



绝大部分私募二季度跑赢大盘

佼佼者取得35%正收益

◎本报记者 屈红燕

二季度大盘不改颓势,上证综合指数跌幅为21.21%,沪深300指数跌幅为26.35%。在此背景下,私募灵活的投资风格得到发挥,根据平安信托、深国投和重庆国投的数据,二季度绝大部分私募跑赢大盘,其中佼佼者更是在二季度取得35%的正收益。

根据统计,截至昨日有二季度完整数据的非打新股型阳光私募33只,其中27只产品跑赢大盘。其中,二季度取得绝对正收益的产品有5只,重庆国投·金中和”位居净值增长榜首,该产品二季度的净值增长率

为35%;深国投的联接资本二季度也取得正收益。阳光私募”二季度业绩差距巨大,冰火两重。根据统计,在这33只产品中,有8只跑输大盘,其中跌幅最大的一只阳光私募净值减少了37.9%,跌幅超过20%的阳光私募共有12只。然而,因为投资风格不同,二季度也有7只阳光私募跌幅在10%以内,规避了下跌的风险。

其实,2008年以来市场很不平静,冰雪灾害、地震灾害接踵而至,股市也出现了前所未有的大幅调整,根据Wind资讯统计,全部281家股票型基金二季度平均收益率为-15%。但优秀私募十几年的投资经验和灵

活的投资风格帮助私募战胜了大盘,金中和投资的相关负责人表示,2008年初就非常及时的调整了投资策略,对市场可能出现的下跌趋势做出了非常准确的判断,果断地将出现较大跌幅的金融、地产和航空类股票全面清仓,并积极改变股票配置,从而有效回避了系统下跌的风险。”

业内人士认为,许多阳光私募的基金经理在二级市场投资经验超过10年,经历了完整的熊市牛市交替,并且阳光私募要求的是绝对收益,如果一年下来取得了负的收益,投资公司收益将为零,这也对其调研能力提出了很高的要求,正是对公司的深

入了解帮助了阳光私募跑赢大盘。金中和投资相关负责人认为,整个投资活动由选择投资标的和决定买卖时机两个环节构成,持股不动,一味死守绝不是价值投资的精髓,因此第三季度总体上依然遵守安全比利润优先,选时比选股优先,研究比决策优先,理念比技巧优先的原则,继续发挥投资经验、专业水平、风险控制的优势,争取好的收益。

在大盘经历了大幅下跌之后,部分私募认为进入建仓期。金中和投资相关负责人表示,虽然国内宏观经济下滑已成定局,但是市场情绪已经从过度亢奋逐步过渡到极度悲观,证券

市场的大调整正进入最后的下跌寻底过程中,优质企业的投资价值已然浮现。他们同时也认为唯系统性风险仍有待消除,宏观经济政策也有待观察,这导致下半年投资充满不确定性,由于充足的流动性,三四季度中国证券市场将保持适度的活跃,投资机会将不断出现。

目前金中和投资管理公司正筹备信托理财产品的扩募和发行,力争为投资者在复杂的投资环境中获取超额收益。与此同时,记者了解到,在7月份,深国投·尚雅5期、深国投·同威1期、深国投·星石6期等产品进入了募集期。

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
拓维信息	20080714	002261	--	不超过2000
恩华药业	20080714	002262	--	不超过3000

个人投资者信心开始趋稳

◎本报记者 钱晓晔

根据上海财经大学应用统计研究中心对个人投资者进行的调查,2008年第二季度上海财经大学上海市个人投资者投资信心指数为86.5点,仍然处于100点以下,为较低迷的状态。但与上一季度相比小幅上涨了1.4点,为最近三个季度以来首次出现上涨。调查结果表明,个人投资者对股市的投资信心呈现出止跌态势。

调查显示,仅有27.4%的个人投资者对目前沪深两市大盘指数的表现持满意看法,较上季度下降了3.7个百分点。接受调查的个人投资者中,有46.75%的人认为未来3个月沪深两市大盘指数会上涨;另有46.75%的人认为未来3个月沪深两市大盘指数会下跌,仅有6.49%的人认为会下跌。

上海财经大学有关专家分析认为,本季度由于国内通胀压力加大,国际油价大幅上涨等因素引发的股市再次剧烈深幅下挫,使得投资者信心整体上较为悲观,个人投资者的信心也难以从第一季度的重创中迅速恢复,目前处于与上季度相对稳定的状态之中。

平安信托增持平安证券

◎本报记者 张雷

平安证券发布的近年增资及股权变动情况显示,平安信托投资有限公司今年增持平安证券1000万股,持股比例增至86.77%。

平安证券近日在中国货币网披露,经深圳证监局核准,沈阳建设投资资产经营有限公司将持有平安证券的1000万股股权,按照95%和5%的比例分别转让给深圳市保兴投资控股公司和广州市凯源宏日建设投资有限公司。之后,上述两家公司又将受让的合计1000万股股权转让给平安信托投资有限公司,相当于平安信托增持了平安证券1000万股,持有股权的比例也由此增加至86.77%。

此外,平安证券披露的近3年增资和股权变动显示,平安信托投资有限公司于2005年的5月和12月,先后以现金认购平安证券3亿股和5亿股,使平安证券的注册资本由10亿元增加至18亿元。

150万股泰阳证券挂牌转让

◎本报记者 杨晶

山东省鲁财(产)产权交易中心有限公司持有泰阳证券的0.1427%股权昨日起以1545万元的挂牌价在天津产权交易所挂牌。

这是方正证券、泰阳证券两家券商合并方案获得证监会核准批复后,首次出现泰阳证券股权的挂牌转让。山东省鲁财(产)产权交易中心于昨日起在天津产权交易所挂牌转让泰阳证券约150万股股权,占泰阳证券总股本的0.1427%。若以1545万元的挂牌价计算,此次转让价约为每股10.3元。

这次挂牌将在8月1日终止,项目信息中明确指出,受让方应具有中国证监会规定的投资证券公司的资格条件;拟受让方应于挂牌期满后2日内,向天津产权交易中心缴纳相等于标的挂牌价格10%的保证金(人民币154.5万元);受让方应于产权交易合同签署之日起5日内一次性付清交易款。在同等条件下,原股东享有优先受让权。

泰阳证券目前资产总额达1006.77亿元,净资产21.35亿元,去年主营业务收入额达23.49亿元,创造净利润10.86亿元。在证券业协会公布的2007年度券商经纪业务的排名中,泰阳证券位列全国第24名。今年5月中旬,方正证券吸收合并泰阳证券获得证监会的批准,据了解,目前两家券商的合并工作仍在积极进行中。

此前申银万国证券、华西证券、海通证券等股权拍卖遭市场冷遇,目前仍在延长挂牌期限,整个券商股权拍卖的市场环境,目前依然没有回暖迹象,而且此次10.3元/股的挂牌价也非“价廉”。不过,也有市场人士认为,不排除公司已有的其他股东进行战略收购的可能。

■十佳营业部探营

机构交易者的乐土

——联合证券深圳振兴路第二证券营业部见闻

◎本报记者 周冲

华强北,深圳最牛的商圈。1982年开始,这里玩的是电子;1994年后,这里玩的是商场服务业;现在,这里成为深圳证券大户的集中地之一。

沿华强路北上,经振中、振华路,到振兴路口左转,鼎鼎大名的赛格科技园大楼出现在眼前。楼前,一片街头摊点掩映着铁栅门一扇,过铁门,穿过尚有积水的廊道,来到赛格科技园大楼背向繁华街道的一侧,搭90年代中期的老款电梯上三层,可抵达联合证券深圳振兴路第二证券营业部。

英雄草莽——仅从外观看,振兴路第二营业部无疑是最普通的那类营业部。然而,就在不经意的两年间,在繁华的华强北不起眼的一隅,振兴路二部上演了考核利润由深圳第76位急速攀升至第17位,市场占有率由地区第44位上升至第4位的传奇。

300万元账户近七成

作为联合证券最老的营业部之

一,振兴路二部有着光荣的历史:从未亏损——即便在沪指跌破千点的2005年,这里的净利润仍然是178万元。2007年的大牛市,让振兴路二部迈入亿元俱乐部,当年该营业部净利润1.1亿元。

我们这里以大客户为主,单个账户资产在300万元以上的,占68%;300万元以上账户贡献的交易量,占总量的80-85%。”振兴路二部总经理张秀艳语气平静地说,优质客户主要分为三类:快枪手、波段操作者和价值投资者。”

所谓“快枪手”,记者很快就在大户室遇见几位,他们主做权证、ETF、LOF和可分离债等衍生品的套利操作。据张秀艳介绍,深圳1/3的衍生产品操作高手都集中在振兴路二部。

波段操作者并未遇见。张秀艳介绍说,这些客户其实也是价值投资,只不过操作上更灵活一些。”另外,某位国内知名的价值投资主张者的重仓就在该营业部,张秀艳说,价值投资,自然交易不频繁,对利润的贡献小一些,但是有品牌效应。”



尽管刚刚对营业部和大户室进行了重新装修,但是张秀艳好像忘记了装修自己的办公室。这位生物工程专业出身的女经理显然谙熟物竞天择的生存之道,在她看来,振兴路二部大户为主的模式代表着经纪

业务的一种方向和趋势,营业部客户定位以中高端客户为主,通过高端的人才、高端的服务,吸引客户,服务客户。

国内有些券商专门进行了机构营业部的尝试,成立机构营业部,

主攻中高端客户。未来可能的方向是中心营业部模式,把几个营业部的高端客户集中起来,其余营业部扮演高端服务部的角色,或者充当营销终端。”

(下转 A2 版)

券商新设营业部布局各有所重

◎本报记者 张雷

随着新设营业部的启动,各家券商布局新网点的思路初现端倪。记者了解到,部分券商选择中西部地区二线城市,还有部分券商倾向于东部发达城市。

自从监管部门发布了《关于进一步规范证券营业网点的规定》,1个月来,符合新设营业部条件的券商们忙得不亦乐乎。其中选址工作成为了重中之重。这关系到公司未来很多年经纪业务的发展战略,一定要经过谨慎考虑,仔细调研后才能做出决策”,东方证券的一位负责人这样表示。

同时,各家证券公司布局新营业网点的思路已经初现端倪。记者通过采访多家达标券商发现,填补网点空白地,是所有券商的一致想法。但具体而言,券商又大致分成了两派。部分券商选择中西部地区二线城市,还有部分券商倾向于东

部发达城市。

向中西部进军

在此次重新布局营业网点时,不少券商选择了避开竞争最为激烈的一线大城市,进军中西部,尤其是二三线城市的道路。

据记者了解,海通证券就提出了“加强东部沿海、发展中部、开拓西部”的发展战略。在一线城市我们差不多都有了网点,因此倾向于二三线中西部城市。比如像河南省,除了郑州以外的洛阳、漯河等城市。”海通证券的相关人士表示,像这样竞争环境比较弱的地区,在今后树立品牌的时候比较容易。

像海通证券这种思路的券商不在少数,同样可以第一次上报5个营业部的一家创新类券商的经纪业务负责人也向记者透露,在不发达地区申报新网点,获批的概率很大。因为有利于整个证券行业在全国范围内

的优化布局,监管层可能比较支持这种做法。他表示,公司现在正在前期的调研和论证当中,即使是西部,选择的城市也一定是具有发展潜力的。

向西部进军,似乎成为业内不少券商的发展战略。据记者观察,一些“朱达标”的中小型券商,无奈不能享受新设营业部待遇,只能曲线救国”,在营业部住址时,将部分沿海一线城市的营业部,异地迁至西部地区。如浙江某券商就将一营业部从市场最为活跃的深圳,搬到了并不发达的西安市。

沿海发达城市仍受青睐

尽管部分券商的注意力转向了中西部地区,不过一向被称作金融机构天堂的沿海发达城市,依然被不少券商青睐。

比如,东方证券经纪业务部负责人向记者表示,在这次申报新网点时,依然倾向于东部沿海的发达城

市,如大连、宁波等等。这些城市有产业经济的基础,为证券业的发展提供了良好条件和广阔市场,而且居民的投资意识较强”,该人士指出,良好的金融环境,是选择东部沿海城市的最主要原因。

新设网点或成双刃剑

新设营业部的开闸,无疑将促进各家券商优化营业网点,有利于经纪业务的发展。不过,目前业内也有别样的“声音”,认为新设网点将成为双刃剑。

某券商经纪业务负责人对记者表示,新设营业部有利有弊。从短期看,现在投入一个新网点的成本很高。去年的市场可能半年就可以收回成本,但如今的话,估计要一两年才能收回。不过,他也同时指出,从长远的眼光看,一两年后,券商将赢得稳定的收入。

此外,对于新开的营业部,往往

用低于1%的佣金来吸引客户,使佣金大战进一步升级,这让各家券商的收入都蒙受损失。他指出,这样的苗头目前已经显现出来了,靠行业自律是控制不住的,我们现在非常希望监管层关注。”海通证券研究所证券行业分析师谢益也认为,市场的激烈竞争和牌照准入的放宽,将使证券业的经纪业务手续费率缓慢下降。

业内人士还指出,新设营业部的启动,将使中小型券商,尤其是经纪类券商面临巨大的生存压力。上海一家中型券商的高层就预言,新设营业部肯定使市场的格局又发生一次重大重组。这样的做法就是支持强者,对小券商将形成巨大的打击,最终可能出现关停并转的结果。”他指出,因为很难跟市场抗衡,现在经纪业务的利润本来就比较薄。在原先牌照稀缺的情况下,中小券商还可以分得一杯羹。但如果牌照变得不稀缺了,势必将使强者恒强。

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	6,120.31	6,137.27	6,463.04	6,137.27	6,440.12	319.81	5.22
上证50	2,077.23	2,082.75	2,200.01	2,081.84	2,190.30	113.07	5.44
上证指数	2,669.89	2,673.55	2,801.53	2,673.55	2,792.40	122.51	4.58
A股指数	2,800.11	2,803.97	2,938.41	2,803.97	2,928.78	128.67	4.59
B股指数	209.93	209.80	217.04	209.68	216.76	6.83	3.25
红利指数	2,252.75	2,258.33	2,390.92	2,258.33	2,383.33	130.58	5.79
新综指	2,266.82	2,270.09	2,379.22	2,270.09	2,371.33	104.41	4.60

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	下跌家数	平家数
上证180	4,014,400,132	47,229,425,515	-	-	-	180	173	1
上证50	2,085,011,560	23,849,162,594	-	-	-	50	49	0
总计	7,798,433,019	82,512,721,936	15,045.73	4,255.55	147,487.13	44,650.63	894	859
A股	7,753,814,721	82,241,310,754	14,926.43	4,128.23	146,748.44	43,843.04	841	806
B股	44,618,298	271,411,182	119.29	127.32	738.68	807.59	53	53

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	9,400.72	9,297.63	9,926.49	9,397.63	9,902.98	502.26	5.34
综合指数	807.19	807.82	846.95	807.92	846.95	39.76	4.92
A股指数	845.62	846.35	887.71	846.35	887.71	42.09	4.97
B股指数	466.17	464.78	479.54	463.35	478.10	11.93	2.55
深证100指数	3,241.28	3,243.37	3,414.03	3,243.37	3,410.33	169.05	5.21
中小板指数	3,818.52	3,823.30	4,004.16	3,823.30	4,000.55	182.03	4.76
新指数	3,463.55	3,467.59	3,646.31	3,467.59	3,646.09	182.54	5.27
深证创新	4,769.00	4,782.23	5,005.27	4,782.23	5,001.30	232.30	4.87

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	下跌家数	平家数
成份股	729,403,928	8,777,108,064	-	-	-	50	49	0
中小板	602,844,975	8,454,454,374	528.40	197.30	8052.03	2947.27	256	250
总计	3,870,275,466	40,737,610,487	3,250.07	1,910.29	35,844.80	18,133.54	768	727
A股	3,820,191,480	40,523,468,623	3,101.15	1,675.04	35,095.34	17,393.42	713	674
B股	50,083,986	214,141,864	148.91	235.25	749.46	740.12	55	53