



## 5月份多数阳光私募基金表现稳健

◎本报记者 屈红燕

市场普遍预期的“红五月”成为泡影,股市4月末在利好政策下曾一度反弹,但五月继续下挫。私募基金在整个五月表现比较稳健,跌幅小于大盘下跌幅度,不少私募在当月大盘下跌的过程中甚至取得了正收益。

大盘在4月末由于证券交易印花税下调等各种利好政策的支持曾强劲反弹,但是由于宏观经济放缓的担忧和5

月12日的汶川地震等一系列因素,引发了股市的波动,沪深300和上证综指5月份的跌幅分别为8.78%和7.03%。

根据平安信托披露的数据,33家证券类信托基金5月平均跌幅为6.48%,小于同期上证综指和沪深300的跌幅。其中,平安财富淡水泉2008集合信托和平安财富淡水成长一期表现突出,均取得了正的收益,分别为4%;另外,新股申购型信托本月基本没有净值损失,平安财富增强型新

股申购取得了正收益,净值当月增加4%,其他9只新股申购型信托净值与上月末相同。另外表现比较好的还有平安Lighthouse稳健增长,5月净值损失为2%左右。在5月份,有10只信托产品的净值损失为10%,占到统计样本的三分之一,表现相对落后。

与此同时,从一个较长时期来看,私募的业绩也是比较稳健的。在平安信托24只2007年5·30之后入场的证券投资类信托当中,有14只净

值增长率为正,其中净值增长率最大的是平安财富淡水泉成长一期,该信托成立于2007年9月,累计净值增长率为13.17%,同期大盘从5300多点下跌至3400多点,下跌幅度为35%;平安信托5·30之后成立24只产品中,表现最差的亏损幅度为30%,该信托成立于2007年12月28日,同期大盘也是下跌了35%。

在采访中,私募心态相对平和,认为经历了前期大跌剩下的资金

都脱离了浮躁,没有大的赎回压力。一位私募基金的管理人表示,从估值来看,市场基本处于一个合理的区间,目前市盈率为22倍左右,比去年最高时下降了一多半,股市目前处于价值合理区间,不应该盲目杀跌。也有私募基金管理人认为,不要过分看重短期的净值涨跌,一个月的净值业绩说明了任何问题,时间是优质公司的朋友,将长期投资于优质公司,不理睬短期业绩涨跌。

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
大洋电机	20080605	002249	25.60	3200
联化科技	20080605	002250	10.52	3230
步步高	20080606	002251	26.08	3500
上海莱士	20080611	002252	未定	不超过4000
川大智胜	20080611	002253	未定	不超过1300
烟台氨纶	20080616	002254	未定	不超过3200
海陆重工	20080616	002255	未定	不超过2770
彩虹精化	20080616	002256	未定	不超过2200

## 烟台氨纶今起招股

烟台氨纶今日发布招股书,将发行不超过3200万股A股,募集资金主要投资服装用间位芳纶工程与对位芳纶产业化工程。

公司的主营业务为氨纶纤维、芳纶纤维系列产品的开发、制造和销售,主要产品为氨纶丝和芳纶丝。氨纶纤维主要应用于生产针织和机织弹性织物,能显著改善织物的服用性能;芳纶1313纤维以其出色的耐高温、阻燃和绝缘性能,成为高科技特种化学纤维,主要应用于环保、安全及电气绝缘。(祝哲)

## 海陆重工今起招股

苏州海陆重工股份有限公司今日刊登招股书,拟发行不超过2770万股A股,占发行后总股本的25%。

海陆重工是节能环保设备的专业生产企业,主营余热锅炉及其配套产品、核承压设备的设计、制造与销售。公司的主要产品余热锅炉是回收工业生产过程中的余热、废热的重要组成部分,是节能减排的关键设备,广泛运用于钢铁、有色金属、焦化、建材、化工、纺织、印染、造纸等行业。2006年公司在余热锅炉市场上产品种类位居首位,市场占有率为第二位。此外,随着国家对核电发展的积极推动和核电设备国产化率的不断提高,公司凭借丰富的大型压力容器设计、制造经验和优势,积极进入核电设备生产领域,核电设备产品在公司业务比重呈快速增长态势,正逐步成为公司新的利润增长点。(胡义伟)

## 彩虹精化今起招股

深圳市彩虹精细化工股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开计划发行不超过2200万股,不超过发行后总股本的25.29%。

彩虹精细化工股份有限公司是我国精细化工行业最大的气雾剂制造企业之一,集科研、开发、生产制造、市场营销和增值服务于一体,核心产品涉及环保功能涂料与辅料、绿色环保家居用品、环保节能汽车美容护理用品等三大领域。该公司在国内率先进行水性涂料、高分子材料等基础材料研发,处于行业领先地位。目前已经建立超过20家专营店;在国际市场上,产品已出口到美国、日本、欧盟等多个国家和地区,是目前我国气雾剂行业内唯一的“中国驰名商标”。(姜瑞 雷中校)

## 国信证券获得IB资格

中国证监会日前下发了《关于核准国信证券股份有限公司为期货公司提供期货中间介绍业务资格的批复》,核准国信证券为期货提供中间介绍业务(即IB业务)的资格。

国信证券相关负责人表示,将严格按照《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》的规定从事期货中间介绍业务。本次获得此项业务资格将进一步丰富客户投资品种,延伸公司产品链,有助于国信证券进一步发挥AA级证券公司优势推动各项业务的快速增长。(屈红燕)

## 国金证券将申请IB资格

国金证券昨日召开董事会审议并通过《关于公司拟开展介绍业务的议案》,同意公司依法从事为期货公司提供中间介绍业务。同时,授权公司经理层成立相关部门,指定有关人员办理介绍业务资格申请、从事介绍业务等各项具体事宜。在去年年报中,国金证券就曾表示将力争尽快取得创新业务资格。2007年度国金证券没有进行利润分配,就是用于维持公司净资产的水平,确保满足公司新业务开展的需要。(杨晶)

## 上证公司治理板块新增备选公司今起公示

◎本报记者 王璐

中证指数有限公司今日(6月5日)发布《关于“上证公司治理板块”新增备选公司进行社会公示的通知》,将44家自愿申报的公司名单公布于众,接受公众评议。社会各界若对上述公司的治理情况进行评议,或提出建设性意见、建议,可将有关意见或建议以书面或电子邮件的形式于2008年6月11日前反馈至指数公司。

为促进中国上市公司治理机制的不断完善和资本市场的长期健康发展,中证指数公司在上海证券交易所的大力支持下,于2008年1月正式推出了公司治理板块。根据《上证公司治理板块评选办法》,中证指数公司于今年年报披露结束之后,对公司治理板块进行调整,在原有199家公司的基础上,接受新公司的自愿申报。

根据申报通知的要求,已进入上证公司治理板块的公司,无需重新申报,如需退出板块,应提出申请。对尚未进入上证公司治理板块的公司,符合《上证公司治理板块评选办法》规定条件的,应在5月26日前申报。截至2008年5月底,指数公司共收到44家新公司的有效申报材料,其中包括中国石油、京能热电、包钢稀土等一批蓝筹企业。

## 券商定向资管客户争夺战开打

◎见习记者 杨晶

近日公布的券商定向资产管理业务实施细则明确规定,券商进行定向资产管理业务的同一客户,在沪深证券交易所只能各办理一个专用证券账户。业内人士指出,这一要求将引发不同券商对定向理财业务客户,尤其是高端客户的激烈争夺,行业集中度也会在竞争中逐渐提升。

### 客户只能选择一家券商

《证券公司定向资产管理业务实施细则(试行)》的第十九条、第二十条中规定,证券公司从事定向资产管理业务,买卖证券交易所的交易品种,应当使用客户的定向资产管理专用证券账户(以下简称专用证券账户),同一客户只能办理一个上海证券交易所专用证券账户和一个深圳证券交易所专用证券账户。

接受记者采访的几家具有资产管理业务资格的券商人士都认为这条细则要求了定向资产管理业务中客户对券商的“唯一性”。简单地讲,就是限制客户只能选择一家券商来做定向理财。“上海某知名券商的资产管理部人士在接受记者采访时表示,这样一来,客户一定会非常

审慎地选择券商,而券商在客户资源的竞争上势必会更加激烈。”一家上市券商的资产管理部门负责人对记者说。

### 营销重点在高端客户

据记者了解,虽然定向资产管理规模的最低门槛是单个客户100万元,但实际上,百万元级别的定向资产管理产品和千万元级别的定向资产管理产品,对于券商来说,需要投入的人力、管理成本与最终产品的手续费收入等并不匹配。因此,在定向资产管理客户争夺战中,券商普遍将重点放在高端客户上。

资金额度高的客户自然从中收取的手续费、增值服务收费更高等,事实上,不少券商并不愿意对相对低门槛的客户“积少成多”。服务百万元级别的客户,成本太高!一位上市券商的相关人士表示,一方面,人力资源上有所限制,不同客户间的隔离措施也难以监管;另一方面,门槛降低、客户的增多还可能提升产品经理的管理压力。还有一点很重要,如果低门槛的产品太多,要实现较为一致的回报水平难度很高。我们不会改变原先定的千万元级别的门槛,可能还会调高。”



定向理财这个市场对券商资产管理水平的要求相当高。”有关人士对记者说,政策刚开初期,可能会有些券商盲目地急于追求客户,降低门槛吸纳客户资源,而忽视自身定向资产管理模式的探讨、核心竞争力提升,这样的行为风险相

当高,尤其在目前的调整市场里。当客户开始审慎选择券商的时候,他应该更看重券商的管理能力和创新能力。尤其是具有较强管理能力、品牌力较好的大券商,将更能获得客户的青睐,这无疑将加剧定向资产管理业务的行业集中度。”

## 深交所投资者教育专栏

# 公司债券投资注意事项

◎深交所投资者教育中心

公司债券的推出为广大投资者提供了新的投资品种,公司债券的交易与股票有哪些不同?如何防范公司债券的投资风险?投资者有必要了解和注意以下几方面,以帮助自己理性投资。

### 一、公司债券的交易方式与股票不同

公司债券是指公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息、有价证券。发债公司可以是股份有限公司,也可以是有限责任公司;可以是上市公司,也可以是非上市公司。公司债券的交易方式有竞价交易和大宗交易两种,具体规则与在我所上市的企业债券完全一致,与股票交易的不同见右表。

公司债券的大宗交易可进行意向申报和成交申报。目前,我所接受大宗交易申报的时间为每个交易日9:15至11:30、13:00至15:30。每个交易日15:00至15:30,交易主机对买卖双方的成交申报进行成交确认。成交

报价单位	以张(面值100元)为报价单位,即“每百元面值的价格”,价格是指每100元面值公司债券的价格
委托买卖单位	以“张”为单位(以人民币100元面额为1张),卖出最小申报数量单位为1张,买入最小申报数量单位、回购买最小申报数量单位为10张。
价格最小变化档位	申报价格最小变动单位为0.01元人民币
申报撮合方式	全价,即以含息价申报、竞价、撮合、成交。
涨跌幅限制	不设涨跌幅限制
申报上限	单笔申报最大数量应当低于1万手(含1万手)
交易方式	T+0,公司债券现货交易允许实行回转交易。即当天买进的债券当天可以卖出。
上市首日申报竞价	上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价上下各15%,进入连续竞价后申报价格的有效范围为最后成交价上下各15%。
申报价格限制	上市首日,每次买卖竞价申报价格的有效范围为最近成交价上下各5%。

价格由买卖双方在前收盘价上下30%或当日已成交的最高、最低价之间自行协商确定。

### 二、派息、兑付与股票不同

与股票不同,公司债券有固定的派息、兑付日期。一般而言,在我所上市公司债券的派息、兑付款项在发债公司支付给中国证券登记结算公司深圳分公司后,由结算公司深圳分公司划给投资者开户的证券公司,再由证券公司代扣除利息税后,将剩余款项在派息、兑付日(如遇节假日顺延)支付给投资者。

### 三、应关注的几类风险

投资公司债券,首先要考虑其信用等级。信用等级越高的债券发行者,其发行的债券的风险就越小,对我们投资者来说收益就越有保证;信用等级越低的债券发行者,其发行的债券的风险就越大,虽然它的利率会相对高一点,但与投资的本金相比哪一个更重要,相信投资者自己会权衡。

公司债券投资存在的风险大致有如下几种:

1.利率风险。利率是影响债券价格的重要因素之一,当利率提高时,债

券的价格就降低,此时便存在风险。债券剩余期限越长,利率风险越大。

2.流动性风险。流动性差的债券使得投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券,从而遭受降低损失或丧失新的投资机会。

3.信用风险。是指发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金,而给债券投资者带来的损失。

4.再投资风险。购买短期债券,而没有购买长期债券,会有再投资风险。例如,长期债券利率为14%,短期债券利率13%,为减少利率风险而购买短期债券。但在短期债券到期收回现金时,如果利率降低到10%,就不容易找到高于10%的投资机会,还不如当期投资于长期债券,仍可以获得14%的收益,归根到底,再投资风险还是一个利率风险问题。

5.回收性风险。具体到有回收性条款的债券,因为它常常有强制收回的可能,而这种可能又常常是市场利率下降、投资者按票面上的名义利率收取实际超额利息的时候,一块好饼时常都有收回的可能,我们投资者的预期收益

就会遭受损失,这就叫回收性风险。

6.通货膨胀风险,是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间,投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。若债券利率为10%,通货膨胀率为8%,则实际的收益率只有2%,购买力风险是债券投资中最常出现的一种风险。

针对上述不同的风险,主要防范措施有:针对利率、再投资风险和通货膨胀风险,可采用分散投资的方法,购买不同期限债券、不同证券品种配合的方式;针对流动性风险,投资者应尽量选择交易活跃的债券,另外在投资债券之前也应考虑清楚,应准备一定的现金以备不时之需,毕竟债券的中途转让不会给持有债券人带来好的回报;而防范信用风险、回购风险,就要求我们选择债券时一定要对公司进行调查,通过对其报表进行分析,了解其盈利能力和偿债能力、经营状况和公司的以往债券支付等情况,尽量避免投资经营状况不佳或信誉不好的公司债券,在持有债券期间,应尽可能对公司经营状况进行了解,以便及时做出卖出债券的抉择。

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	振幅
上证180	8,122.57	8,088.45	8,100.66	7,874.89	7,933.69	-188.88	-2.32	24.12	—
上证50	2,804.07	2,789.77	2,794.49	2,715.58	2,736.83	-67.24	-2.39	23.11	—
上证综指	3,436.40	3,424.04	3,428.47	3,341.74	3,369.91	-66.49	-1.93	25.39	—
A股指数	3,605.86	3,592.79	3,597.43	3,506.21	3,535.81	-70.05	-1.94	25.41	—
B股指数	243.03	243.60	244.45	240.38	242.48	-0.55	-0.22	21.27	—
红利指数	3,111.32	3,102.92	3,111.94	3,028.73	3,051.95	-59.37	-1.90	—	—
新股指数	2,919.22	2,908.56	2,912.31	2,838.05	2,861.86	-57.36	-1.96	—	—

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)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家数	下家数	平家数
上证180	2,314,102,779	31,148,540,041	—	—	—	180	31	144	5
上证50	1,279,937,006	17,139,780,168	—	—	—	50	4	45	1
总计	4,803,815,621	59,171,321,561	14,995.51	4,178,901,774.229	53,471.44	893	205	643	45
A股	4,775,072,984	59,004,297,956	14,876.21	4,052,671,770.952	52,555.19	840	182	617	41
B股	28,742,637	167,023,605	119.29	126.23	836.36	53	23	26	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	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	振幅
成份指数	11,991.58	11,961.01	12,011.48	11,756.38	11,970.48	-21.10	-0.17	—	—
综合指数	1,034.59	1,003.53	1,032.46	1,010.36	1,021.36	-13.23	-1.27	30.29	—
A股指数	1,086.01	1,003.73	1,083.77	1,060.45	1,071.87	-14.14	-1.30	31.04	—
B股指数	544.78	544.84	545.36	539.97	543.85	-0.93	-0.17	14.08	—
深证100指数	4,151.73	4,142.00	4,144.87	4,062.15	4,121.16	-30.57	-0.73	—	—
中小板指数	4,701.53	4,689.46	4,700.26	4,584.44	4,635.32	-66.21	-1.40	—	—
新股指数	4,459.59	4,447.18	4,449.44	4,353.19	4,408.01	-51.58	-1.15	—	—
深证创新	6,007.79	5,991.56	5,991.56	5,841.42	5,899.52	-108.27	-1.80	—	—

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)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家数	下家数	平家数	
成份股	425,061,131	7,554,673,428	—	—	—	50	15	32	3	
中小板	288,313,911	4,852,751,140	501.09	188.32	9024.53	3328.10	244	40	193	11
总计	2,175,684,417,722,425,202	31,581.13	1,808.19	43,001.06	21,674.65	757	151	531	75	
A股	2,146,928,128,764,744,275	3,016.90	1,611.41	42,135.06	20,819.20	702	138	501	63	
B股	28,756,289	157,680,927	141.23	196.77	865.99	855.44	55	13	30	12