

## 中信备战 券商直投破冰在即

直投初期目标可能以拟上市公司为主

□本报记者 李剑锋

证券公司非上市公司股权投资业务破冰在即。中信证券今日表示,公司将出资不超过5亿元,与境外投资机构胜达国际集团(SICO)合资开展股权投资业务,这也是目前为止首家明确披露直投业务细节的证券公司。

据了解,中信证券此次与胜达国际集团在直投业务方面的合作将采用合资公司的形式,主要投资于境内拟上市公司的股权。根据公司董事会决议,双方合资的承诺资金额不超过10亿元人民币(含10亿元),中信证券的出资额不超过5亿元,占50%比例;胜达国际集团以其全资子公司出资,出资额不超过5亿元,占50%比例。董事会同时授权中信证券经营管理层就合资事项签署相关协议,并办理相应手续。

事实上,积极备战直投业务的绝非中信一家。南方某券商投行部负责人向记者表示,从去年开始,他们公司已从组

织结构、风险控制等各方面为非上市公司直接股权投资做了许多准备,去年下半年已上报了计划草案和政策建议。而其他许多创新券商也都纷纷加快了这方面的准备工作,并向管理层主动提交了有关方案。

广义的风险投资包括了多种类型,从投资于早期和成长期企业的风险投资,到投资扩展期的产业投资或直接投资,再到上市前融资,等等。有关人士表示,2006年2月7日,国务院发布了《关于实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)〉若干配套政策的通知》,明确证券公司可以在符合法律法规和有关

监管规定的前提下开展创业风险投资业务。目前,管理层正在酝酿券商开展非上市公司股权投资直接投资的有关规则草案,可能将于近期向业内征求意见,而个别券商有望率先试水这一业务。

据专家介绍,券商开展直投业务主要有两种模式选择,一种是在券商内部成立相关机构,以专项理财计划的形式募集资金,另一种是由证券公司成立单独的投资公司或产业投资基金管理公司,未来可能两种模式都会有。而从风险控制的角度考虑,在一段时间内,券商直投的目标可能主要以拟上市公司为主。



中信证券引领行业创新 徐汇资料图

### 中信证券将增资香港公司

□本报记者 李剑锋

中信证券今日发布公告,董事会已通过决议,增资中信证券(香港)有限公司2.8亿港元,公司的持股比例自目前

的80%上升至约87%。据了解,此次中信证券拟对中信香港增资的主要目的在于提升后者的业务能力,特别是在股票承销和新股融资业务方面,从而促进中信香港的业务增长。

新股发行动态							
名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购日期	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
三变科技	2000	1月19日-23日	1月25日-26日	002112	1月26日	—	—
天润发展	2200	1月19日-23日	1月25日-26日	002113	1月26日	—	—
罗平锌电	3000	1月25日-29日	1月31日-1月1日	002114	2月1日	—	—
三维通信	2000	1月24日-29日	1月31日-2月1日	002115	2月1日	—	1600

### 基金销售引入“按比例确认”方式

□本报记者 施俊

交银施罗德基金管理公司日前发布公告,交银精选基金拆分方案将采取“按比例确认”的方法限量发行,使得基金总份额控制在100亿份以内。

业内人士指出,此举表明基金“限量”动起了真格。此前的“到点停”方式,很难在时间点上精准确认到底是哪笔申购在先哪笔在后。这种固有的延滞性的弊端,使得一些公司即使只发一天也控制不了规模,到后来,限量发行简直就成了促销的一个噱头。而“按比例确认”则克服了这种弊端,基金公司在确定申购前一工作日的申购确认比例后,会通过公告的形式公示,而以该比例乘以申购申请金额,动起了真格。此前的“到点停”方式,很难在时间点上精准确认到底是哪笔申购在先哪笔在后。

后,这种固有的延滞性的弊端,使得一些公司即使只发一天也控制不了规模,到后来,限量发行简直就成了促销的一个噱头。而“按比例确认”则克服了这种弊端,基金公司在确定申购前一工作日的申购确认比例后,会通过公告的形式公示,而以该比例乘以申购申请金额,动起了真格。此前的“到点停”方式,很难在时间点上精准确认到底是哪笔申购在先哪笔在后。

### 罗平锌电三维通信将发新股

□本报记者 高一

罗平锌电股份有限公司、浙江三维通信股份有限公司今日刊登招股意向书,通过公开发行股票募集发展资金。

据了解,罗平锌电主营业务为水力发电、铅锌等有色金属的开采、冶炼及其延伸产品的生

产与销售,是目前国内锌冶炼行业唯一的矿、电、冶炼三产联产企业。招股意向书显示,公司矿、电、冶三项主业中,主要原材料约三分之一通过自身拥有的矿山采选供应。三维通信是专业的移动通信网络优化覆盖设备生产企业和网络优化覆盖解决方案业务系统集成商。

## 交银施罗德精选基金 在稳健中寻找加速的动力

通过专业化研究分析,积极挖掘非完全有效市场中的投资机会——这就是业绩优秀的交银精选基金所秉承的投资理念。

### 在非有效市场中寻找“绝版”机会

在基金经理看来,证券市场不是完全有效的,但基金管理人可以通过专业研究获得信息优势,识别未被合理定价的投资品种。其中,内在价值是判断买卖时机的重要依据,该基金管理人研究分析注重证券的长期内在价值,并以此为依据来识别未被合理定价的证券的投资机会,寻找合理的买卖时机。

正如交银施罗德2007年投资策略报告中所指出的,蓝筹群体是一个动态的概念,我们在观察到蓝筹的群体同时,要认识到这种蓝筹群体的新陈代谢,所以,均衡配置就要求不仅配置大而贵的品种,还要注意可能成为潜力大品种的东西,这些就是成长与价值的统一。

活跃在产业领域包括一些细分产业领域的中坚企业,正以坚定的步伐,跨越现实和理想中的周期,往蓝筹的距离一步步逼近,其中的一部分公司,我们可以称之为“绝版”。资本市场的魅力和对职业投资人的真正考验,也正是在于提前发现这些“绝版”的公司,买入持有。

以优异业绩谋求基金财产的长期稳定增长

交银精选基金的投资目标是,自上而下配置资产,自下而上精选证券,有效控制风险,分享中国经济与资本市场高速成长的成果,谋求实现基金财产的长期稳定增长。

稳健是交银精选基金的典型特点。从2005年9月成立以来,交银施罗德精选基金取得了非常好

的投资业绩,自基金成立起至1月19日,该基金累计净值达到2.5720元,最近一年的投资回报率高达150.44%,以持续稳定的业绩站稳了前1/3的行列,被万得资讯评为综合五星级基金,被晨星评为风险系数相对较低的四星级基金。

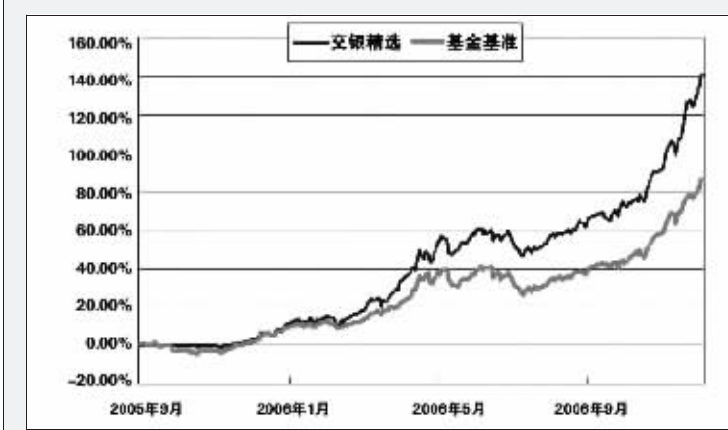
作为有着7年基金管理公司投资经验的资深人士,交银精选的基金经理赵枫将2006年投资的成功归于基金管理团队在大类资产和行业配置上的准确把握。“因为对股票资产相对收益率有吸引力的判断,我们在2005年基金成立之初就对股票市场持乐观的看法,在2006年全年精选基金一直保持较高的股票持仓。”赵枫介绍说,“在行业配置方面,我们确立了人民币升值和消费增长两大主要的市场投资主题,在银行、地产、消费品和零售行业上进行了重点配置。我们认为人民币升值和消费增长是中国未来数年最为明确的宏观趋向,人民币升值带来的资产价格上涨构成银行和地产行业向好的主要动力,

而消费能力的持续增长不仅使中国消费品市场急剧扩大,消费升级迅速发展,也使得品牌消费品获得超常发展,自然也使得零售业大幅受益。在我们看来,无论从基本面还是从资金推动的角度,盈利稳定增长的消费和服务行业都是最大的受益者,品牌和规模构成的障碍使得其盈利增长可能超过收入增长,而有限的供给也使其成为资金推动最大的受益者。”

### 股东百年投资经验赋予强大投研支撑

交银精选基金是交银施罗德基金管理公司旗下的首只产品,它融合了其外方股东施罗德集团百年投资经验的精髓,其背后投研团队的强大实力更是给予该基金以坚实支撑。成立1年半以来,交银施罗德基金管理公司旗下三只股票基金——交银精选、交银稳健、交银成长,均取得了良好的业绩,稳居第一梯队。整体业绩的上佳表现证明了交银施罗德基金管理公司有效控制风险、提供稳健持续高回报的能力。

附:交银精选基金累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图(时间2005年9月29日至2006年12月31日)



### 诚信百年,专业理财 交银施罗德基金管理有限公司

#### 基金新锐

- 成立于2005年8月4日,为首批银行号基金公司之一;
- 短短一年的时间里,连续成功发行四只基金;
- 资产管理规模超260亿元!

#### 屡获大奖

- 《上海证券报》2005年度“中国最佳基金公司最具潜力奖”—— 颁奖活动有史以来最年轻的获奖者,唯一的银行号获奖基金公司
- 《证券时报》2005年度“最具增长潜力基金公司奖”
- 《大众证券》、新浪网2005年度“最受市场关注基金”
- 公司网站 www.jysld.com 荣膺搜狐网、《网络传播》“最佳设计建设奖”

#### 豪华团队

投资总监、中国著名基金经理 李旭利  
拥有“最长寿”基金经理的美誉  
在基金经理更迭频繁的中国市场,他曾管理基金天元、南方稳健基金逾5年,被誉为中国“最长寿”的基金经理;

国内基金公司资深基金经理 8年投资经验 哥伦比亚大学硕士

投资有风险 选择需谨慎

#### 拆分问答

- Q: 基金拆分之后,投资者原有的基金资产会发生变化吗?
- A: 由于基金是按比例拆分,净值下降后,投资者的份额会按比例增加,因此投资者的总资产不会有任何改变。例如:假设投资者目前持有1000份交银精选,在拆分日前原净值为2.20元,即投资者的基金总资产应为2200元。在实施基金拆分后,基金份额净值由原来的2.20元下降为1.00元,而投资者持有的基金份额由原来的1000份变为2200份,对应的基金资产仍为2200元,资产规模并未发生变化。
- Q: 基金拆分和大比例分红都可以把净值降为一元,两者有什么区别?
- A: 按照目前通用的会计准则,为了达到大比例分红的分红额度要求,基金在分红前必须卖掉绝大多数的股票以实现足够的收益,所以卖掉股票所获得的现金将大大超过分红所需的现金。分红之后,再将这剩余的现金重新建仓,这样会增加基金的交易成本,影响基金之后的运作和业绩表现。此外,在看好后市的情况下大比例分红,基金可能不得不出售仍然具有上涨空间的股票,被迫降低股票仓位。因此牛市中
- 大比例分红,投资者不仅会损失被抛售股票继续上涨带来的收益,而且在分红之后重新建仓过程中支付较高的建仓成本。相比较而言,基金份额拆分不需要对基金仓位进行调整,只需要会计上的调整,对基金的投资运作不带来额外的负担。
- Q: 基金拆分后申购都是按照1.0000元吗?
- A: 在拆分当日,基金的价格是1元整。但是从次日起,就会根据市场的变化有所波动了,可能高于1元,也可能低于1元。
- Q: 基金拆分前后申购、赎回有限制吗? 是不是有类似新发基金的“封闭期”?
- A: 基金拆分后不存在封闭期,投资者可以随时赎回基金。但是,鉴于拆分可能会吸引一定的集中申购,出于基金平稳投资运作的需要,公司本次拆分将采用限量100亿的方式,即在拆分日起两周内,如果基金规模接近或达到100亿时立即暂停申购,待基金重新建仓到位后再择机恢复申购。
- Q: 到哪里可以买到交银精选拆分基金?
- A: 本基金的代销机构请参见下表:

代销机构	客服电话	网址
中国农业银行	95599	www.abchina.com
交通银行	95559	www.bankcomm.com
中国建设银行	95533	www.ccb.com
直销机构		网址
交银施罗德基金管理有限公司	021-61055000	www.jysld.com

另有多家券商为本基金代销机构,详情请见公司网站。同时开通农行网上直销,申购费率优惠至0.6%,详见www.jysld.com。

(CIS)

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	平均市净率
上证180	5672.58	5714.83	5744.53	5509.25	5725.09	52.51	0.92	39.39	—
上证50	2075.54	2095.22	2113.40	2025.83	2105.99	30.45	1.46	39.94	—
上证综指	2935.19	2964.69	2970.69	2851.92	2949.14	15.95	0.54	40.50	—
A股指数	3080.75	3113.92	3120.26	2995.59	3097.57	16.82	0.54	40.57	—
B股指数	179.62	180.87	181.05	172.89	180.12	0.50	0.27	33.17	—
红利指数	2113.98	2146.79	2170.31	2085.66	2169.44	55.46	2.62	—	—
新债指	2,508.09	2,535.20	2,540.59	2,436.96	2,521.28	13.19	0.52	—	—

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下跌家数	平家数
上证180	6,563,266,609	60,538,894,151	—	—	—	—	180	65	109	6
上证50	4,266,021,456	39,411,490,808	—	—	—	—	50	21	28	1
上证总	14,279,180,301	109,027,312,169	10,500.19	2,136.38	88,882.25	19,083.61	880	363	451	66
A股	14,046,576,800	107,815,854,353	10,390.02	2,035.36	88,201.31	18,470.70	826	341	423	62
B股	232,603,501	1,211,457,816	110.17	101.02	680.93	612.91	54	22	28	4

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	平均市净率
成份指数	8,343.07	8,365.31	8,392.24	8,001.99	8,311.26	-31.81	-0.38	—	—
综合指数	700.20	703.73	704.74	677.33	702.09	1.89	0.27	41.72	—
A股指数	725.79	729.39	730.50	702.12	728.19	2.40	0.33	42.96	—
B股指数	527.12	530.69	531.92	507.51	521.20	-5.92	-1.12	25.12	—
深证100指数	2,668.59	2,678.92	2,686.01	2,567.62	2,666.57	-2.02	-0.07	—	—
中小板指数	3,320.77	3,330.11	3,342.92	3,190.74	3,255.67	-65.10	-1.96	—	—
新股指数	2,862.92	2,877.90	2,882.02	2,759.02	2,869.32	6.40	0.22	—	—
深证创新	4,192.13	4,213.72	4,254.78	4,050.88	4,203.18	11.06	0.26	—	—

深圳证券交易所股票成交											
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下跌家数	平家数	
成份股	1,267,320,992	16,132,995,346	—	—	—	—	—	—	50	22	28
中小板	396,277,350	5,389,481,005	151.08	56.67	2766.77	982.05	106	23	82	1	
总计	7,086,788,057	53,491,327,060	2,387.87	1,346.15	22,857.41	10,966.91	633	269	311	53	
A股	6,918,031,807	52,615,425,943	2,259.70	1,033.23	21,907.99	10,040.05	578	250	278	50	
B股	168,756,250	875,901,117	128.17	112.92	949.42	926.85	55	19	33	3	