



## 基金QDII额度已达185亿美元

### 多家机构投资额度正在审批之中

◎本报记者 但有为

国家外汇管理局(简称“外汇局”)17日公告称,已于本月12日核准上投摩根基金管理有限公司境外证券投资额度40亿美元,这是近两个月来第四家基金公司获得QDII(合格境内机构投资者)额度。至此,基金系QDII投资额度已达到185亿美元,占整个QDII额度的一半左右。

由于外汇储备规模不断膨胀,近来管理层拓宽对外投资渠道、引导资金有序流出的力度正在不断加大。据粗略统计,近两月批出的QDII额度已经超过了过去一年多的总和。截至目前,已有多家银行、保险、基金系QDII先后获批额度出海,另有多家已经获得QDII业务资格的机构的投资额度也正在批复之中。

而根据基金公司提供的数据,近期陆续开始认购的基金系QDII产品受到投资者的狂热追捧。上投摩根首只QDII——亚太优势基金的首发日认购额就超过了1000亿人民币,刷新了此前首日900亿元认购的基金首发纪录。

在QDII加速批出的同时,截至目前为止,QFII(合格境外机构投资者)投资额度停批已达8月之久。外汇局资料显示,自今年2月13日外汇局核准新光证券株式会社(Shinko Securities Co., Ltd.)



基金系QDII产品受到投资者的狂热追捧 资料图

5000万美元QFII额度后,此前批出的100亿美元QFII额度已经用去99.95亿美元,此后一直未有新的额度批出。

分析人士认为,在QDII额度加速批出的同时QFII额度一直

有动静,可能是监管层为了促进国际收支基本平衡。

值得注意的是,中国证监会主席尚福林16日在中央金融系统代表团讨论现场回答记者提问时表示,中国有望于年底之前宣布将

QFII的投资总额度扩大到300亿美元。

业内人士认为,更多的QFII资金进入国内市场,有助于改善投资者结构,也有助于中资机构学习他们先进的投资理念和运营模式。

## 专家认为QDII有助分散投资风险

◎新华社记者 齐中照 陶俊洁

随着基金公司QDII业务的开展,使国内投资者有了在全球范围内进行证券投资与资产配置的机会。工银瑞信基金管理有限公司产品开发部总监李诗林认为,对于国内投资者而言,QDII业务可以使投资组合进一步分散风险,增强投资收益潜力。

李诗林说,由于世界上不同国家和地区具有不同的自然禀赋及人文经济环境,经济发展程度不尽一致,因此资本市场的预期投资收益率也不尽一致。投资者在全球范围内投资,可以尽可能把资金投入那些经济增长速度快、证券市场投资收益率高的国家或地区,从而可以最大程度地提高投资收益能力。

李诗林表示,任何市场不可能永远只涨不跌,在一个单一市场环境中,如果股票市场进入低迷或者调整阶段,投资者为回避投资风险,可能降低对股票等具有较高收益与风险特性资产的配置比例,从而使投资组合的预期收益率也相应下降。

但是,在全球市场环境,在国内股票市场进入调整状态时,总会有一些国家和地区的股票市场处于牛市,因此,投资者仍可以维持相对稳定的长期战略资产配置比例,从而获取更好的长期投资收益。

## 香港中资股市盈率已超35倍

◎本报记者 常阳

西南证券研究员周兴昨昨日在题为《有多少港股值得关注》的研究报告中指出,中资股加权平均市盈率超过35倍,新增资金应从一些成长性好的香港股票中寻找投资机会。

报告指出,近期香港股市以及其中的H股和蓝筹股板块均持续大涨并连创新高,这种状况给即将赴港投资的内地机构投资者带来不少尴尬。目前中资股的加权平均市盈率已经达到35倍之上,考虑今年盈利增长的预期加权平均市盈率水平也达到近30倍之多,主流股份持续大涨的原因已非基本面因素所能支撑,这种情况之下,如果再像在A股市场那样一味地买入主流蓝筹股份并藉此获得不错的投资收益,恐怕已经不是一件容易的事情。事实上,就H股市场而言,石化和金融类股份的价格涨势可能都已接近强弩之末,市场进一步上涨的动力日趋匮乏。相比香港本地蓝筹股份,即便考虑到未来几年内人民币可能升值30%以上这种因素,中资股也未必因此而具有明显优势。

另一方面,香港本地蓝筹股的平均市盈率水平虽然不足20倍,但未必是目前入港资金的最好选择,原因是这些股份的预期盈利增长性偏低,其价值难以得到市场广泛的认可,这也是导致其市盈率在牛市行情中持续偏低的主要原因。在对其盈利增长预期欠佳的情况下,尽管这些股份的市场率仅为中资股的逾一半,但仍然很难预

期其股价会仅仅因为其市盈率偏低而出现所谓的“补涨行情”。事实上,从经验来看,在其盈利增长摆脱低迷状况之前,是很难获得估值水平大幅提升的。

周兴认为,新增资金需要从一些增长性好、而相比增长性而言其估值水平还不算高的香港公司中寻找投资机会。在多数公司股价持续大涨之后,更加应遵循这种投资思路。对于一些预期成长性较好的公司而言,尽管其静态市盈率明显高于甚至远远高于市场平均水平,但未来盈利数量的大幅增加将对其高市盈率起到相当程度的缓冲作用,且部分高市盈率而盈利预期增长性较高的公司,其PEG水平却并不高,这种状况在一定程度上显示其目前股价并未处于被明显高估的状态。更加重要的是,不少公司在未来几年内,其盈利状况可能出现持续的高速增长,受到基本面因素稳健支撑的股价,未来的上涨空间将不可限量。

当然,通过预期盈利增长性以及PEG指标选择股票,尚需注意两个方面的问题:其一是盈利规模和盈利来源,部分盈利基数偏低或者获得巨额一次性收益的公司,表现出来的较大的盈利增长幅度并不能反映出企业的真实经营状况,其中可能存在的陷阱尚需谨慎。其二是盈利增长的可持续性,有些公司虽然在某个年份的盈利增长幅度较大,但受制于业务规模等诸多方面的因素,其盈利数据很难在未来多个会计年度内实现持续的高速增长。

### ■深交所投资者教育专栏

## 了解配股新规 警惕配股骗局

◎深圳证券交易所 法律部

日前,深圳某高校的陈老师险些上了骗子的当,差一点被某非法中介以“折价”为即将在深圳上市的企业配股”为名骗去4万多元。因此,投资者应对配股的相关知识有一定了解,谨防被骗。现结合证监会发布的《上市公司证券发行管理办法》及本所最近发布的《上市公司配股业务指南》,提醒投资者注意相关规则的变化,以保护自身的合法权益。

### 正确了解配股的概念

配股是指上市公司在获得必要的批准后,向其现有股东提出配股建议,使现有股东可按其持有上市公司的股份比例认购配股股份的行为。配股是上市公司发行新股的方式之一。市场上简称的“配股”与“增发”统称上市公司向社会公开发行新股,向原股东配售股票称“配股”,向全体社会公众发售股票称“增发”,投资者以现金认购新股,同股同价。

因此,配股是已上市公司的行为,对于案例中的“即将在深圳上市”的公司,是不能向投资者配股

的。就算是公司首次公开发行新股,也应当同股同价,不存在“折价”的问题。另外,投资者在申购前必须先开户,通过在开户的证券营业部进行申购,不能仅以与几个业务人员签订合同的方式配股。

### 投资者配股注意事项

- 1. 配股可能失败,余款须退还**  
以往配股采用券商包销的方式进行,配股不会因认购率不足而失败。但新规定,配股应采用代销的方式进行,代销期限届满,原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十的,发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息,在公司恢复交易首日返还已经认购的股东。因此,投资者应在公司股权登记日后的第七日查询自己的资金账户,以确定是否成功配股。
- 2. 错过配股缴款期不能补缴**  
配股缴款是有时间限制的。股权登记日为R日的,配股缴款期就是R+1-R+5日,过期不候。因此投资者要记住缴款时间,错过后,您将遭到“除权”损失。深市配股代码为“08\*\*\*\*”,配股简称为“\*\*A1配”。另外,根据新规,配股

缴款时,如投资者在多个证券营业部开户并持有该股票的,应到各个相应的营业部进行配股认购。

### 新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
中航光电	3000	002179	10月18日	16.19	2400
御银股份	不超过1900	002177	10月22日	--	--
延华智能	不超过2000	002178	10月22日	--	--

## 建行神华将调入巨潮指数

◎本报记者 黄金滔

深圳证券交易所公告称,根据巨潮系列指数对满足上市十五交易日的大市值股票予以不定期快速调入之规则,该公司决定将新上市股票建设银行、中国神华调入巨潮系列指数。

具体而言,中国神华将于10月29日被调入巨潮100、巨潮300和巨潮1000指数,而江淮汽车、南宁糖业、江苏三友将相应被调出上述指数。建设银行则将于10月22日被调入巨潮300、巨潮1000以及巨潮大盘指数,宁波富达、ST东北高、哈飞股份将相应于同日被调出上述指数。此外,上海贝岭将于10月29日被调入巨潮中盘指数,被相应调出的厦华电子将于同日被调入巨潮小盘指数,江苏三友将被调入巨潮小盘指数。哈飞股份将于10月22日被调入巨潮中盘指数,相应ST东北高被调出。

## 海隆软件首发22日上会

◎本报记者 朱绍勇

中国证券监督管理委员会发行审核委员会定于10月22日召开2007年第154次发行审核委员会工作会议,审核上海海隆软件股份有限公司首发以及新疆天富热电股份有限公司配股事宜。

预披露信息显示,海隆软件自成立以来一直专注于从事对日软件出口业务(软件外包),是我国目前对日软件外包的主要企业之一。2004年度、2005年度、2006年度和2007年上半年,公司营业收入分别为6679.03万元、8483.38万元、12117.00万元和7983.50万元,净利润分别为1225.44万元、1396.95万元、2023.99万元和1203.65万元。公司拟首次公开发行1450万股,占发行后总股本的比例为25.26%。

资料显示,天富热电拟向全体股东每10股配售3股,配股上限为每股15元,募集资金将用于偿还玛纳斯河一级水电站项目及南热电厂2×125MW热电联产工程项目贷款。

## “远东01”周五起终止转让

◎本报记者 王璐

上证所今日发布通知称,“远东首期租赁资产支持收益专项资产管理计划”将于2007年10月24日到期,并自2007年10月19日起终止转让。

本专项计划挂牌简称“远东01”,挂牌代码“121006”,年收益率3.10%,于2007年10月25日对优先级收益凭证持有人进行第六期亦即最后一期收益及本金的分配。该专项计划权益登记日为2007年10月23日,凡于当日闭市后仍持有本期“远东01”的投资者,为到期兑付的最终所有者。

## 香港外来直接投资亚洲第二

◎新华社记者 苏晓

联合国贸易和发展会议17日发表《2007年世界投资报告》,在全球外来直接投资目的地中,香港再度位列亚洲第二。

特区政府投资推广署署长卢维思17日在记者会上表示,报告结果进一步确认香港为亚洲外资机构及资金的国际汇集点,显示香港继续成为外资公司投资内地及内地公司进军国际市场的双向跳板。卢维思说,香港今年上半年的外来直接投资流入量达271亿美元,按年增约30%。但他表示,香港正处于竞争激烈及高增长的地区,投资者的选择愈来愈多,加上高企的写字楼租金,有待改善的空气质量等挑战,香港不能掉以轻心。

根据《2007年世界投资报告》,全球去年的外来直接投资流入量达13060亿美元,按年升38%,接近2000年14110亿美元的高峰期总额。

上海证券交易所股价指数							
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证180	13,276.48	13,231.39	13,283.89	13,063.52	13,141.16	-135.32	-1.01
上证50	4,731.83	4,713.75	4,744.78	4,647.89	4,684.11	-47.72	-1.00
上证指数	6,092.06	6,057.43	6,088.89	5,982.20	6,036.28	-55.78	-0.91
A股指数	6,395.76	6,359.03	6,391.98	6,279.47	6,337.06	-58.70	-0.91
B股指数	389.17	390.28	394.21	385.28	386.85	-2.32	-0.59
红筹指数	5,164.49	5,145.05	5,233.29	5,069.43	5,188.45	23.96	0.46
新盘指	5,182.57	5,152.27	5,177.34	5,087.51	5,132.12	-50.45	-0.97

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(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	下跌家数	平盘家数
上证180	3,672,110,553	75,679,171,060	-	-	-	-	180	62	112
上证50	2,361,483,686	46,865,740,272	-	-	-	-	50	13	32
总计	7,131,258,831	133,700,992,265	12,115.54	2,822.21	228,618.52	57,035.75	887	349	477
A股	6,991,557,735	131,737,911,070	12,000.46	2,714.64	227,170.40	55,870.08	833	306	469
B股	139,701,096	1,963,081,195	115.08	107.57	1,448.12	1,165.66	54	43	8

深圳证券交易所股价指数							
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
成份指数	19,358.44	19,324.54	19,551.73	19,203.11	19,288.29	-70.15	-0.36
综合指数	1,540.13	1,539.39	1,549.12	1,526.86	1,533.27	-6.86	-0.44
A股指数	1,618.82	1,618.15	1,627.70	1,603.93	1,610.77	-8.05	-0.49
B股指数	760.96	758.47	778.57	757.35	774.28	13.32	1.75
总计	6,465.51	6,454.55	6,512.78	6,399.22	6,424.23	-41.28	-0.63
深证100指数	5,565.76	5,557.12	5,606.89	5,539.65	5,582.45	16.69	0.30
中小板指数	6,592.93	6,586.58	6,633.77	6,534.84	6,562.92	-30.01	-0.45
新股指数	8,793.30	8,782.40	8,865.67	8,728.08	8,768.08	-25.22	-0.29

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(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	下跌家数	平盘家数
成份股	557,519,119,177	396,526,323	-	-	-	-	50	18	26
中小板	253,316,963	6,202,229,249	302.20	104.72	8549.87	2975.02	176	74	97
总计	3,340,222,084	62,509,473,919	2,695.39	1,406.25	56,905.98	28,402.07	695	316	321
A股	3,201,923,303	61,403,290,480	2,556.94	1,240.28	55,550.72	27,082.67	640	267	317
B股	138,298,781	1,106,183,439	138.45	166.36	1,355.26	1,319.39	55	49	4