

### 陕国投中期业绩 同比预降 50%-100%

证券时报记者 张宁

【本报讯】昨日陕国投 A(000563)昨日发布业绩预告,预计上半年实现净利润约为 1600 万元,同比下降了 50%-100%,每股收益约为 0.045 元,同比也下降了 50%-100%。去年同期,陕国投 A 实现净利润 3979 万元,每股收益则为 0.111 元。

对于中期业绩大幅下降,陕国投的解释是,受金融危机、实业投资清理等因素综合影响,公司所获投资收益下降较多,待剥离的房地产公司正常经营受到冲击;加之信托行业竞争日益激烈,尽管信托业务规模上升但平均受托人报酬率下降,部分信托项目的受托人报酬尚无法在本报告期确认。

### 渣打村镇银行推出 农户无抵押小额贷款

证券时报记者 张若斌

【本报讯】昨天,内蒙古和林格尔渣打村镇银行正式启动无抵押农户小额贷款业务。该项目第一笔贷款已审批成功,发放给当地农户。

据悉,无抵押农户小额贷款服务旨在解决农民生产中资金不足的问题,以流动资金贷款为主。贷款额度一般不超过人民币 5 万元,期限一般不超过 1 年。居住于内蒙古和林格尔县,持有有效身份证,从事土地耕作、养殖、畜牧或其他符合国家农村经济政策的农业经营活动的农户均可申请。

### 阳光 2 号二期”产品热销

证券时报记者 郭力

【本报讯】为满足客户的投资需求,充分发挥销售理财产品的渠道优势,自 6 月 22 日起,光大银行与光大证券联手开展集合资产管理计划的业务合作,在全行各营业网点代销“阳光 2 号二期集合资产管理计划”(“阳光 2 号二期”)。仅一周的时间,就销售了 1/3 的产品。多家分行日销售量达到 1000 万元以上。同时,此次以代销阳光 2 号二期为契机,带动了光大银行与光大证券的第三方存管及托管合作,使得银证业务向纵深发展。

### 中信保拟进一步 下调出口信用险费率

证券时报记者 伍起

【本报讯】当国内贸易信用险费率上涨 20% 的同时,出口信用保险费率首度明显下调。中信保相关人士表示,为了进一步稳定出口,扩大信用险覆盖率,下半年中信保还将进一步下调费率。

该人士指出,按照国家要求,出口信用保险费率的下调幅度将达到大约 30% 左右。

# 16款信托产品潜伏 6月打新大军

## 证券投资类信托产品 6 月份平均收益率 4.68%，落后大盘近 8 个百分点

证券时报记者 张宁 韦小敏

【本报讯】普益财富昨日公布的数据显示,6 月份共有 15 家信托公司发行了 49 款证券投资类信托产品,占集合信托产品发行总量的 49%,依然遥遥领先投资于其他领域的信托产品,稳站新品月发行数量第一的位置。而在已发行的 49 款信托产品中,明确投资于 IPO 的信托产品就有 16 款。

### IPO 重启动燃信托打新热情

虽然发行数量较上月基本持平,但参与的信托公司数量却出现下滑迹象。时隔一年大盘重新站上 3000 点位置,使部分信托公司投资情绪高涨,增加证券类产品发行数量,但也促使部分信托公司投资行为更为谨慎,暂时观望态度。6 月该类信托产品发行依然集中于华润信托、中融信托等“信托大户”,行业集中度提高。值得注意的是,山东国信在 2009 年发行的证券投资类信托产品占其本身产品总发行量的 87.5%,已悄然加入专注投资证券类信托产品运作的信托公司行列。

另一方面,IPO 重启后的财富预期引起众多机构投资者和散户追捧,信托公司自然也难抵其诱惑。在已发行的 49 款信托产品中,明确投资于 IPO 的信托产品就有 16 款。然而,普益财富认为,为了规范投资秩序,平衡投资者收益,防范一级市场的过度投

机引起二级市场的波动,证监会和中登公司针对 IPO 重启分别发布的《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》和《资金申购上网公开发行股票实施办法》中,关于网上或网下申购的单一选择机制和“千分之一”的上限控制措施,使得信托公司即使有庞大的资金优势,也无法通过无限开网来广撒网,这在一定程度上限制了信托公司新股申购类信托产品的收益水平以及这类产品发展。

### 阳光私募整体跑输大盘

另据普益财富统计,6 月份已公布净值的 165 款证券投资类信托产品平均取得 4.68% 的正收益,落后大盘近 8 个百分点,但较 5 月份 1.81% 的平均收益率增加 2.87 个百分点。其中有 144 款净值实现正增长,占比为 87.27%。

在单个信托产品方面,“深国投·金城蓝湾 1 期证券投资集合资金信托计划”6 月份以 18.09% 的净值增长率占据当月表现第一的位置。但华润信托与尚雅投资管理有限公司合作推出的另一款信托产品——“深国投·尚雅 1 期证券投资集合资金信托计划”,在 6 月份却亏损最为严重,收益率为 -6.60%。

普益财富指出,虽然信托私募产品 6 月份的净值平均增长率较 5 月份有一定程度的提升,但其追赶大盘的脚步却大有渐行渐远之势。这主要是因为概念板块一直是信托公司热衷投资的对象,但前期市场对该板块的热炒使得中小股处于一个高市盈率位置,从而后期增长乏力,这对信托私募 6 月份的业绩产生较大影响。

## 上半年私募产品平均收益 33.63%

### 近七成私募基金管理人看多下半年 A 股

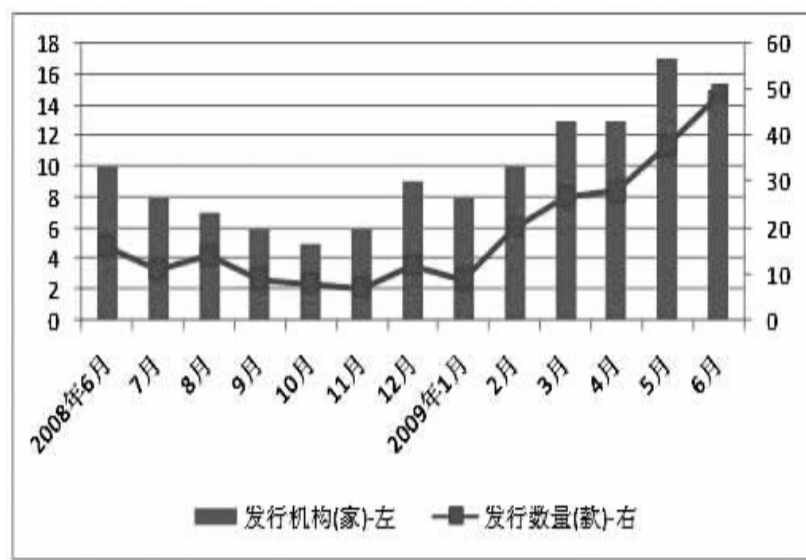
证券时报记者 张宁

【本报讯】昨日,私募排排网研究中心公布了阳光私募上半年业绩。上半年,具有完整数据私募产品共有 179 个,平均收益为 33.63%,而沪深 300 在这半年的涨幅达到了 74.2%,

私募的整体收益率还不到大盘涨幅的一半水平。

与此同时,在有 38 家私募基金管理人参与的问卷调查中,有 65.8% 的私募基金管理人看涨下半年国内 A 股,有 26.31% 的私募基金管理人认为股市将横盘整理,看跌者比例仅为 7.89%。

2008年6月以来证券投资类信托产品发行情况



通胀这个问题,78.95% 的私募管理人认为不会,13.16% 的私募管理人认为有可能发生,另有 7.89% 的私募管理人认为还不能确定,有待观察。

调查结果还显示,在私募人士眼中,未来影响中国股市最主要的因素是资金供给。而对于下半年最看好的股票,有 92.1% 的私募选择了世博会概念股票,有 78.95 的私募选择金融航运和国有企业重组,有 13.16% 的私募选择了迪士尼概念以及大飞机概念股。

### 太平保险中标 农行固定资产统保项目

【本报讯】近日,由太平保险承保的中国农业银行车险第一批保单正式出炉。太平保险成功中标中国农业银行固定资产统保项目,获得非车险 12% 承保的份额,稳固了太平保险在银行自有资产统保市场上的地位。

(秦利)

### 中国银行获评 “中国最佳贸易融资银行”

【本报讯】日前,中国银行相继获得《贸易融资》(Trade Finance)和《金融亚洲》(Finance Asia)两家杂志颁发的 2009 年度“中国最佳贸易融资银行”奖项。

(黄兆隆)

# 人保寿险业务调整成效显著

## 前 6 月实现保费收入 287 亿元,同比增长 75.8%

证券时报记者 徐涛

【本报讯】近日,中国人保寿险总裁李良温在接受记者采访时表示,2009 年上半年,公司业务调整很快,业务结构调整取得了显著的成效。这主要得益于公司上下对“期缴业务最大化,趸缴业务市场化”发展策略的坚持。

据介绍,截至 6 月底,人保寿险实现保费收入 287 亿元,同比增长 75.8%,与去年全年业务规模基本持平。在规模保费快速增长的同时,险种结构得到了有效调整,期交业务、风险型业务获得了更大更快的发展。到 6 月底,公司尚未开办投资连接保险,杜

绝了可能由此引发的投连产品经营风险;分红型保费收入 258 亿元,占保费总收入的 89%,较去年末提高了 78 个百分点,而万能产品保费收入占总保费的比重已经大幅度下降,6 月底仅占 8.01%,而且还在逐月下降。”

期交业务、续期业务都快速发展,截至 6 月底,同比分别增长 454% 和 489%。风险型业务也快速发展,同比增长了 106.5%。”他强调,在业务规模快速发展的情况下,公司的业务质量也不断提高,目前公司所有业务都保持死差益、病差益、退保差益、利差益,6 月底退保率仅为 1.13%。

李良温表示,人保寿险在发展中

时刻关注业务规模与业务结构、发展速度与发展质量、局部突破与整体带动、长远利益与眼前利益的统一,追求“有质量的速度”和“有效益的规模”,形成创费与支出、短期业务与长期业务、期交业务与趸交业务、投资型产品与保障型产品的合理匹配,尽最大努力发展对资本金占用较小的业务。“下半年,人保寿险将进一步加大业务调整力度,加快期交业务和风险型业务的发展速度。”

李良温特别强调,产品定位、投资组合和渠道发展策略决定业务结构。业务结构的合理性影响到企业的抗风险能力,如果保险公司过度受制

于利率走向的变化,一旦市场动荡,就会产生利差损;低于投资预期的收益率,将引发存量业务的大量退保和增量业务的严重不足,进而引发现金流风险,同样也会使保险企业产生利差损。如果企业业务结构不合理和资产负债不匹配,将导致资金收益低于寿险保单平均预定利率,进而威胁企业偿付能力。

李良温表示,人保寿险凭借对每个环节的严格把控,准确定位市场和客户需求,快速发展趸交业务,高速发展期交业务和风险型业务,有效防范了各类经营风险,在规模与效益的平衡点上实现了超常发展的目标。

## 6月创投新基金募资 461 亿

证券时报记者 李骁

【本报讯】EZCapital 日前发布《中国创业投资报告》称,6 月份中国市场已披露 12 家投资公司募集设立新基金,涉及金额达 461.06 亿元人民币,当月人民币基金募集仍然占据主导地位。

《报告》显示,资金募集规模排名前三的基金分别为:规模达 300 亿元人民币的我国第一支国家级航空产业基

金——西安国家航空产业基金、凯雷投资集团旗下亚洲增长基金(CAGP)新募集完成的规模为 10.4 亿美元的第四只基金、由天津市国土资源和房屋管理局和天津市房地产开发经营集团有限公司(天房集团)共同发起设立的中国首支保障性住房投资基金。

住资本来源渠道来看,6 月份资本募集案例中,有政府背景支持的创投基金有 10 家,涉及金额 375 亿元人民币,占募集总额的 81%; 外资背景的有 2 家,涉及金额 12.6 亿美元,占募集总额的 19%。

《报告》还显示,6 月份,中国市场已披露 46 家公司获得投资,已披露涉及总额 222.02 亿元人民币,其中 23 家获得风险投资,已披露涉及金额 10.33 亿元人民币;8 家获得私募股权投资,已披露涉及金额 62.42 亿元人民币;15 家获得战略投资,涉及金额 149.27 亿元人民币。



### 海越股份半年内新设 3 家 PE

海越股份 600387 7 月 1 日公告称,公司拟以现金出资 1 亿元发起设立浙江华睿海越投资有限公司(并购基金)。同时,该公司还同意以 1600 万元受让义乌市裕丰投资有限公司持有的浙江泰银创业投资有限公司 1000 万股股权。此前,海越股份设立两家全资创投子公司浙江天越创业投资有限公司和浙江海越创业投资有限公司已完成工商注册登记。

### IDG 4412 万入股中青旅子公司

中青旅 600138 7 月 1 日公告,为实

现公司控股子公司桐乡市乌镇旅游开发有限公司更好更快发展,乌镇旅游股东会同意将授予乌镇旅游公司管理层 15% 的期权,由 IDG 投资控股的两家香港公司分别予以认缴,后者出资额度大约在 4412 万元。

### 深圳创新创投设 30 亿人民币基金

深圳市创新投资集团有限公司总裁李万寿日前对媒体表示,公司 3 年内有望将资金管理规模增至 200 亿元人民币以上。未来公司还有意设立一支 30-50 亿元规模的人民币基金。

据银川市经济开发区管委会介绍,经过与百余家企业竞争,宁夏康亚药业成为全国 4 家获得国家风险投资的企业之一。目前,1000 万元投资已经拨付到位。康亚药业是一家集科研、生产、销售为一体的综合性高新技术企业。去年,该公司申报了发改委 2008 年第一批产业技术与开发资金创业风险投资。

### 宁夏康亚药业获 国家 1000 万元风投

据银川市经济开发区管委会介绍,经过与百余家企业竞争,宁夏康亚药业成为全国 4 家获得国家风险投资的企业之一。目前,1000 万元投资已经拨付到位。康亚药业是一家集科研、生产、销售为一体的综合性高新技术企业。去年,该公司申报了发改委 2008 年第一批产业技术与开发资金创业风险投资。

(资料整理:李骁)

## 新股发行改革有序展开 市场健康机制悄然展现

### 发行人主体理性定价

网下机构投资者报价积极性不断提高,三家公司网下发行超额认购倍数不断攀升,桂林三金为 165 倍、万马电缆 189 倍,至家润多达到 244 倍。但发行人和主承销商均采取理性定价措施,并没有一味追求高发行价,将市盈率均确定在 30 倍左右,这既体现了大部分参与网下配售的机构投资者的意愿,同时也符合当前市场认可的估值水平。

### 市场化机制运作效果明显

万马电缆发行价格由发行人和主承销商在市场报价的基础上自主协商确定,监管部门并未进行窗口指导,定价时双方都很理性,价格确定也比较合理。”平安证券总裁薛荣年表示,这次新股发行制度改革形式上看似变化不大,但体制上已朝市场化方向迈出了跨越性的一步。从万马电缆的发行效果,可以肯定市场有效的制衡机制已经发挥作用,网下机构投资者的报价与申购价格挂钩,市场主体独立博弈的逻辑清晰,各主体开始真正的“归位尽责”。短期来看,市场化定价将缩小股票一、二级市场价差,新股上市首日“破发”的可能性增大,打新股“存在一定风险,中小投资者要理性关

### 网上申购散户机构机会均等

新的发行体制对中小投资者打新股给予了较大的政策支持,网上申购散户与机构机会均等。

统计显示,桂林三金和万马电缆网上发行中签率分别为 0.17% 和 0.13%,网上申购户数分别达到 280 万户和 336 万户,远超过 2008 年 71 家 IPO 发行平均 41 万户申购的水平。两家网上发行平均每户锁定申购资金均为 12 万元左右,不及 2008 年平均单户锁定资金 126 万元的 10%。网上发行散户机构机会均等,资金规模优势已无法体现。

据介绍,在新体制下,各家发行方案中都体现了“重视中小投资者意愿”的基本理念,中小投资者参与意愿增强。由于参与申购投资者数量的增多,网上中签率水平还是远低于预期。

注市场的波动;长期来看,市场化的进程必将使得证券市场健康发展进程明显加快,投资者对于中国经济和资本市场都应该树立起坚定的信心。”

薛荣年总裁还认为,在新的发行体制下,投资银行的核心竞争力将从争取项目核准发行转向对发行人价值深度挖掘,投资银行业务体系在研究估值、渠道营销、品牌定位、团队建设等方面随之都将发生重大变革。

### 二级市场炒新空间不大

发行制度改革也对网下机构投资者带来了新的思考,一家参与万马电缆询价的机构负责人表示,在新的发行体制下,参与网下报价是对自身研究能力和报价策略的一个很大考验。他也表示了自己的担忧,目前,新股发行定价水平与二级市场定价空间已经很小了,比较担心 3 个月锁定期满后新股是否会破发,但过于保守的报价策略又可能失去配售机会。”

发行后股票特别分散,交易所加强了市场操纵的监管,相信随着新股发行体制的推行,抱着炒新想法的投资者会越来越来少,而根据估值是否合理来决策判断是否投资的投资者会越来越多。”该负责人表示。