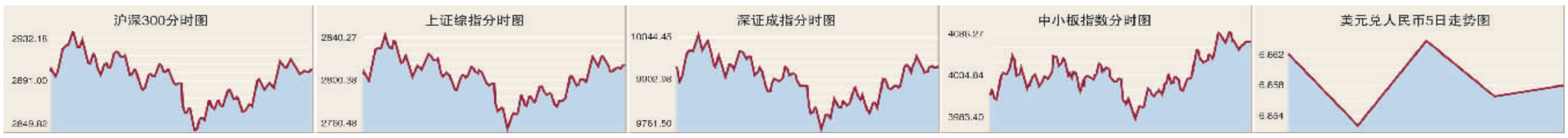
markets
市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1 星期三 2008.7.9
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzi@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:王贤伟

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



■QFII 中国 A 股基金月报

市场低位 QFII 内部再现重大分歧

⊙本报记者 周宏

“抄底”的过程总是痛苦的,哪怕是具备了国际视野的 QFII 基金。

由上海证券报和理柏中国共同推出的 QFII 中国 A 股基金月度报告显示,QFII 中国 A 股基金在 5 月份出现了明显的分歧。欧美系基金继续按照以往策略维持进取的股票仓位配置,而东亚系基金则出现了顺势减仓的操作。

谁对谁错,将在两个月后见分晓。

QFII仓位高低不一

根据最新发布的 QFII 中国 A 股基金 5 月报,QFII 基金继今年 1、2、3 月份持续减仓后,4 月末整体增仓后,5 月份的仓位出现了重大分歧。

以往增仓较为积极欧美系基金管理公司,继续维持高仓位,个别甚至伴有明显的增仓动作。整体策略维持很好的一致性。

业内最大的 QFII——马丁可利中国基金在 5 月份继续提高仓位,股票仓位目前已经上升到了 94.5%,接近历史最高水平。

另外,摩根大通中国先驱继续维持 96.7%左右的高仓位。前期大幅减仓的保诚中国龙在 5 月份就迫不及待的提高股票仓位 5.4 个百分点,目前股票仓位已经重新上升到 7 成以上。

此外,东亚系的 QFII 基金则在 5 月份多有减仓动作。日兴黄河系列基金 5 月份减仓 1.7 个百分点。申万蓝泽系列基金再现“过江龙”特长,1 个月猛减仓位 5~6 个百分点,显示了完全不同的投资策略。

投资主题惊人分化

与此同时,在对市场主题的判断上,QFII 同样表现出了明显不同。

欧美系 QFII 明显的青睐金融股,摩根大通中国先驱在 5 月份对股票投资组合做出重大变化,将其他行业砍掉近 30 个百分点,转而大举提升金融股和保险股的投资规模,单月增持量达到惊人的 30 个百分点。基本将年初卖出的金融股部位全部捡了回来。

ING 中国 A 股基金对金融、主要消费品、工业等行业进行加仓,逢高继续派发原材料、能源、信息行业等公司股票。

另外,一贯重视长线的马丁可利等基金 5 月份增持了生物、电力等公司股票。ING 中国 A 股基金和日兴黄河基金等提升了海螺水泥、贵州茅台等行业龙头板块的持仓。

油价再成关注焦点

另外,5 月份的 QFII 报告也显示,跟踪和判断油价对中国经济的影响,成为很多 QFII 月度报告的重点。

摩根大通先驱基金认为,油价的影响乃属未知之数,但初步迹象显示,亚洲国家政府已开始削减补贴,而作为全球最大耗油国的美国,需求亦见下降。凭借雄厚财政状况,加上对石油进口依赖不多,中国应具备有利条件,能够应付油价压力。尽管四川地震所造成的损害正待评估,但运输及农业基建中断,可能令食品价格上涨压力再受关注。相信地震对经济造成的冲击既有限亦短暂,因而维持有关中国消费物价指数可望降温的看法。

摩根大通先驱基金表示,在能源和原材料价格带动下,生产物价指数预计仍会居高不下。面对这种环境,会继续看好行业的龙头企业和有整合能力的企业,特别是在各自市场中拥有强大议价能力的大型企业。

APS 中国基金则表示,5 月以后的中国 A 股市场继续维持震荡且具有挑战性。该基金已加强企业层面的研究,并逐步减少现金在投资组合的比例。该基金相信虽然有很多不明朗因素,但是在市场上已经有很多折扣较大的股票,现在的估值已相当有吸引力。

■十佳营业部探营

国泰君安江苏路:我们最自豪的是专业化服务

⊙本报记者 许少业 杨晶

在上海地铁二号线江苏路站出口,一栋看似平常的兆丰大厦里,驻扎着鼎鼎大名的国泰君安上海江苏路证券营业部。这个在国泰君安证券旗下名字被叫得最响的旗舰营业部,被一些媒体誉为“亿万富翁的摇篮”。

在 2007 年一路飙升的牛市行情中,该营业部“实打实”挣了 2.16 亿元净利润,客户资产规模直奔千亿,市场份额达到 3.4‰,这几乎是约 10 个同在牛市的普通营业部总和。

仅三层楼面的办公占地,江苏路营业部却坐拥了让业内其他同行难以企及的客户资产规模,是什么原因使这里藏龙卧虎?又是怎样的一个团队让那些手握巨资的大客户信服从而选择在此纵横股海?这些疑问在记者的探访后逐一明朗。

机构客户占七成

1999 年,由原常德路搬迁至江苏路 369 号兆丰大厦后,江苏路营业部就将客户目标定位为中高端。虽然历史上江苏路营业部曾是个人大户聚集地——在上世纪 90 年代,这些客户在市场里呼风唤雨,是绝对的主力资金,即便在上一轮熊市里也仍是市场的中坚力量——但强烈的前瞻意识使他们意识到,未来的市场一定是机构主导的,只有抓住了机构客户,营业部才能有更好的发展机遇。

“现在我们这里七成是机构客户。”营业部业务董事李永才透露,“真正给我们带来大利润、大份额的,主要是机构客户。”事实上,“机构”是江苏路营业部几年来快速发展中始终围绕的一大主题词。从 2002 年起,江苏路营业部便与 10 余家基金公司合作。2006 年,营业部开发以结构化信托为载体的“阳光私募”。2007 年以来,在放眼国际成熟市场的宽广视野下,该营业部的合作目标又瞄上了国内的保险公司、企业年金。

保险公司、企业年金、大型国企、阳光化私募等占了七成的客户资产规模,对整个营业部的交易额上也贡献相应的比重,“他们是这个市场的中流砥柱。”该营业部业务董事张能说,“我们一直认为,客户结构单一对营业部的发展是不利的。江苏路营业部机构客户与高端个人客户并重,有一个完整的客户体系和合理的客户资产结构。也只有这样的营业部才能经受各种市场环境的考验,做到又好又快发展。”

现在来看,正是江苏路营业部抓机构客户的抢先之举,奠定了其业内龙头地位,取得了斐然的业绩。目前来自保险公司、企业年金的客户份额已经达到了业内数一数二的水平;在结构化信托业务的规模和数量上都已经排在国内同业的前茅;在衍生产品领域也投入了较多的研究力量,并在市场上取得了领先水平。

民间高手书写财富传奇

虽然中国证券市场已经步入机构主导的时代,但不可否认的是,不少民间高手的水平并不在机构之下。

一些在江苏路营业部起家的“草根”股民,在经历了这些年股市的沉浮,现在已跻身亿万富翁行列,甚至有“从 5 万元做到现在 10 亿元”的成功案例。

“我们的客户真的很优秀。”江苏路营业部几位业务董事在记者采访的过程中反复强调,并就日常跟踪客户仓位变化的感受给记者举了几个例子。

“几个上亿资产的客户全部空仓,从上证综指 6000 点一直空到现在(6 月中下旬)。”其中一个客户,每天都来盯盘,但就是不做交易,几位业务董事都慨叹如此能忍得住的高手实在罕见。还有一个资产上亿的大客户,“在 6000 点下跌到 2700 点的过程中,竟然还赢利 30%。而且他每次出手最少都是五千万元。”

“我们一个几千万资产的普通客户,到一些普通营业部可能就是最大的客户。”与那些只倚靠个别大资金客户的营业部不同,江苏路营业部拥有一个千万级、亿万级的客户群体,并在客户间形成了自由交流的良好氛围。这种充分的信息沟通也帮助客户正确把握市场动向,确保财富不断增值。

专业化团队服务是“凝心绳”

拥有如此庞大的客户资产规模的营业部,这两年来保持客户稳定,除了交易通畅、不堵单、下单快等硬件方面的优势,记者对营业部能如此吸引客户的服务产生了兴趣。在了解到服务客户的团队仅不到 40 人时,这个服务团队的“厉害”之处更令人称叹。

作为业内的龙头,江苏路营业部从来不吝啬在客户专业化服务方面的投入。除了依托国泰君安研究所的研究报告外,该营业部自己编写的研究报告,也是不少机构投资者的常规读物,此外专门设立的江苏路营业部研究咨询网站,在业内也极为少见。近几年在坚持抓“高端客户”的思路下,该营业部的研究实力在不断提升。

正如张能所说的,“我们追求的目标是能够预见性地把握证券市场的发展方向,并以此作为我们经纪业务开展的重点。”这种预见性,经受了市场的检验,更使得其与客户沟通时产生共鸣。“5·30”下跌后第五天(6 月 5 日)的晨会上,我们便建议客户坚决买入。在 6000 点下跌到 5500 点,我们一直建议客户坚决减仓。然后 4300 点下来开始出现反弹,我们明确判断这是一个应该减磅的反弹。在降税消息公布前指数破 3000 点时,我们很多大客户已经介入。”李永才自豪地对记者说。

营业部自己的研究报告更具有实用性,不仅省时,还个性、高效。李永才说,每天研究部的员工都会在阅读百余份报告的基础上进行归纳、整理,然后再加入自己的观点,最终制成 6 页左右的摘要,不仅让客户了解了市场的主要观点,还省去了客户的很多时间。在记者采访当天,李永才就遇到几个大客户提出想要了解宝钢股份分离交易可转债相关情况。由于早在几天前就开始准备,客户在及时拿到“浓缩”了很多资料的报告时很满意。

考虑到目前 A 股市场没有做空机制,控制仓位成为控制风险的最主要手段。李永才介绍说,营业部非常注重对仓位的研究,还专门为客户研究了一套控制仓位的方法,在本轮下跌中尽量减少客户的损失。

对于部分核心客户,他们很多人本身就是职业的投资专家,“能和高端客户进行有价值的交流,这是我们对客户经理的基本要求。”张能说,营业部一直以来都非常注重在人力资源方面的投入,培养了一支学习能力强、业务水平高的研究咨询和客户经理团队。与定位高端客户一样,江苏路营业部在人才方面也放眼“海外”。

目前,营业部中有不少硕士研究生学历的员工,有海外留学或工作经历的员工占到总员工数的 15%,研究咨询人员占到员工人数的 20%,成为营业部专业化服务的生力军。据几位业务董事介绍,在专业化服务团队的长期服务中,客户对营业部的信任也与日俱增。营业部还给核心客户配备强大的研究支持团队,使国泰君安江苏路营业部因此成为客户眼中投资赚钱的“宝地”。

对于大型机构客户提出的比如大宗交易、资产证券化、投行服务等要求,营业部还会与公司的相关部门联系并寻求支持,充分发挥了大型综合性券商的优势,使客户切身感受到国泰君安全方位金融服务能力。

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)
拓维信息	20080714	002261	--	不超过 2000
恩华药业	20080714	002262	--	不超过 3000

持仓A股账户数连续回升

⊙本报记者 潘圣韬

中国证券登记结算公司最新发布的统计数据显示,上周大盘在震荡中创出调整以来新低对市场参与热情产生了一定的负面影响,但大面积恐慌性抛售现象并未再度出现,期末持仓 A 股账户数连续两周小幅回升。

尽管大盘破位创新低给市场人气带来消极影响,但六月上中旬大面积恐慌性抛售现象并未再次出现。数据显示,上周期末持仓 A 股账户数从前一周的 4747.59 万户小幅攀升至 4752.12 万户,连续两周保持了回升的势头,而且创出最近四周来该数据的新高。持仓比例未有明显变化,继续稳定在 40.8%左右的水平。

但是,上周大盘的大幅震荡并且盘中创出调整以来新低,还是使市场的参与热情受到了影响。数据显示,上周新增股票账户数为 214065 户,其中 A 股账户 213485 户,B 股账户 580 户。在经过连续两周的回升后,上周新增股票账户数较前一周锐减 86896 户,环比降幅近 30%。基金开户也遭遇同样的情况,上周两市新增基金账户数降为 23888 户,环比也有三成左右的缩减。

上周 A 股的交易活跃度也在震荡的市场环境中有所减弱。数据显示,上周参与交易的 A 股账户数重新回到 1000 万户以下的区间,创出了今年以来 905.20 万户的地量水平。

截至上周末,两市股票账户总数达到 11894.07 万户,其中有效账户数为 9952.20 万户;基金账户总数增至 2778.77 万户。

两新股冻结资金9281亿元

⊙本报记者 朱绍勇

升达林业、伊立浦今日公布发行情况,据测算两公司合计冻结资金 9281 亿元。

升达林业发行价为 4.56 元/股,网上定价发行有效申购户数为 350217 户,有效申购股数为 110050268000 股,配号总数为 220100536 个,中签率为 0.0399817291%,超额认购倍数为 2501 倍,冻结资金约 5018 亿元。参与升达林业网下配售的配售对象共计 163 家,其申购总量为 147330 万股,有效申购资金总额为 655408.8 万元,有效申购获得配售的比例为 0.76532387%,认购倍数为 130.66 倍。

伊立浦发行价为 6.66 元/股,网上定价发行有效申购户数为 240846 户,有效申购股数为 62440682000 股,配号总数为 124881364 个,中签率为 0.0384364796%,超额认购倍数为 2602 倍,冻结资金约为 4159 亿元。参与伊立浦网下配售的配售对象共计 115 家,其申购总量为 60290 万股,实际冻结资金总额为 389543.40 万元,有效申购获得配售的比例为 1.025816%,认购倍数为 97.48333 倍。

国盛证券去年分红1.2亿元

⊙本报记者 张雪

今日,赣粤高速公告称,已收到参股公司国盛证券有限责任公司 2007 年度的现金红利分配款 800 万元整。若以赣粤高速截至去年底 6.74%的持有比例计算,国盛证券 2007 年度分红总计约为 1.2 亿元左右。

国盛证券去年的合并报表中显示,2007 年公司净利润为 4.4 亿元,此次利润分红的 1.2 亿元约占净利润的 27%。

据统计,在非上市的知名券商中,国泰君安去年分红逾 18 亿,占净利润的 25%;银河证券公布的利润分配预案显示,分配现金股利 35.19 亿元;申银万国审议通过了每 10 股分配现金红利 1.2 元的利润分配方案;东方证券董事会决定拟向全体股东每 1 股派发 0.2 元现金股利;中银国际在去年年报中称,拟向股东分派 3 亿元。

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	涨跌幅	平均市盈率
上证 180	6,440.12	6,478.65	6,567.06	6,336.98	6,472.18	32.06	0.49	19.95
上证 50	2,190.30	2,204.49	2,235.88	2,151.85	2,193.21	2.91	0.13	18.96
上证指数	2,792.40	2,805.61	2,843.60	2,754.62	2,814.95	22.55	0.80	21.21
A 股指数	2,928.78	2,942.70	2,982.53	2,889.06	2,952.45	23.67	0.80	21.22
B 股指数	216.76	216.82	220.10	214.89	218.22	1.46	0.67	19.20
红利指数	2,383.33	2,395.99	2,429.98	2,350.32	2,410.17	26.84	1.12	—
新综指	2,371.33	2,382.66	2,415.06	2,339.14	2,390.43	19.10	0.80	—

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)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
上证 180	3,987,369,587	49,153,295,008	-	-	-	-	180	113	55	12
上证 50	2,019,749,171	24,337,833,943	-	-	-	-	50	25	24	1
总计	8,021,158,051	87,486,170,073	15,050.35	4,263.93	148,758.78	45,083.80	896	598	234	64
A 股	7,990,424,613	87,271,961,909	14,931.05	4,134.94	148,015.11	44,262.79	843	570	215	58
B 股	30,733,438	214,208,164	119.29	128.99	743.67	821.01	53	28	19	6

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	涨跌幅	平均市盈率
成份指数	9,902.98	9,947.92	10,053.50	9,741.01	9,950.27	47.29	0.47	—
综合指数	846.95	850.19	859.47	836.10	857.40	10.45	1.23	25.52
A 股指数	887.71	891.19	901.32	876.43	899.10	11.39	1.28	26.12
B 股指数	478.10	477.88	478.86	469.36	473.02	- 5.08	- 1.06	12.38
深证 100 指数	3,410.33	3,426.91	3,468.71	3,361.66	3,440.13	29.80	0.87	—
中小板指数 P	4,000.55	4,014.47	4,088.78	3,982.02	4,076.04	75.49	1.88	—
新指数	3,646.09	3,661.17	3,703.73	3,595.24	3,692.16	46.07	1.26	—
深证创新	5001.30	5010.12	5046.84	4897.29	5023.04	21.75	0.43	—

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)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数
成份股	708,371,150	9,208,063,427	-	-	-	-	50	31	16	3
中小板	660,960,841	9,585,020,770	529.75	197.57	8210.87	3003.44	257	193	57	7
总计	4,183,390,093	44,853,298,667	3,251.66	1,913.60	36,313.41	18,351.79	769	522	181	66
A 股	4,141,427,570	44,678,355,339	3,102.50	1,678.34	35,571.91	17,620.05	714	510	147	57
B 股	41,962,523	174,943,328	149.15	235.25	741.50	731.73	55	12	34	9