表示最擅长做震荡市,另有2家表示最适合做下跌过程中的反弹。

投资策略上,63%的私募表示会精选个股进行投资,44%的私募表示注重宏观市场分析,超过10%的私募会采用行业配置、主题投资、波段交易、技术分析等策略,仅不到10%的私募采用高频交易、数量模型、事件套利等策略。

基于对经济加速复苏的预期,截至11月初,接受调研的20余家私募重仓行业包括金融服务、消费服务业、食品饮料、医药、新能源、资源、汽车零部件、家电等。63%的私募表示公司、行业的研究是自身竞争力所在;擅长宏观周期把握、市场热点把握的私募分别占19%;其余则在交易技巧、数量模型、仓位控制等方面具有优势。

接近六成私募表示对股票流通盘大小并没有特别偏好,多数私募在选股上偏重自下而上。绝大部分私募持股一般在10只以内,持股一年以上的私募不足两成,30%的私募表示持股周期会受趋势影响。换手率也是深广私募的一致特点,年均5倍以上的占到63%,20倍以上的占到19%,最高甚至达到了150倍。在止损操作中,接近七成私募对个股或整体净值设有止损位,止损位集中于-5%至-20%。

# 招商证券冻资 1.11 万亿 一线基金淡出网下认购

◎记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

昨日晚间,招商证券披露首发A股定价公告与网上网下申购情况。公告显示,该股最终以31元的定价区间上限发行,对应08年摊薄后市盈率56.26倍;其网上网下合计冻结资金1.11万亿元。值得一提的是,较高的发行价格令不少机构投资者望而却步,尤其是一线基金公司此次集体淡出了该股的网下认购。

据披露,招商证券此次发行3.59亿股A股股票,其中网上发行数量占80%,网下占20%。本次发行不设回拨机制。发行价格确定为31.00/股,对应08年摊薄后市盈率56.26倍。

公告还显示,招商证券本次网上发行有效申购户数为218.54万户,冻结资金量为8801.45亿元,网上中签率为1.01%;网下冻结资金总量2313.25亿元,其中达到发行价格31.00元的有效申购资金总额为1627.87亿元,网下配售比例为1.37%。由此可以算出,招商证券此次网上网下合计冻结资金1.11万亿,虽然未能超过此前发行的光大证券,但也突破了万亿大关,与市场之前预期基本相符。

尽管招商证券得以以31元的定价区间上限发行,但高估值发行所引起的机构分化现象也极为明显。与光大证券之前大受机构追捧甚至出现网上网下中签率倒挂的“热闹”情形相比,招商证券此次网下发行显得“冷清”许多。



其网下配售结果显示,招商证券此次网下冻结资金2313亿元,仅为光大证券的48.6%;而其网下有效配售对象家数仅为214家,同样不足光大证券的452家的一半。而在招商证券214家网下有效配售对象中,基金对象仅有40家,与光大证券的141家更是不可同日而语。值得一提的是,此前积极参与光大

认购的华夏、南方等一线基金公司,此次集体消失在招商证券的网下认购名单之中。业内人士分析,此前同样高估值发行的光大证券险些破发,这令不少机构投资者在“前车之鉴”下表现得更为谨慎,虽然招商证券此次得以高价发行,但较低的机构认可度也为其上市后的表现蒙上阴影。

## 大盘股网下打新收益不及网上

机构网下申购热情下降

◎记者 钱潇隽 ○编辑 朱绍勇

打新是网上好还是网下好?随着新股发行制度改革后最早发行的7家个股的首发机构配售解禁,大盘股和中小板新股网上网下打新收益分化的特点正在显现。绝大部分中小板新股网下申购收益率高于网下;而大盘股则正相反,四川成渝及中国建筑平均网下打新收益率不到网上收益率的一半,这一现象也令新发大盘股的网下申购热情显著下降。

### 中小板股网下打新收益高

昨日,中小板次新股神开股份及久其软件的网下机构配售股结束三个月的限售期,获解禁上市。两只品种昨日解禁部分股数均占总股本5%左右。受解禁因素影响,两个股昨日均出现低开低走表现,且成交量出现明显放大,机构减持迹象较为明显。

较丰厚的打新收益依然是减持的主要动力。如果以昨日均价计算,上市3个月后,神开股份较发行价溢价水平为59.65%,而久其

软件更有81.33%的涨幅。根据其网下机构配售中签率计算,神开股份网下打新的年化收益率可达31.16%,久其软件网下打新年化收益率为24.35%,这一收益水平较之于一年期存款利率明显可观的多。与此同时,这两个个股的网下打新收益率也远超其网上打新收益率,分别为15.87%和15.20%,平均不到网下收益率的六成。

而这一现象并不是偶然,从首发机构限售股已经解禁的5只中小板次新股来看,除家润多外,其余4只品种的网下打新年化收益率都大幅超过网上打新收益率。统计显示,5只次新股网上打新平均年化收益率为15.40%,而网下打新平均年化收益率高达28.69%,几乎是网上收益率的两倍。

### 大盘股网下打新不占优

有别于中小板情形,对于大盘股来说,要想获得更多的打新收益,网上申购则是更好的选择。截至昨日,今年发行的大盘中,四川成渝及中国建筑的首发限售股已获解禁。

以解禁当日均价计算,四川成渝及中国建筑的网下打新年化收益率分别为17.69%和28.64%;而其网上打新资金如果在上市首日选择卖出,则可获得22.50%和138.67%的年化收益率。比较上述数据可以发现,四川成渝的网下打新收益率不到网上收益率的八成,而中国建筑网下打新收益率更仅占网上收益率的20%。

为何大盘股网下打新收益率明显低于网上?大盘股网上中签率高和上市后走势相对较弱是主要原因。从中签率看,一般来说,大盘股的网上申购中签率都高于中小板新股,例如中国建筑网上中签率达2.83%,创今年所有新股最高记录,明显提升了其网上打新收益率。另一方面,由于新股发行制度改革后大盘股发行市盈率明显上升,使之上市后走势偏弱,从而缩窄了网下打新收益率。

而大盘股网上打新收益更高的现象,也对新发大盘股的网下申购产生了一定影响。招商证券最新公告显示,其网下冻结资金及机构配售数量较此前大盘股有明显下降,一定程度上也意味着机构网下打新的热情出现明显降温。

## 备战跨境ETF 基金公司争相“圈地”海外指数

◎记者 周宏 ○编辑 谢卫国

为了备战跨境ETF,基金公司纷纷圈定各国主要指数。华宝兴业基金管理公司日前宣布,已于10月底正式与东京证券交易所签订排他性合作协议,将在国内市场独家开发以东证核心30指数(TOPIX Core 30)为跟踪标的指数的ETF类QDII产品,这也是国内基金公司首次与东交所就日本证券市场指数的产品开发签订协议。

据介绍,东证核心30指数的成份股为在东京证券交易所上市的所有日本企业中市值最大、流动性最强的30只股票,其中包括了三菱商事、丰田、本田、索尼、松下、任天堂等中国投资者耳熟能详的日本大企业。这意味着国内投资者未来可通过华宝兴业开发的东证核心30指数ETF产品,一揽子投资于这些世界知名龙头企业。这也表明在次贷危机“后时代”,国内基金公司的“扬帆出海”开始更为注重开辟新的航路。

这个趋势已经成为业内一线基金公司的主流模式,早些时候,鹏华基金公司宣布已与全球最著名的指数提供商摩根斯坦利国际资本国际公司签订了一系列的指数使用授权协议,获得了包括摩根斯坦利美国指数、摩根斯坦利欧澳亚远东、摩根斯坦利新兴市场指数在内的6只指数的ETF产品开发授权。鹏华基金公司称,拟从摩根斯坦利美国指数开始推出一系列的全球ETF产品,在业内推出开创性的ETF产品。

而在此前,包括恒指、道琼斯指数、标普指数、Nasdaq指数等各主流指数已经纷纷被各家公司预定,为了未来的跨境ETF的市场启动,各家基金公司早已划定了指数的“投资范围”。

来自华宝兴业的信息显示,由于此次签订的协议具有排他性,因此华宝兴业将成为中国市场上唯一一家有权开发东证30核心指数相关产品的基金公司,这是华宝兴业率先“落子”东证指数的核心原因之一。

## 港交所第三季净利按年增33%

受惠于大市交易及新股上市步伐加速,全球第二大上市交易所——港交所第三季度净利润按年增长33%,符合市场预期,但平均每日成交额却按季回落。

数据显示,港交所三季度实现净利润12.74亿港元,较去年同期的9.56亿港元劲增33.26%,略高于市场预期;前三季度实现净利润34.75亿港元,较去年同期的39.34亿港元倒退11.67%。今年第三季度,港交所平均每日成交额同比上升5%,至66.7亿港元,但较第二季的71.4亿港元则下跌6.6%,反映投资者在股市复苏中仍持有谨慎态度。

港交所主席夏佳理表示,今年前三季度公司净利按年下跌,主要是由于现货市场活动减少,与成交额有关的收益也相应减少,以及利息收益净额下跌令投资收益净额放缓。“夏佳理同时表示,目前金融市场虽然出现反弹迹象,但实体经济依然疲弱,再加之资金过剩随时会造成过度投资和资产泡沫,因此在市场不明朗的情况下,投资者在投资决策上应加倍审慎。”

大和维持港交所“持有”评级,目标价为144.50港元,相当于2010财年市盈率25倍,较昨日收盘价仍有2.19%的升幅。该行表示,目前港交所的股价相对合理,已反映2010年平均每日成交额为600亿至900亿港元的因素。(倪丹)

### 机构一线

#### 华富中证100指数基金获批

经中国证监会批准,国内又一只指数基金——华富中证100指数基金将于近日通过交行等代销机构面向全国发行。据介绍,华富中证100指数基金作为一只大盘股指数产品,是从沪深300指数的成分股中选取规模最大的100只股票组成样本股,以综合反映中国市场上最具影响力的一批龙头企业的整体状况。据悉,华富中证100指数基金年管理费率为0.5%,为业内最低水平。(徐婧婧)

#### 东吴新经济基金今起发行

东吴基金公司日前公告,旗下东吴新经济基金于今日起在全国正式发行,投资者可通过农、工、建、交、东吴证券等银行券商及东吴基金认购。(徐婧婧)

#### 中国金融业在北非的首家分支机构挂牌成立

11月10日,国家开发银行首家国外分支机构——开罗代表处挂牌成立,这也是中国金融业在北部非洲设立的首家分支机构。

一直以来,国开行十分重视与非洲的合作,始终坚持开发性金融理念和方法,促进中非间基础设施、资源开发、农业、民生等领域务实合作。(但有为)

#### 券商集合理财产品风生水起

统计显示,自8月份截至昨日,东方红2号净值增长率达9%,同期沪指下跌7%,收益率位居同类集合理财产品第2名,在347只开放式股基中排名第11位。东方红4号更为出色,今年4月21日成立以来净值增长率为39%,在同类产品及开放式股基中排名均是首位,尤其是8月以来的投资收益率高达18%,跑赢大盘25%。东方红3号今年的净值增长率也高达60%。东方红资产管理团队的专户理财表现更加优秀,晋龙1号和海洋之星1号两只信托计划今年投资收益率达135%和127%,在571家

阳光私募中均进入前十名。(张雷)

#### 友邦华泰自投1200万元申购旗下基金

友邦华泰基金公司近日发布公告称,该公司将于11月12日通过代销机构申购友邦华泰价值增长股票型基金1200万元。这是继友邦价值发行以来,该公司第二次运用自有资金购买该基金。(弘文)

#### 百亿规模银华价值优选今年以来净值增长101.58%

银河数据统计显示,截至11月10日,银华价值优选今年以来净值增长率达101.58%。银华基金表示,这只管理资产超过160亿元的大规模基金能取得如此业绩,主要得益于对宏观经济及市场行情的准确预判和坚决的调仓,几乎踏准了2009年的每一波主要行情,预判准确率很高。针对明年的投资机会,银华价值优选基金经理陆文俊认为,受益于经济复苏、固定资产投资以及受益于内需增长的中游制造业、可选消费行业机会较大。(潘琦)

### 2004年中国铁路建设债券 5年期固定利率债券兑付提示性公告

由中华人民共和国铁道部发行的2004年中国铁路建设债券5年期固定利率债券已于2009年10月19日开始兑付。兑付公告已经刊登于2009年10月15日的中国证券报、上海证券报、青岛早报、半岛都市报,2009年10月16日的北京晨报、北京晚报,2009年10月19日的人民铁道报。尚未兑付债券的投资者请尽快到原购买网点办理兑付手续,详情请查阅上述报纸。

二〇〇九年十一月十二日

本栏编辑 陈羽 杨刚

**浙商证券有限责任公司  
上海四川中路证券营业部 B 股保证金账户公告**

根据《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》证监发(2001)22号以及《关于证券经营机构从事B股业务若干问题的补充通知》证监发(2001)26号,我部已在下列银行开立了B股保证金账户,具体如下:

1.户名:浙商证券有限责任公司上海四川中路证券营业部 帐号:1001262109141000261 币种:美元	开户行:工行外滩支行	3.户名:浙商证券有限责任公司上海四川中路证券营业部 帐号:065004114110V000000527 币种:美元	开户行:建行上海第四支行
2.户名:浙商证券有限责任公司上海四川中路证券营业部 帐号:1001262109131000217 币种:港币	开户行:工行外滩支行	4.户名:浙商证券有限责任公司上海四川中路证券营业部 帐号:06500413110V000000537 币种:港币	开户行:建行上海第四支行

以上账户已在中国外汇管理局上海分局报备  
特此公告  
浙商证券有限责任公司上海四川中路证券营业部  
2009年11月10日

**浙商证券有限责任公司  
上海长宁路证券营业部 B 股保证金账户公告**

根据《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》证监发(2001)22号以及《关于证券经营机构从事B股业务若干问题的补充通知》证监发(2001)26号,我部已在下列银行开立了B股保证金账户,具体如下:

1.户名:浙商证券有限责任公司上海长宁路证券营业部 帐号:1001262109141000385 币种:美元	开户行:工行外滩支行	3.户名:浙商证券有限责任公司上海长宁路证券营业部 帐号:830010651708025014 币种:美元	开户行:中国银行上海愚园路支行
2.户名:浙商证券有限责任公司上海长宁路证券营业部 帐号:1001262109131000341 币种:港币	开户行:工行外滩支行	4.户名:浙商证券有限责任公司上海长宁路证券营业部 帐号:06500413110V000000537 币种:港币	开户行:建行上海第四支行

以上账户已在中国外汇管理局上海分局报备  
特此公告  
浙商证券有限责任公司上海长宁路证券营业部  
2009年11月10日

**浙商证券有限责任公司  
上海长乐路证券营业部 B 股保证金账户公告**

根据《关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知》证监发(2001)22号以及《关于证券经营机构从事B股业务若干问题的补充通知》证监发(2001)26号,我部已在下列银行开立了B股保证金账户,具体如下:

1.户名:浙商证券有限责任公司上海长乐路证券营业部 帐号:1001221009141300262 币种:美元	开户行:工行徐汇分行第二支行	3.户名:浙商证券有限责任公司上海长乐路证券营业部 帐号:10684508025014 币种:美元	开户行:中国银行上海卢湾支行
2.户名:浙商证券有限责任公司上海长乐路证券营业部 帐号:1001221009131300218 币种:港币	开户行:工行徐汇分行第二支行	4.户名:浙商证券有限责任公司上海长乐路证券营业部 帐号:06500418025013 币种:港币	开户行:中国银行上海卢湾支行

以上账户已在中国外汇管理局上海分局报备  
特此公告  
浙商证券有限责任公司上海长乐路证券营业部  
2009年11月10日