

■ 点击理财产品 | Big Sale |

## 平安大华深证300 11月14日起售

**基金名称:** 平安大华深证300指数增强型证券投资基金  
**基金管理人:** 平安大华基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售时间:** 11月14日至12月16日  
**基金经理:** 焦巍, 宏观策略分析师, 博士, 1973年生。曾任中国银行海南分行科员, 湘财证券海口营业部咨询师。现任平安大华基金管理有限公司宏观策略分析师。

## 华安信用四季红 11月15日起售

**基金名称:** 华安信用四季红债券型证券投资基金  
**基金管理人:** 华安基金管理有限公司  
**基金托管人:** 工商银行  
**发售时间:** 11月15日至12月6日  
**基金经理:** 双基金经理制。黄勤, 经济学硕士, 15年银行、基金从业经历。2009年4月起兼任华安强化收益债券基金的基金经理。苏玉平, 上海财经大学货币银行学硕士, 特许金融分析师(CFA)。14年证券、基金从业经历。

## 华富中小板指数增强基金 11月15日起售

**基金名称:** 华富中小板指数增强型证券投资基金  
**基金管理人:** 华富基金管理有限公司  
**基金托管人:** 建设银行  
**发售时间:** 11月15日到12月6日  
**基金经理:** 郭晨, 西安交通大学应用物理学、工商管理双学士, 四川大学技术经济及管理专业硕士, 4年证券从业经验。2009年11月至2010年12月任华富中证100指数基金基金经理助理, 2010年12月27日起担任华富中证100指数基金基金经理。(陈墨)

## 东方财富风云榜: 财经精英青睐品牌机构

近日, 由东方财富网主办、分众传媒协办、北京大学光华管理学院、长江商学院、复旦管理学院和上海交大高金学院作为学术指导单位的年度大型评选活动, 2011东方财富风云榜”评选正进行火热投票。在网络票选的一个多月时间里, 网友踊跃参与, 每日的点击率已近千万。本次评选活动以“一亿投资者的价值选择”为口号, 主办方期望借助自身的强大媒体平台, 汇集全国1亿高品质财经用户, 推选出真正体现亿万投资者价值选择的优秀企业。据了解, 12月9日, 主办方将揭晓结果, 并举行盛大的颁奖晚会。

### 品牌机构受青睐

伴随着 2011 东方财富风云榜”各榜单票数排名PK 战日趋激烈, 榜上有名的金融机构逐渐分出伯仲。

作为资本市场里最具影响力的银行机构, 其排名在本次评选活动中, 成为网友最积极参与投票的榜单之一。其中, 最佳综合性银行”获得最多关注, 也成为微博上热议的话题。截至11月中旬, 中国工商银行、中国银行、中国建设银行、招商银行、中国农业银行、交通银行等交错登上前三甲, 竞争可谓跌宕起伏。

作为为广大投资者提供资产管理的专业机构, 同时也是中国资本市场重要的机构投资者之一的基金公司, 在本次评选活动中备受关注。截至11月中旬, 最佳基金公司”奖项榜单前几名分别在嘉实基金、华夏基金、易方达基金、银华基金和广发基金等之间徘徊, 它们之间所获投票比率差异甚小, 竞争最为激烈。

### 网络营销大时代

根据东方财富网的一项调查显示, 广大网友认为, 媒体在提升企业知名度、加强公众影响力方面有着非常重要的作用。而且, 在众多的媒体类型中, 互联网更是当仁不让成为了解企业及产品最重要的信息渠道。

艾瑞咨询一项样本问卷调查分析发现, 在金融信息的媒体接触习惯上, 互联网是用户最经常接触, 也是授信度最高的渠道。通常, 目标用户主要浏览门户网站财经财经板块(79%)、专业的金融/财经类论坛(78%)、财经垂直网站、搜索引擎网站(63%)和金融相关企业官网。由此, 面对网络媒体地位的日趋提升, 汇聚财智精英的网站当仁不让成为网友和企业的首选。

■ 理财主张 | Financial Advice |

# 出资10万可当回“刘益谦” 散户傍券商分享定增盛宴

编者按: 这是个机构理财蓬勃发展的时代。除了银行理财、公募基金等面向中小投资者的理财产品外, 去年以来, 获益于监管政策的放松, 券商集合理财重新起航, 目前已形成250多只产品、1200亿元的整体规模。

券商理财产品有何特点? 理财产品适合哪些人群? 投资者在投资券商理财产品时应关注哪些细节? 从本期开始, 我们将围绕定增产品、基金中的基金(FOF)型、货币型产品等5种产品类型, 向投资者逐一介绍。

证券时报记者 唐松

A股市场中, 有一种投资胜算大、获利高, 很多有钱人纷纷参与的游戏——定向增发。号称“不放过每次暴富机会”的刘益谦因频繁参与定向增发, 而获得“定增王”的美称。去年6月以来, 刘益谦参与的定增项目, 最高收益达到1.2倍。囿于政策规定, 一直以来如刘益谦者拥有千万, 甚至亿元的富裕人群才能分享此种盛宴。目前, 券商理财产品打破了这一现状, 随着东方红新睿1号、国泰君安君得发等理财产品的发行, 散户们投资10万就可以分享上市公司定增盛宴。

### 近8成概率获取正收益

所谓定向增发, 也就是上市公司非公开发行股票。按照政策规定, 上市公司定向增发的对象不得超过10名, 参与一个定增项目往往需要动用的资金量非常大, 动辄几千万甚至几亿元。个人投资者没有数千万, 甚至亿万资产很难参与其中, 定向增发一度成为富人和机构投资者的游戏。从过往历史看, 参与定向增发的投资者往往能获得超额投资收益。

按照东方证券资产管理公司的统计, 自2006年3月至今年6月底, 沪深两市共有671家上市公司实施了定向增发。剔除仅向大股东及大股东关联方增发的公司, 机构投资者参与增发的上市公司共474家。在474单定增项目中, 376单项目获得了正收益, 占总项目数比例高达76.2%。事实上, 投资者参与定增项目的收益率也非常高, 据统计, 在474单定增项目中, 207单项目的收益率在50%以上, 占比达到43.7%, 有62单项目的投资收益率更是高达2倍以上。根据Wind数据统计, 参与定向增发并持有一年到解禁日卖出的平均收益, 即使在2007

年至2008年这样的大幅震荡市, 也取得了40%左右的年均收益率。

定向增发的高收益率已造就一批富豪, 嗅觉灵敏的投资者, 如刘益谦等早已瞄准了这一市场的投资机会。仅以刘益谦个人而言, 自2010年6月以来, 刘益谦共参与了京东方A、保利地产、首开股份等6家上市公司的定增项目, 单个项目的收益率从4%至121%不等, 平均收益率为45%。在刘益谦参与的6单项目中, 最低投资额高达4.9亿元。对于散户而言, 实在难以承担如此高的成本投入。也正是因为参与定向增发的高门槛, 散户们只能望而却步。

### 发行获得市场高度关注

目前, 随着东方红新睿1号、国泰君安君得发等券商理财产品的发行, 定增市场不再只是富人们参与的游戏。按照上述两款产品设计, 投资者出资10万即可参与其中, 也因此得以曲线分享定增市场的超额收益。

按照产品设计, 东方红新睿1号的投资范围包括权益类资产、固定收益类资产等, 其中, 投资在定向增发项目上的资产占整个理财产品净值的比例为0至90%。而国泰君安君得发投资在定向增发项目中的资产占比为0至97%, 同时投资于定增项目完成后, 但市场价格低于定增项目的股票的资产占比为0至60%。

也正是因为券商理财给予投资者参与定增市场的机会, 东方红新睿1号的发行获得了投资者的高度关注, 首发17亿的规模, 令同期其他理财产品黯然失色。而正在发行中的国泰君安君得发也赢得了投资者的青睐。

“1个小时600万, 完全是疯抢。”在君得发发行首日, 国泰君安一营业部员工在微博上表示。而据透露, 更有投资者到国泰君安总部的前台要求购买君得发。

事实上, 目前市场上瞄准定增

## 券商理财 { 面面观系列之一

■ 闲话理财 | Street Talk |

# 定期存银行 不如买“活期”银行股

孔伟

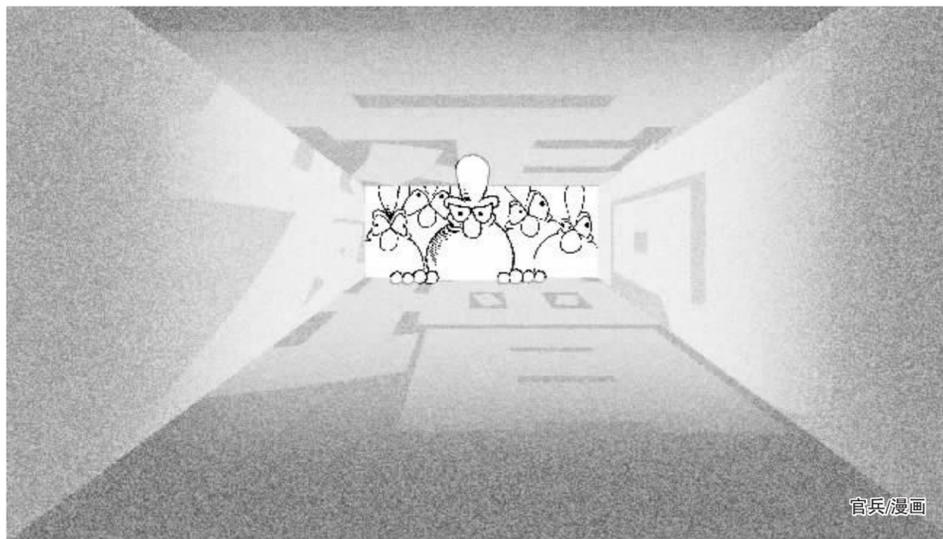
不少人有点闲钱都愿意存银行, 主要原因不外在于存银行风险小, 收益稳定。那么, 有没有比存银行收益更高, 甚至高出几倍, 而风险并不大的投资标的呢? 笔者的答案是: 有。

英国《金融时报》公布的2010年度全球500强企业排行榜中, 中国工商银行排名蝉联第四, 中国建设银行、中国银行也排在前30名内。但在股票市场上, 这三大行的股票走势却与其规模、业绩等背道而驰。除近期工商银行、建设银行回升到4元以上以外, 中国银行的股价仍在3元以下, 股价在沪市排名位列倒数十多位, 成为股票市场上“最不值钱”的股票之一。既然如此, 我们不妨看看, 这几大银行的股票是否具有投资价值? 假如我们手里的钞票不存银行, 而是买入几大银行的股票等待其分红派现。在控制风险的前提下, 与存银行相

比究竟谁的收益更大一些?

我们以近3个完整年度工商银行、建设银行和中国银行的现金分红情况、股权登记当天的收盘价, 以及除息后本金退出情况来进行分析。从实战角度出发, 每家公司的红利收入均以扣除红利税后的数值计算, 本金退出也考虑了佣金、印花税等交易成本。同时, 为防止出现误差, 股价数据均未作前复权或后复权处理(见附表)。

从实际走势看, 工行2008年度分红除息后股价一路走高, 不仅能够迅速撤回本金, 甚至想不赚差价都难。建行2008年半年度及年度分红各一次, 两次分红的收益率的股价仍在3元以下, 股价在沪市排名位列倒数十多位, 成为股票市场上“最不值钱”的股票之一。既然如此, 我们不妨看看, 这几大银行的股票是否具有投资价值? 假如我们手里的钞票不存银行, 而是买入几大银行的股票等待其分红派现。在控制风险的前提下, 与存银行相



官兵/漫画

的产品仅有上述两只。据证券时报记者了解, 国泰君安另一只产品君得增已获批, 将于明年启动发行。同时, 第一创业证券和华泰证券也上报了创金定向增发、紫金宝定向增发两只定增产品, 目前证监会已经受理。如果获批, 未来散户们也会有更大的选择余地。

### 存续期满才能退出

值得注意的是, 同认购其他理财产品类似, 投资者在认购券商定增类理财产品时, 也要缴纳一定手续费。

以正在发行期的国泰君安君得发来看, 投资者要缴纳认购费、托管费和管理费三项费用, 其中托管费率为每年资金量的0.25%, 管理费率

为1.5%。而根据资金量的不同, 参与费率不同, 资金小于100万时, 参与费率为每年1%; 资金在100万到300万之间时, 参与费率为0.8%; 资金在300万到500万之间时, 参与费率为0.5%; 当资金量大于500万时, 缴纳单笔1000元的费用。若投资者以20万元参与君得发, 2年的存续期内, 总共要缴纳9000元的费用。

此外, 除费用外, 当君得发的业绩为正时, 国泰君安要提取20%的业绩报酬。若到期时, 君得发的业绩为15%, 那么, 投资者可获得12%的收益。那么总结起来, 扣除9000元的费用, 粗略计算, 投资者20万的投入可换取1.5万的投资收益, 相

## 平常心看待参与定向增发理财产品

证券时报记者 唐松

定向增发的财富效应早已引起各路机构在此逐鹿。事实上, 目前, 私募基金、公募专户基金、私募股权投资(PE)基金等都有理财产品专注于定向增发。不过, 上述机构理财产品的参与起点大都在100万以上, 而如今的机构难以幸免。也正是为了应对这一情况, 券商集合理财产品也设定了相关对策, 如国泰君安君得发特别设定了0至60%的仓位可以投资破发的定增股票, 相当于低位“补仓”。

而机构人士却有不同看法, 近期多家PE机构也积极参与定增市场。当市场出现大量破发的时候, 正是参与定向增发项目的好时机。”国泰君安资产管理某内部人士表示,

内部人士坦言。

在今年阴跌的市场中, 定增市场也受到牵连。根据Wind数据统计, 今年以来有146家上市公司实施了定向增发, 截至11月17日, 有67家公司股价已跌破了增发价格, 破发率接近46%。在定增公司股票价格破发的情况下, 参与其中的机构难以幸免。也正是为了应对这一情况, 券商集合理财产品也设定了相关对策, 如国泰君安君得发特别设定了0至60%的仓位可以投资破发的定增股票, 相当于低位“补仓”。

而机构人士却有不同看法, 近期多家PE机构也积极参与定增市场。当市场出现大量破发的时候, 正是参与定向增发项目的好时机。”国泰君安资产管理某内部人士表示,

当于有7.5%的净收益率。

事实上, 不同产品的设计并不相同。如东方红新睿1号的参与费率相对较高, 而其承诺持有期总收益率达到12%时, 方提取业绩报酬。

此外, 与其他理财产品明显不同的是, 由于定增产品主要投资于非公开发行的股票, 而非公开发行的股票都有1年的限售锁定期。为了更好地管理投资者的资产, 券商定增产品成立后就封闭, 存续期内不设定开放期直到产品终止。因此, 一旦投资者认购了相关产品, 在产品存续期内就无法退出。如目前东方红新睿1号的存续期为2年半, 国泰君安君得发的存续期为2年。

并认为现在投资定向增发产品正当其时。另一家并未发行定增产品的券商资管人士表示, 从现在市场行情看, 投资定向增发并非稳赚不赔。但从长远看, 仍能获得好于二级市场的投资收益。

相关统计机构的数据可以给投资者启示。根据融智投资的统计, 在2006年牛市上升期, 当年发布定向增发公告的51只股票中, 没有一只在1年后出现破发。而在接下来2007年的牛市末期, 以及2008年的熊市初期, 定向增发项目的破发占比高达36%。2009年到2010年的震荡市场中, 实行增发的公司股价在1年后破发的概率降至13%和11%。

对于目前市场处于何种阶段, 投资者可根据自己的认识和理解, 决定是否参与这一投资领域。

### 三大行近3年分红派现及除息后表现一览

上市银行	分红年度	每10股派现(税前)	每股派现(税后; 单位: 元)	股权登记日	股权登记日收盘价	收益率	登记日一年期存款利率	除息后走势及本退出情况
工商银行	2008	1.651.485		2009年6月3日	4.69元	3.17%	2.25%	股价反复走高
	2009	1.71.53		2010年5月26日	4.52元	3.38%	2.25%	4个半月后退出
	2010	1.841.656		2011年6月14日	4.45元	3.72%	3.25%	8天后可退出
建设银行	2008(半年度)	1.1050.9945		2008年11月14日	4.56元	2.18%	3.60%	次日即可退出
	2008(年度)	0.8370.7533		2009年6月23日	6.24元	1.21%	2.25%	一周内可退出
	2009	2.021.818		2010年7月7日	4.94元	3.68%	2.25%	15日后可退出
2010	2.1221.9098		2011年6月23日	5.06元	3.77%	3.25%	持股至今	
中国银行	2008	1.31.17		2009年6月25日	4.76元	2.46%	2.25%	持股至今
	2009	1.41.26		2010年6月3日	3.84元	3.28%	2.25%	持股至今
	2010	1.461.314		2011年6月9日	3.34元	3.93%	3.25%	持股至今

孔伟/制表