

■股市月度资金报告

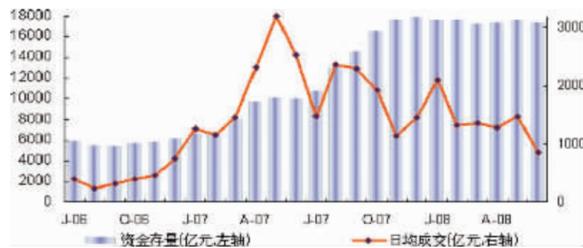
股市阴跌 资金渐现流出之势

A股市场存量资金 6月份下降 160 亿元

◎本报记者 周宏

市场再度探底至沪指 3000 点以下,让 A 股市场的存量资金渐渐流出之势。

根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新一期《股市月度资金报告》显示,2008 年 6 月份,A 股市场的存量资金出现了净流出 160 亿元的状况。连续两个月的资金回流就此终结。



160 亿元,月末市场资金存量为 17460 亿元。

其中,印花税和佣金支出创下 17 个月来的新高,是资金面带来的最大变化。由于日均成交额较上月大幅下降至 837 亿元,本月降幅达到 43%。

根据历史数据看,上一次交易佣金和税金支出跌至 100 亿元。还是去年 2 月份。其时,印花税尚未调高。而即便是大幅调高后的税率,目

前的交易税费支出也已经下降到非常低的地步了。

新股发行难 资金流出快

新股扩容压力一直被认为是市场下跌的重要原因,但事实上,6 月份的资金流出与新股发行愈来愈少有关。

根据最新发布的《股市月度资金报告》,在资金的每日流向中,新股申

购主导了资金的进出,资金流入量在 250 亿元左右的三个交易日依次为 6 月 3 日、6 月 5 日、6 月 16 日。两轮申购周期各有 3 只中小板新股,受申购收益下降影响,资金流量较上月 500 亿左右的水平进一步减少。

同时,6 月 12 日、19 日资金分别流出 320 亿元、510 亿元,其中 19 日大盘反弹后下跌 2.29%,受到短期行情影响其后连续 3 日持续流出资金,直至 6 月 25 日新一轮申购周期开始后,资金再现净流入。

因为市场大跌而出现资金外流,上个月的情况是很罕见的。而这亦是给整个市场的资金面走向带来不确定性。

后市关注加息

《股市月度资金报告》认为,未来市场的资金面应该关注强烈的加息预期。由于预计中国经济今年二、三

季度的 GDP 增速将放缓,四季度有望加快,市场对政府接连上调准备金率后的加息预期增强。

尽管加息不会对股市资金产生直接的分流效应,但伴随三季度市场下调,资金将加速回流银行;值得警惕的是,在没有明确的市场回暖迹象前,外流资金不会轻易选择进入股市,短期资金状况偏紧。

另外在资金供给方面,从 2008 年初股票型基金平均 30 亿左右的募集规模,到近期多只基金延长募集期,成立规模下降至 10 亿以下,市场资金供给紧张局面进一步加剧;二季度城镇储户问卷调查结果也显示,居民投资股票或基金的意愿已连续 3 个季度下降,目前 16.8%恢复到 2006 年年中的水平,同期储蓄意愿连升 3 个季度;散户资金供给下降的同时,机构资金供给也将随收益率的下降而收缩,预计四季度市场止跌回升,资金供给状况将得到改善。

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)
升达林业	20080707	002259	--	不超过 5500
伊立浦	20080707	002260	--	不超过 3000

四公司IPO申请7日上会

◎本报记者 朱绍勇

证监会定于 7 月 7 日审核博深工具股份有限公司、浙江亚太机电股份有限公司、汉王科技股份有限公司以及天润曲轴股份有限公司首发事宜。

博深工具拟发行 4340 万股,公司目前已形成了以金刚石工具为主导,以电动工具、合金工具为补充的主营业务格局。亚太机电拟发行 2400 万股,公司是目前国内少数能研发生产整套汽车制动系统的大型专业化一级汽车零部件供应商。汉王科技拟发行 2700 万股,公司主要生产和提供手写识别与笔迹输入、光学字符识别 OCR 技术等软件产品。天润曲轴拟发行 6000 万股,公司是目前中国规模最大的重型发动机曲轴专业制造商。

香港窝轮成交额大幅下跌

◎本报记者 王丽娜

法兴证券亚洲区股票衍生工具董事李锦昨日在记者会上表示,由于港股大市交投萎缩,加上大市偏弱,近几个月来窝轮成交持续萎缩,香港第二季度的窝轮总成交额,较首季大幅下跌近 41%,由 1.6 亿港元降至约 9581 亿港元,日平均成交额同样较首季缩减 41%,至 157 亿港元,占大市成交比例由首季的 27.3%降至第二季的 20.7%。

虽然窝轮第二季的成交额随市况缩减,但牛熊证的成交额却不断创新高,反映该类产品的开始受投资者垂青。

南方系基金增仓北大荒

◎本报记者 朱绍勇

因可转债转股导致总股本变动的北大荒昨日率先披露了截至 2008 年 6 月 30 日的前十大股东情况。与一季报相比,重仓北大荒的南方系基金总体加仓明显。

截至 6 月 30 日,由南方基金公司管理的南方稳健二号、南方稳健、南方隆元、南方成分精选、基金开元、基金天元以及社保 101 组合占据了北大荒前十大股东的七席,合计持股超过 1.1 亿股,最新市值超过 18 亿元,占北大荒流通市值的二成左右。另外三席则是北大荒农垦集团以及华夏优势增长、华夏行业精选两只基金。

与北大荒一季报相比,南方系基金加仓明显。南方隆元从未上前十大股东到上半年末的第四大股东至少加仓 1000 万股,南方稳健二号加仓 270 万股,南方稳健加仓 778 万股,南方成分精选加仓 50 万股。不过,基金开元、南方积配合计减仓超过 320 万股。

有基金研究员指出,北大荒是农业板块少数流通市值接近百亿的公司,作为一直看好农业的南方基金,在大盘疲弱不堪的情况下仍能坚持自己的投资思路,而不随波逐流,难能可贵。

尽管平安人寿、国都证券、华夏精选等机构二季度大量卖出北大荒,但由于南方系基金积极加仓,北大荒走势明显强于大盘。二季度,北大荒股价一度逼近历史高点,不过最终还是下跌 7.34%,但明显小于上证指数 21.21%的跌幅。

国泰君安进一步规范服务

◎本报记者 杨晶

为了响应上海金融系统开展的“迎奥运、迎世博、树形象、满意服务在金融”立功竞赛活动,国泰君安证券昨日公布了《营业网点窗口服务规范指引意见》,细化了对营业网点、电话证券、网上证券、非现场客户营销、客户投诉处理等的服务要求。

此前各营业部服务要求有一定差异,此次公司首次就此进行统一规范,是借此次活动机会,完善公司品牌建立的长效机制。江苏路营业部、水城路营业部、威海路营业部、广东路营业部成为国泰君安证券上海地区首阶段品牌建设的四大旗舰店。

港交所将于 10 月 20 日推出黄金期货

◎本报记者 王丽娜

香港交易所昨日表示,将于今年 10 月 20 日在其附属公司香港交易所重新推出黄金期货交易。

香港交易所旗下的黄金期货市场将以香港及国际投资者均熟悉的伦敦金为标准。参与者预计包括个人及机构投资者、黄金交易商和参与黄金业务的银行及机构。亚洲黄金市场参与者将可利用香港交易所的黄金期货,根据亚洲营业日内本地及海外市场的走势,建立或调整其仓位,交易时间为星期一至五上午 8 时 30 分至下午 5 时,不设午休。

按照业内常规,香港交易所黄金

期货将以美元买卖并以美元现金结算。交易所参与者必须与结算所订有美元结算安排,方可参与香港交易所旗下的黄金期货市场。每张合约的交易费用为单边计 1.3 美元,首三个月的费用将获豁免,现金结算费用为每张合约单边计 1.3 美元,香港证监会征费将为每张合约单边计 0.1 美元,首六个月的买卖将获得豁免。

事实上,推出黄金期货的计划源自香港交易所于今年 1 月订下的政策方向。事实上,在上世纪八十年代,交易所也曾提供黄金期货交易。目前见到市场重燃投资黄金的兴趣,重新推出黄金期货正好配合投资者的需要。



资料图

■深交所投资者教育专栏

基金投资中的六个重要问题

◎深交所投资者教育中心

“炒基金”不足取

利用“波段”炒作是许多短线客投资股票的方法,但是如果用在基金的投资上则是大错特错,为什么这样说呢?因为基金不是股票,对于开放式基金而言,不存在价格与价值的差异,不像股票一样受供求影响,它由基金管理人的运作业绩决定。即使去“炒波段”也并不容易做好,易方达基金做过一个统计,以公司旗下某股票基金的实际申购赎回情况为例,2007 年 7 月 5 日,市场处于阶段性低点,当日该基金的申购笔数为 566 笔;2007 年 10 月 16 日,市场处于阶段性高点,当日该基金的赎回笔数为 1540 笔。能够同时做到低点买入,高点卖出的又有多少笔呢?只有 2 笔,这足以证明了要准确把握波动是多么困难。对于大多数投资者来说,选好基金,进行长线投资才是可靠的方法。

不要太过看重短期排名

我们都知道,基金的过往投资业绩

并不能代表他的未来表现,基金短期的排名更不能作为评价一只基金好坏的标准。一些基金投资专家认为,衡量一只基金的表现是否稳定,至少要观察 3-5 年。

晨星、银河等基金评级机构会定期对基金的表现打分,给出不同星级的评价和排名,这些数据可以作为我们购买基金时的参考,但是排名和星级不是完全靠得住的。以美国市场为例,1972 年到 1982 年的这十年间,业绩表现排在 20 名的股票型基金,在下一个十年的平均排名为 142 名,只有三只基金在第二个十年中,依然留在前 20 名的行列。中国市场的情况也差不多,2004 年排名前 10 名的基金,到了 2007 年,平均排名降到 78 名,说明常胜将军在哪个市场都不容易找到。

小心换手率高的基金

由于业绩压力和排名因素的存在,不少基金经理倾向于频繁进行股票交易和仓位调整,对那些调整特别频繁,组合换手率高的基金,投资者应该谨慎对待。因为较高的换手率会导致交易成本的增加,对基金收益造成影响,据有关机

构统计显示,按照 2006 年基金平均股息换手率计算,因印花税上调直接导致基金平均少赚 1%左右。对于投资换手率达到 1000%的几只基金的投资者来说,损失甚至还会达到 4%以上。

换手率高的另一个问题就是导致基金的投资风格变得难以掌握。投资者通常根据基金的投资风格等因素考虑资产配置和投资组合的方案,如果一只基金交易频繁,风格经常变换,那么对于投资者来说,就无法确定它在组合中将扮演什么样的角色,因此将其纳入组合未必是明智之举。

新老基金各有优势

部分投资者认为老基金中申购费用高,净值也有了较大升值,买老基金比买新基金贵,不划算,不愿意选择老基金。其实,老有老的好处,比如久经沙场,经验丰富,一家经历牛、熊市都能取得较好整体业绩的基金公司,通常可以证明其已经形成了比较稳定的投资理念和投资风格,并且拥有一流的投资管理团队。同时,由于有丰富的市场经历,这样的公司应付市场变化的能

力通常也会比较强,在震荡市中,这种能力尤为重要。而且老牌绩优基金的客户群体较为稳定,有利于基金的稳定运作。新基金和老基金各有各的优势,不分新老,只分好坏,作为投资者,关键要了解他们的特点,根据自身情况做出适当的选择。

不要频繁申购与赎回

市场的巨额赎回潮,造成了一些持有人的恐慌心理,另外还有一些投资者担心,其他投资者的赎回,会导致基金净值的下降,这是对基金认识的一个误区。股票升值,许多投资者选择在高位大量卖出,会导致股票市值的下跌,基金不是股票,其净值并不会因为遭遇巨额赎回而下降,实践证明,大部分投资者在赎回后,都会以更高的价格再申购回来,这样很不划算,一般的申购费率为 0.25%-0.5%,一个来回,1.5%-2%的收益率便化为乌有。另外,分红后,基金净值会出现突然下降,但这并不意味着基金投资者的收益会减少。分红使得基金的净值下降,但是基金的累计净值依然是不变的,投资者的实际收益也是不变的。因此,投

资者不要频繁地申购与赎回基金,除非你有这样的理由:(1)需要用钱了;(2)达到目标收益率了;(3)基金表现不好,想做基金转换了;(4)打算彻底离开证券市场了。

“便宜”容易涨是错觉

很多新“基民”认为,基金净值越低,其上升空间越大,收益越有保障。投资者的这一常规思维存在着很大的理解误区。基金业绩的好坏与基金管理人的投资能力、风险控制能力密切相关。在同一时点,无论净值低的基金,还是净值高的基金,面临的市场条件都是相同的,而基金未来的投资收益完全取决于基金管理人的投资水平,与目前基金的净值没有太大关系。虽然基金产品的过往业绩也是重要参考,但不是唯一的标准,要考察基金的历史运作业绩,真正应该关注的指标是“累计净值增长率”。另外,有的投资者认为基金因为“便宜”比较容易涨,净值高的基金不易获利,这完全是一种错觉,因为净值高低和是否容易上涨并没有绝对的关系。

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	6,035.94	6,043.81	6,145.65	5,957.92	6,026.61	-9.33	-0.15
上证 50	2,081.05	2,082.59	2,109.45	2,040.67	2,062.93	-18.12	-0.87
上证指数	2,651.61	2,656.04	2,700.90	2,627.90	2,651.73	0.12	0.00
A 股指数	2,781.09	2,785.78	2,832.79	2,756.07	2,781.11	0.02	0.00
B 股指数	206.14	205.90	210.15	205.90	207.70	1.56	0.75
红利指数	2,200.27	2,206.32	2,245.28	2,186.67	2,217.11	16.84	0.76
新综指	2,251.68	2,255.51	2,293.54	2,231.34	2,251.58	-0.10	-0.00

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(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上/下家数
上证 180	2,025,924,920	25,941,923,981	-	-	-	180	147/29
上证 50	1,100,947,984	14,455,618,688	-	-	-	50	38/11
总计	4,018,729,370	43,576,029,259	15,036.14	4,243.36	104,020.06	41,565.94	894/716
A 股	3,996,420,226	43,450,008,615	14,916.84	4,116.57	139,316.53	40,798.12	841/673
B 股	22,309,144	126,020,644	119.29	126.78	707.53	767.82	53/43

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	9,096.97	9,111.21	9,252.34	9,032.98	9,162.14	65.17	0.71
A 股指数	776.67	777.79	793.65	773.12	784.89	8.22	1.05
B 股指数	467.88	467.78	472.02	460.27	463.72	-4.16	-0.88
深证 100 指数	3,129.80	3,136.27	3,189.69	3,110.44	3,153.16	23.36	0.74
中小板指数 P	3,629.76	3,633.53	3,718.86	3,620.89	3,658.48	28.72	0.79
新指数	3,315.68	3,320.60	3,391.99	3,298.95	3,352.04	36.36	1.09
深证创新	4,556.51	4,559.77	4,662.78	4,535.53	4,617.25	60.75	1.33

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(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上/下家数
成份股	431,484,337	5,039,818,374	-	-	-	50	29/16
中小板	325,235,559	4,409,466,537	527.83	197.02	7447.02	2704.67	256/217
总计	2,080,354,526	21,966,776,286	3,247.93	1,904.70	33,222.20	16,730.59	768/585
A 股	2,052,609,562	21,837,919,526	3,099.02	1,669.44	32,493.82	16,011.57	713/567
B 股	27,744,964	128,856,760	148.91	235.25	728.37	719.02	55/18