



## 券商系 QDII 再度扩容

目前已有中金、招商、中信、国泰君安、华泰五家券商拿到资格

◎本报记者 张雷

记者昨日获悉,华泰证券已得到管理层批复,获准从事境外证券投资业务,至此,获得 QDII 资格的券商已达到五家。另据了解,其他几家券商的 QDII 资格申请也有望于近期得到回复。

据介绍,华泰证券是于去年年末正式拿到 QDII 资格获准单的,目前,公司正在积极准备相关 QDII 产品的设计。此前,中金公司、招商证券、中信证券和国泰君安已先后获得 QDII 业务资格。而一些业内人士认为,券商拿到 QDII 资质的批复仅是第一步,从设计申请产品到产品正式获批还需一段时间。

根据有关规定,证券公司进行境外证券投资要先申请境内机构投资者资格,该资格需满足“净资产不低于 8 亿元人民币;净资产与净资本比例不低于 70%;经营集合资产管理计划业务达 1 年以上;在最近一个季度末资产管理规模不少于 20 亿元人民币或等值外汇资产”的硬性指标。目前,符合上述标准的证券公司约在

10 家左右,据有关人士透露,除已正式获批的几家外,其余提出申请的公司也有望于近期得到回复。

分析人士认为,拿下 QDII 资格,为券商增加了一条新的业务渠道,也对完善产品线、提高综合服务水平、争取更大的市场份额具有重要的战略意义。虽然已获资格券商的 QDII 产品至今未面世,但从发放牌照的速度来看,我国证券公司的对外发展、国际化的投资步伐正在加快。此外,开展 QDII 业务,将促进证券公司在国外市场环境培养和锻炼人才,从而把业务经营、风险控制和产品创新提高到全球化的高度,也使券商朝着国际化的战略目标更进一步。

国金证券分析师李翰认为,比起基金而言,券商有其更为成熟的经验优势。海通证券谢盐也表示,目前国内多家券商公司在香港设有子公司,在国际业务方面相对成熟,具有券商自身的特色。他还认为,QDII 产品推出的时机至关重要,最好在港股直通车开通的前夕。

回顾去年,基金系 QDII 火爆上



华泰证券去年年末正式拿到 QDII 资格 徐汇 资料图

市,但最终出师不利。由于包括港股在内的国际市场大幅下跌,首批出海的四只以海外投资为主题的 QDII

基金出现了较大幅度的亏损,净值纷纷跌破 1 元。有关专家表示,这种情况遭到了市场多方面的质疑,也引

发了管理层和基金公司的反思,有可能在一定程度上影响 QDII 产品的设计思路以及推出时间表。

## 426万股华西证券 本月 15 日拍卖

◎本报记者 张良

重庆联合产权交易所昨日在其网站上公布,华西证券 0.42%(425.92 万股)股权将于本月 15 日在重交所拍卖。拍卖参考价为 2576.82 万元,合每股 6.05 元。

当被问及泸州老窖是否有致电询问时,重交所该项目经办人朱先生表示,泸州老窖对华西证券的这些小额股份转让的兴趣不会很大,此前的几次华西证券小额股份拍卖,泸州老窖都未派人参与。“目前已经有一些外地的投资公司打来电话咨询竞价事宜,不过考虑到此次定价较以往有所提高,加之近来股市波动较大,预计此次拍卖成交价的涨幅应该不会太大。”朱先生说。

## 国元证券 借增发大展宏图

◎本报记者 张佩

1 月 7 日,国元证券召开股东大会,审议通过了非公开发行的方案,国元证券将通过定向增发募集不超过 180 亿元资金,一举解决公司发展发展的资本瓶颈。

虽然国元证券 2007 年在新的 5 类 11 级监管体系中被评为 A 类券商,但公司的净资产及净资本与位居前列的证券公司仍有很大差距。在我国目前以净资产为核心指标的券商监管体系中,证券公司业务规模与其净资产规模密切相关,而国元证券的净资产规模偏小,显然不利于在以净资产为核心的监管体系下取得发展的先机。

有证券分析人士指出,如果增发成功,国元证券的净资产规模将会进入行业前列。净资产实力的充实将为权证和资产管理业务的做大做强夯实基础,而期货公司的雄厚资本实力也将有助于公司在股指期货业务上提高市场占有率。

## ■深交所 11 月统计数据分析

# 机构埋头过冬 重仓股遭遇“暗算”

◎本报记者 周宏

机构“上交”市场话语权的情况,在 2007 年 11 月的“蓝筹泡沫风波”中尽显无遗。

Wind 资讯对深交所最新数据的统计显示,个人 11 月大规模减持机构重仓的几大行业。其中,机构持有最重的深市第一大权重行业——房地产股在机构投资者小幅减仓的情况下集体跳水。机构另一个重仓行业——采掘行业也同时遭遇暗算。

## 房产股遭“暗算”

沪深两市的房地产股在去年年末的大跳水,曾经引发市场高度关注。当时,市场的普遍解读是以基金为代表的机构投资者大规模抛售所致。但事实并非如此。

来自深圳证券交易所的最新数据显示,机构在房地产股跌幅最甚的 11 月份,并未大幅减仓该行业。

截至 11 月末,基金持有房地产股 43% 的流通股,相比前一个月增加 0.05 个百分点。QFII 月末持有房地产股 1.92% 的流通股,相比前一个月减少 0.96 个百分点。券商月末持有房地产股 0.62%,相比前一个月减少 0.02 个百分点。

总计起来,机构在 11 月减持房地产股 1.4 个百分点,月末依然持有 63.65% 的流通股,房地产业依然是机构最看好的三个行业之一。与当月房地产股平均 15% 的跌幅反差强烈。

## 主动收缩防线

类似的情况还发生在煤炭股和

有色金属的采掘行业里。

根据有关统计,机构在 2007 年中增持最明显的就是采掘行业。已经公布的统计数据显示,机构自 2007 年 4 月起连续 6 个月增持采掘类股票,持仓比例一路从 30% 上升到 68%,这使得采掘类股票一举成为基金最看好的行业品种。

但即便如此,采掘类股票在 2007 年 11 月中依然饱受打击,当月采掘股下跌 17%,位列全市场第二。

同时,在 11 月末,机构也在一些大型蓝筹股聚集的行业进行主动减持,包括金融保险、金属非金属、传播和建筑业在当月均遭遇机构大规模打压。

其中,两市跌幅最大的金属非金属业,机构减持了 5 个百分点以

上。减持者主要来自基金,当月基金减持达到 6.14 个百分点。而个人投资者增持 5.3 个百分点。

## 中小行业受青睐

当月真正受到机构青睐的恰恰是一些小市值行业。

比如,沪深两市流通市值最小的行业——木材家具行业,当月被机构增持 14 个百分点,社会服务、其他制造业、造纸印刷等中小行业也受到机构投资者青睐。上述情况反映出机构投资风格明显趋向收敛。

而当月真正涨幅较大的行业,如电子类、农林牧渔等行业均为机构持仓高度稳定的行业。显然,上述行业背后的“推手”不是机构投资者。

# 证券公司社会责任感日益增强

◎本报记者 商文

中国证券业协会近日对证券公司会员 2003 年至 2007 年期间荣获奖励及捐赠回报社会有关情况进行了调查统计。从统计结果可以看出,近年来,证券公司在完成综合治理各项工作的同时,越来越注重企业文化建设,立足规范经营,乐于承担社会责任。

据统计,参与本次调查统计的 85 家证券公司,5 年间共荣获各类奖励 565 项(次)。其中,公司获奖 243 项(次),营业部获奖 322 项(次)。奖项主要为先进党组织、青年文明号、纳税信誉 A 级称号、科研课题、优秀营业部等,奖励单位主要为国家有关部门、

地方党委、以及中国证券业协会、地方证券业协会和沪深交易所等。

统计显示,部分规模较大的证券公司在企业文化建设中取得了一些突出的成绩。在加强基层党建方面,东方证券 2006 年被中央组织部授予“全国先进基层党组织”的称号;华泰证券领导班子 2006 年被中央组织部和国务院国资委评为全国国有企业创建“四好”领导班子先进集体;南京证券及其下属营业部的党支部 5 年来多次荣获南京市国资委党委授予的优秀基层党组织称号。在诚信经营、优质服务方面,银河证券深圳宝安路营业部、北京月坛营业部、福州营业部、宁波解放南路营业部和民族证券通化营业

部、鞍山人民路营业部、上海延平路营业部获得过中国金融工会授予的全国金融五一劳动奖状;国泰君安证券北京分公司 2005 年至 2007 年连续三年获得首都精神文明建设委员会授予的首都文明单位称号;在规范纳税方面,广发证券下属营业部连续 4 年(2004 年至 2007 年)8 次获得纳税信誉 A 级单位的称号;招商证券 2005 年至 2007 年连续三年被深圳市福田区人民政府评为深圳市福田区纳税百强企业。

5 年间,证券公司积极参与献爱心、回报社会活动,74 家证券公司累计捐款 7222.3 万元。从捐资的用途看,48% 用于各种慈善活动及基金会捐款,34% 的款项用于扶贫

救助,7% 用于 2003 年非典期间的专项捐助,6% 的款项用于捐助希望工程,5% 的款项用于各类公益活动。从各年度的捐资情况看,证券公司在 2004、2005 年两年的捐资基本持平,金额为 450 万元左右,2006 年、2007 年的捐资相比前三年有大幅增加,特别是 2007 年,各项捐助金额为 4209.7 万元。华泰证券 2006 年给江苏省慈善总会单笔捐款 500 万元,德邦证券 2007 年给沈阳沈河区爱心慈善会捐资 715 万元,申银万国证券和东方证券于 2007 年分别捐资 300 万元给中国残疾人福利基金会。这与市场转好,证券公司盈利增长及社会责任感日趋增强有直接关系。

## 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)
国统股份	不超过 2000	002205	1 月 9 日	-	-
海利得	不超过 3200	002206	1 月 10 日	-	-

## 上证中证系列成指将调规则 降低大小非解禁后立即计入指数带来的冲击

◎本报记者 王璐

上海证券交易所和中证指数有限公司 7 日宣布,为进一步提高指数的可投资性,经指数专家委员会审议,决定自 2008 年 2 月 1 日起调整自由流通量实施规则。

此次调整将涉及到上证和中证系列指数中所有成分类指数,包括上证 180、上证 50、上证红利、沪深 300、中证 100 等。据悉,中证指数公司将对非公司行为导致的自由流通量变化(如大小非解禁等)每半年一次进行集中调整,调整生效时间为每年 1 月和 7 月的第一个交易日。市场人士评价说,此次实施规则调整后,可有效降低大小非解禁后立即计入指数而给股指带来的冲击。

## 沪深 300 风格指数即将发布

◎本报记者 王璐

中证指数有限公司日前宣布将于 2008 年 1 月 21 日正式发布沪深 300 风格指数系列,该指数系列共 4 只指数,包括沪深 300 成长指数和沪深 300 价值指数,沪深 300 相对成长指数和沪深 300 相对价值指数。沪深 300 风格指数系列均以 2004 年 12 月 31 日为基期,基点为 1000 点。

截至 2008 年 1 月 7 日,沪深 300 成长指数与沪深 300 价值指数较基日上涨 486.94% 和 487.07%,沪深 300 相对成长指数和沪深 300 相对价值指数上涨 451.61% 和 438.38%,同期沪深 300 指数的涨幅为 455.66%。

根据已公布的指数方案,沪深 300 风格指数系列采用七个因子来衡量样本公司的成长和特征。衡量成长特征的因子有:过去 3 年主营业务收入增长率,过去 3 年净利润增长率和内部增长率。衡量价值特征的因子有:股息收益率(D/P)、每股净资产与价格比率(B/P)、每股净现金流与价格比率(CF/P)、每股收益与价格比率(E/P)。

沪深 300 成长指数和沪深 300 价值指数的样本数量均固定为 100 只。沪深 300 相对成长和沪深 300 相对价值指数则是由沪深 300 指数全部样本股组成,样本股的市值按照一定的风格权重分配到相对成长和相对价值指数中。指数编制方法详见有关公告。

沪深 300 风格指数系列的推出,从风格特征的角度进一步刻画了沪深 300 指数,也为投资者提供了新的业绩基准和资产配置工具。

## 香港网上交易系统 使用率仅 40%

◎本报记者 王丽娜

香港证监会中介团体及投资产品部执行董事林灼华昨日在出席立法会议时表示,目前香港证券行网上交易系统使用率仅 40%,即仍有 60% 的使用空间,证券行网上交易系统处理能力相当足够。

香港财经事务及库务局首席助理秘书长张恩玮则表示,香港当局已就 QDII 以及港股直通车安排与香港证监会及港交所检讨网上交易容量等问题,银行及证券界应继续顺应市场需求提供相关网上交易系统容量。

## 证券分析师高峰会下周开幕

◎本报记者 张雷

由国泰君安金融学院、上海金融工程研究会和上海国际金融学院联合主办,上海交通大学现代金融研究中心、香港大学中国金融研究中心和中国风险投资研究院共同协办的“2008 中国证券分析师高峰会”将于 1 月 19 日在上海展览中心召开。届时,峰会将公布评选出的“2007 年最佳证券分析师”。

本届峰会将邀请张曙光、易宪容、胡汝银及陈工孟担任主讲嘉宾。

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	换手率	成交额
上证 180	12,294.74	12,286.76	12,472.78	12,218.75	12,443.30	148.56	1.20	55.31	148.56
上证 50	4,282.69	4,279.92	4,341.47	4,255.50	4,330.28	47.59	1.11	52.29	47.59
上证综指	5,361.57	5,357.45	5,403.35	5,332.60	5,393.34	31.77	0.59	60.75	31.77
A 股指数	5,626.42	5,622.13	5,670.58	5,596.00	5,660.04	33.62	0.59	60.76	33.62
B 股指数	373.14	372.36	372.79	369.99	371.61	-1.53	-0.41	60.08	-1.53
红利指数	4,835.00	4,827.56	4,903.24	4,797.09	4,881.37	46.37	0.95	-	46.37
新股指数	4,556.15	4,552.70	4,592.24	4,531.31	4,583.64	27.49	0.60	-	27.49

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平家数
上证 180	4,112,348,776	82,313,797,705	-	-	-	-	180	133	36
上证 50	2,444,067,495	49,372,624,392	-	-	-	-	50	37	13
总计	9,193,300,147	162,225,795,991	14,185.74	4,938,267,946,889	117,306.84	894	644	184	66
A 股	9,104,611,566	161,395,421,067	14,070.36	4,819,687,559,131	115,865.94	840	621	157	62
B 股	88,688,581	830,374,924	115.37	118.58	1,347.74	1,440.89	54	23	27

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	换手率	成交额
深证成指	18,122.41	18,123.13	18,450.12	18,092.24	18,376.96	254.55	1.40	-	254.55
综合指数	1,508.64	1,506.80	1,531.43	1,500.92	1,528.00	19.36	1.28	73.66	19.36
A 股指数	1,586.58	1,584.89	1,611.17	1,578.57	1,607.42	20.84	1.31	76.20	20.84
B 股指数	722.10	716.08	722.59	715.88	721.13	-0.97	-0.13	26.97	-0.97
深证 100 指数	6,131.35	6,132.29	6,242.64	6,120.53	6,226.09	94.74	1.54	-	94.74
中小板指数 P	6,387.95	6,373.11	6,423.09	6,326.88	6,419.60	31.65	0.49	-	31.65
新股指数	6,495.10	6,489.52	6,611.95	6,470.27	6,596.05	100.95	1.55	-	100.95
深证创新	8,797.81	8,787.72	8,882.20	8,750.88	8,860.50	62.69	0.71	-	62.69

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平家数
成份股	785,225,394,233	329,986,299	-	-	-	-	50	31	18
中小板	503,239,289,133,460	635,151	341.87	128.64	1,110,421	399,468	202	104	95
总计	4,415,332,569,830,988,389	109,278,540	1,599,580	60,543,950	30,317,318	718	447	217	54
A 股	4,347,451,362,82,596,006	148,148	1,415,030	59,326,550	29,115,411	663	430	184	49
B 股	67,881,207	502,382,961	138.45	184.55	1,217,400	1,201,760	55	17	33