

■ 点击理财品 | Big Sale |

华安深证300 8月1日起售

基金名称: 华安深证300指数证券投资基金(LOF)
基金管理人: 华安基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 8月1日至8月26日
基金经理: 双基金经理制。许之彦, 理学博士, 8年证券、基金从业经历, 国际数量金融工程师(CQF)。曾在广发证券和中山大学经济管理学院博士后流动站从事金融工程工作, 2005年加入华安基金, 现任被动投资部总监。章海默, 复旦大学管理学院工商管理硕士, 8年基金从业经历。曾在安永华明会计师事务所工作, 2003年9月加入华安基金, 曾任基金运营部核算主管, 2005年起参与公司ETF相关产品设计开发以及运作等工作, 2009年4月调入被动投资部从事指数研究以及相关产品研发工作。

招商安达保本 7月26日起售

基金名称: 招商安达保本混合型证券投资基金
基金管理人: 招商基金管理有限公司
基金托管人: 农业银行
发售时间: 7月26日到8月26日
基金经理: 张国强, 经济学硕士。曾任中信证券研究咨询部分析师、债券销售交易部经理、产品设计主管、总监, 中信基金投资管理部总监、基金经理。2009年加入招商基金, 现任固定收益投资部总监, 招商安本增利债券型基金基金经理, 管理时间为2009年8月27日至今; 招商信用添利债券型基金经理, 管理时间为2010年6月25日至今。

季季盈B款”8月份 8月5日开始销售

产品名称: 2011年季季盈B款”理财产品8月份
发售银行: 广州农村商业银行
收益类型: 保本浮动型
委托期: 92天
销售日期: 8月5日至8月9日
投资标的: 投资于信托受益凭证(如优质企业信托融资项目等); 投资于现金、银行存款、同业拆借、货币市场基金、银行承兑汇票、商业承兑汇票, 大额可转让存单, 国债, 央行票据, 短期金融债, 短期融资券, 中期票据, 公司债, 企业债等, 并可根据市场情况安排短期的债券回购。产品应用于已贴现的票据资产的, 其资产项下的承兑人范围为: 全国性股份制商业银行及四大国有控股商业银行。

鹏华深证民营ETF 7月27日起售

基金名称: 深证民营交易型开放式指数证券投资基金
基金管理人: 鹏华基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月27日至8月26日
基金经理: 方南, MBA, 8年证券从业经验。2001年11月加盟鹏华基金, 历任金融工程部经理、金融工程部总经理助理、鹏华沪深300基金经理助理, 现任鹏华中证500基金经理、上证民企ETF基金经理及鹏华上证民企ETF联接基金经理。
投资范围: 主要投资于标的指数成分股及其备选成分股(投资比例不低于基金资产净值的95%)。此外, 该基金将少量投资于非标的指数成分股、新股、债券及法律法规和中国证监会允许基金投资的其它金融工具。

华泰柏瑞信用增利 7月25日起售

基金名称: 华泰柏瑞信用增利债券型证券投资基金
基金管理人: 华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人: 中国银行
发售时间: 7月25日至8月19日
基金经理: 沈涛, 经济学博士。2005年9月至2007年11月任易方达基金月月收益中短期债券基金经理。2007年11月加入华泰柏瑞, 2008年3月起任华泰柏瑞金字塔稳本增利基金经理, 2009年5月起兼任华泰柏瑞货币市场基金的基金经理。
投资范围: 该基金投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%, 其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于80%; 投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%; 基金转入开放期后现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。(方丽)

■ 理财主张 | Financial Advice |

定向增发股票个体特征、买卖时点成选择关键

定向增发藏金 四种途径寻宝

定向增发对股价是有正面影响的, 那么公司哪些自身特点能为投资者良好地把握介入对象, 获取收益最大化机会呢? 在时点的介入上有经验可循吗?

吴璟

定向增发, 对于普通的股民来说并不陌生。定向增发事件对股价有正面的影响, 主要原因是: 首先, 定向增发确定后, 据我们研究增发价对股价有一定支撑作用, 可以减少股价的下跌空间。其次, 为了增发成功, 上市公司也有动力做好当期业绩, 可能成为股价上涨推动力。第三, 定向增发后, 若募集的资金被用来投资于收益较好的项目, 将可能给公司带来可观利润; 若定向增发收购的资产为大股东优质资产, 或提升公司治理水平, 减少关联交易, 并提高公司的盈利能力。但如何有效掘金定向增发, 这里面大有技巧。通过研究, 现将寻宝宜关注的四条途径做一个分析。

寻宝途径一： 发审委已批或实施公司

根据我们研究统计发现, 增发公告日后有明显的超额收益。从观察增发公告日后的超额收益个股情况来看, 投资者可以重点关注增发目的为项目融资、资产注入和借壳上市, 并且流通股本较小的上市公司。总体而言, 在增发公告日购买相关公司的股票并在此后5个交易日卖出有可能获得一定的超额收益。

从观察定向增发股票上市日后的超额收益个股情况来看, 投资者可重点关注增发目的为项目融资, 资产注入和整体上市, 并且流通股本较小的上市公司, 投资者须在增发上市日前买入, 以便取得增发上市日可能产生的超额收益。

定向增发公告日后1年和2年后, 上市公司股票二级市场的超额收益算术平均值分别达到21.04%和37.75%, 总体表现出定向增发后1年和2年内, 上市公司股票二级市场明显超过A股市场总体走势。

寻宝途径二：上市公司 股东大会已通过公司

总体而言, 发审委通过日前30个交易日定向增发公司个股有较好的超额收益。据对发审委通过日前个股的超额收益观察, 从T-30至T-1交易日取得超额收益较高的个股, 增发目的主要为借壳上市、资产注入或者项目融资, 增发对象主要为大股东和机构投资者, 流通股本普遍较小, 多数个股的流通股本不到2亿股。如果投资者对上市公司定向增发的发审委审核时间和审核意见具有较确定的预

期, 可关注方案通过可能性较大的上市公司, 在预期的审核通过日前30个交易日买入。

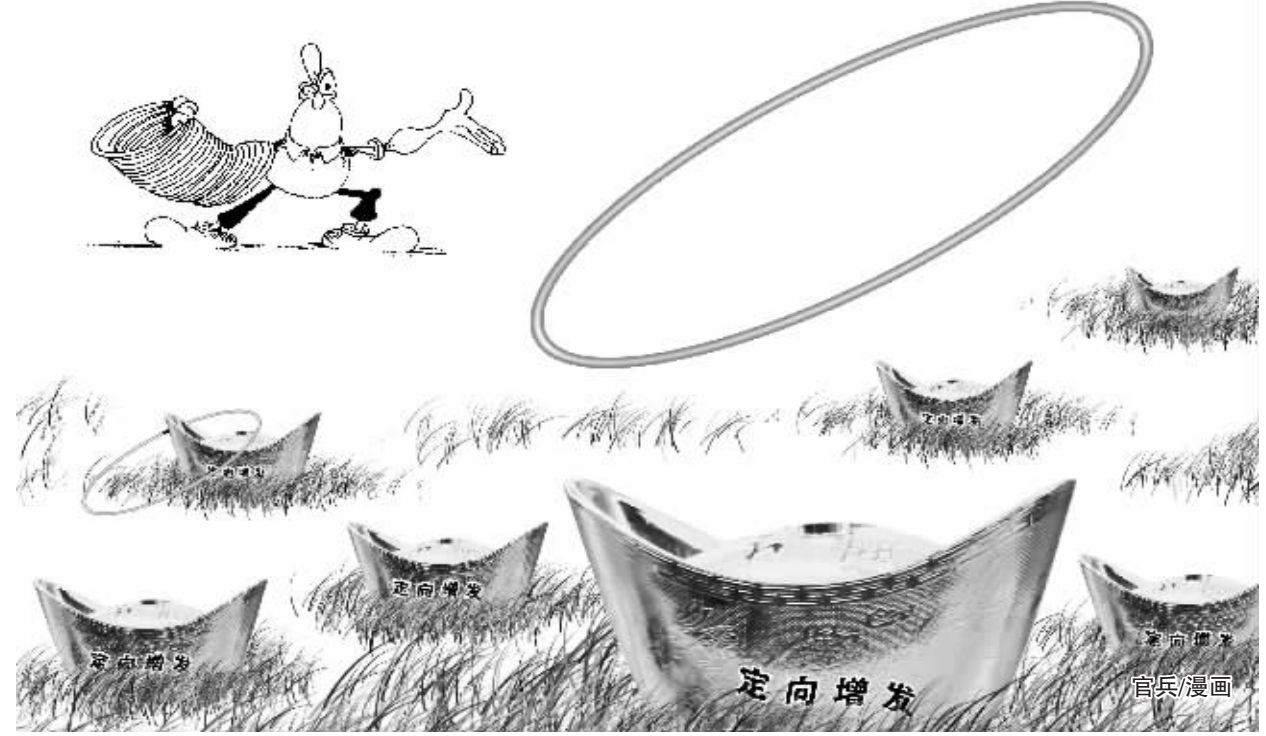
发审委通过日后30个交易日也有超额收益存在。据对个股超额收益的观察, 发审委通过日后, 在T+1日至T+20日超额收益较高的个股, 增发目的多为项目融资和资产注入, 增发对象主要是上市公司大股东和机构投资者。多数个股流通股股本普遍较小, 通常在3亿股以内。投资者可以重点关注增发目的为项目融资和资产注入, 且流通股股本较小的上市公司, 在发审委通过公告且复牌当日购买相关公司的股票直至T+20日卖出, 更有可能获得较好的超额收益。

综合前期研究结果和行业研究员对个股的分析, 我们从近期通过股东大会批准的拟定向增发公司中, 选择流通股本相对较小, 一般不超过3亿股; 增发目的主要为资产注入或者项目融资; 增发对象多为大股东及关联方或机构投资者; 且所处行业基本面及公司基本面较好; 个股估值水平相对行业平均估值较低的上市公司推荐给投资者重点关注。投资者可在预期审核通过日前30个交易日买入或在发审委通过公告且复牌当日买入持有至公告日后的20个交易日卖出, 获得定向增发的公告日效应的短期收益; 对基本面良好估值合理的个股, 也可买入后长期持有, 获得定向增发上市公司个股的长期投资收益。

寻宝途径三：上市公司 董事会预案已通过公司

总体而言, 董事会预案公告日后30个交易日投资者有望获得一定的超额收益。分时间段来看, 董事会公告日当天的平均累计超额收益最为明显, 为2.75%, 也就是公告日当天超额收益最为显著, 但对投资者而言可能难以把握。而T+1日之后的30个交易日各时间段的平均累计超额收益不超过2%。总的来说, 投资者在董事会公告日后仍可尝试买入以获取一定超额收益。

综合前期研究结果和行业研究员对个股的分析, 我们从近期通过董事会预案的拟定向增发公司中, 选择流通股本相对较小, 一般不超过3亿股; 增发目的主要为资产注入或项目融资; 增发对象主要为大股东及关联方或机构投资者; 且所处行业基本面及公司基本面较好; 个股估值水平相对行业平均估值较低的上市公司推荐给投资者重点关



散户可借道理财品掘金定向增发

证券时报记者 方丽

上市公司定向增发基本是“机构的游戏”, 普通散户只能借道理财产品从中分得一杯羹。

目前发行投资定向增发产品最凶猛的莫过于信托产品。目前来看, 信托参与以项目为中心的定向增发时, 信托公司或者私募基金针对某一上市公司的非公开发行的计划, 募集资金发行信托计划或者私募基金, 这是信托参与定向增发的传统模式。不过, 也有定向增发信托计划设计为结构型, 普通投资者的资金作为优先资金, 而定向增发的资金作为劣后资金, 如果项目好的话, 信托公司还可能以自有资金作劣后资金, 在模式上类似于股权质押, 期限一般为一到两年。

上市公司的定向增发往往有比

较苛刻的要求, 单一对象的融资额一般至少在千万以上, 而通过信托这个平台, 以打包集合信托的方式参与定向增发, 则可以把这个门槛降低到一百万, 甚至还有可能更低。不过对于很低门槛的产品, 投资者需要谨慎。而且, 信托投资定向增发一般会收取管理费2%至3%。此外还有银行费用, 同直接投资定向增发相比, 投资者的最终受益大概会打八九折。

此外, 基金公司的专户理财产品也有专门投资定向增发的产品, 门槛同样在100万元以上。从2010年开始, 已有基金公司专户产品陆续参与上市公司的定向增发。根据上市公司公告, 中海基金的“中海基金公司—深发展—中海信托股份有限公司”专户账户参与了六国化

的超额收益算术平均值为37.75%。总体表现出定向增发后1年和2年内, 上市公司股票二级市场明显超过A股市场总体走势。

无论对绝对收益还是从超额收益来看, 定向增发公司股票都是值得选择。但对于资金规模小的普通投资者来讲, 并不能够直接参与定向增发, 对定向增发类公司的投资需要通过二级市场上买入股票来实现, 此时增发价格就成为投资者买入价的重要参考。

有超过一半的公司会在锁定期内跌破定向增发的发行价, 其中破发幅度超50%的公司有87家, 破发幅度超过20%的公司共计有187家, 占破发公司数的一半以上。而且大多数

工、洪都航空的定向增发。易方达基金旗下在中行、深发展、浦发银行发行的专户产品参与了得润电子、黑猫股份、广百股份的定向增发, 不少产品的业绩较好。

好买基金研究中心选择从2006年1月1日到2011年5月9日间发布增发预案公告的公司作为统计样本, 在纳入统计范围的461只产品中, 定向增发的平均收益为120.26%, 指数的平均收益为26.02%, 超额平均收益为94.24%, 远远战胜了市场。借道理财产品参与定向增发, 是小散户的好办法。不过, 理财专家提醒投资者注意风险, 其中主要风险来自于市场, 一方面定向增发有12个月锁定期, 因此这类产品的流动性并不好; 第二, 定向增发也有破发的可能, 因此还存有一些市场风险。

公司破发现象是暂时的, 多数公司股价仍会逐步恢复到定向增发价格以上, 且涨幅较大。

重点关注公司在股价跌破发行价时, 跌出很好的投资机会。投资者可在破发幅度超过10%甚至20%时买入, 持有到定向增发股票锁定期结束卖出, 获取短线的价差收益; 或对于长期看好的公司, 在股价跌破定向增发的发行价时买入, 长线持有为主。而对于股价没有跌破发行价, 但是距离发行价并不很高的公司, 投资者持续关注, 等待着市场调整带来的个股价格跌破发行价之后的买入机会。

(作者系华泰证券研究员)

■ 闲话理财 | Street Talk |

炒股就像过日子

证券时报记者 陈楚

刚刚过去的一周, A股市场大跌之后又迎来一波小反弹。本周五又拉出一根十字线, 股指明显处于胶着状态。这种上下两难的震荡市, 着实考验投资者的耐心。笔者身边的朋友, 每天坐在电脑前看着K线, 心情跌宕起伏, 赚钱者寥寥。这年头, 物价飞涨唯独工资不涨, 股市里又寄托不了改善生活的理想。在这炎炎的夏日, 投资者的心情真如冬天的冰窖。

不过, 虽然股指震荡不定, 投资者千万别忘了冬天里的一抹绿色。尽管银行、地产等大盘蓝筹股没什么起色, 但还是有不少小盘股和次新股不仅最近涨势不错, 有些甚至还逆势创出了新高。以次新股而言, 上半年创业板和中小板股票估值泡沫接二连三地破灭, 新股上

市也失去了往日的暴涨行情。反倒是不少新股上市首日就破发, 搞得市场一度闹“新”色变。而那些让人恐惧的时候贪婪的高手, 如今没准正偷乐呢! 以新股电科院为例, 彼时上市正值新股破发潮来临, 以致于中签率很高。明星基金经理王亚伟不仅逆势申购, 而且在上市后还大胆加码。本周三, 电科院股价盘中最高冲至106元附近, 让王亚伟赚得盆满钵满。从技术面来看, 近期不少中小盘个股都量价齐升, 走出了完美的上升通道。

冷静下来仔细翻翻股票的K线图, 你会发现何止电科院, 近期有太多的中小盘股票创了新高。这让那些纠缠于大盘涨还是跌的投资者, 肯定大跌眼镜。就在A股市场的宏观经济环境而言, 经济增速趋缓、通货膨胀居高不下、房地

产紧缩政策不断、海外市场动荡不定, 说A股市场面临一波牛市, 恐怕只有三岁的小孩才能相信。但没有牛市, 并不意味着没有牛股。如何寻找牛股? 除了苦练内功、好好研究外, 大概真的别无它途。靠听消息炒股, 9只股票让你赚得喜笑颜开, 第10只股票没准让你把以前所有的盈利一下子就吐出去, 转眼间让你欲哭无泪。股票市场最有情, 下了苦功的人, 不说把股市当成提款机, 至少你亏钱的几率比别人小很多。倘若不下苦功, 可能永远都会与股价的上探擦肩而过。

如果你立志于通过炒股达到财务自由, 就千万不要指望今天买进去明天就来个涨停, 也别希望有这个本事预测准股市明天涨还是跌。买入并持有的价值投资并不适合于散户, 因为你买入贵州茅台或者苏宁电器持有到今天的概率和太阳从西边出来相差无

几。幻想今天买明天出, 日积月累积小胜为大胜也不现实, 因为你很有可能与市场的节奏南辕北辙, 到时候不仅辛苦钱打了水漂, 还落得个懊悔莫及的沮丧心情。

你唯一能够做的就是: 每天早上起来先了解有关股市的各种信息, 形成自己的初步判断, 然后学会从瞬息万变的盘中捕捉到属于你的机会。收盘后再回顾一下当日的走势, 晚上回家后再看看投资方面的书籍, 研究一下上市公司的基本面, 反思一下自己的操作有哪些失误之处。偶尔, 你远离大盘, 在山水之间体悟人生哲理和投资之道。总之, 你想成为一个散户高手, 无论是基本面, 还是技术面、情绪面, 你最好都要有所了解, 将价值投资和趋势投资结合起来。这个市场上的高手, 有些尽管把价值投资喊得震天响, 但实际上他还是不会摆脱趋势投资的痕迹, 这个世界上没有绝

对的事情, 有的只是哪些方面是属于你个人的特色。

别忘了, 我说的仅仅只想成为职业投资者的人, 或者想通过炒股到达财务自由彼岸的人。其实, 炒股就像过日子, 无论股市行情好与坏, 日子开心还是痛苦, 都一样要过去, 你不会因为今天赚了100块钱就把这天从你的生命日程中抹掉, 甚至干脆就不过。也或者今天狂风暴雨、或者你的庄稼少收了三五斗, 你就自绝于天下, 这些都只是痴人说梦。你最好的选择只能是全身心地投入生活, 用你的汗水和智慧才能换来舒心的日子, 小桥流水、琴棋书画、或者一个人漫步在欧洲的小镇上, 这些都是好日子, 但是前提是你之前需要付出。

天下万物, 殊途而同归, 一致而百虑。炒股确实是像过日子, 好好过, 才有好报。