

## 华夏恒生ETF基金 进入最后认购期

首批跨境交易型开放式指数基金(ETF)产品在基金市场掀起一波发行热潮,现已进入募集倒计时。

证券时报记者日前获悉,华夏恒生ETF基金即将于8月3日结束发行,进入最后的认购高潮期。在8月1日至8月3日最后3天,投资者可以通过92家证券公司中的任意一家以填写认购委托单、电话委托、磁卡委托、网上委托等多种方式申报认购委托,1000份起即可认购。(李清香)

## 东吴增利债基分红 每10份派0.4元

东吴基金今日发布公告,旗下东吴增利债券基金今年首次分红,分红比例为每10份派0.4元。该基金于去年11月成立,截至今年7月24日,东吴增利债券A可供分配利润为1140.1万元,东吴增利债券C可供分配利润为708.7万元。该基金将于8月2日进行权益登记,8月6日正式发放红利。

受益债市的持续反弹,债券基金今年成为基金分红主力,今年以来,债券基金已经分红82次,股票型基金仅有15次,混合型基金仅有12次。(陈春雨)

## 华安石油指基近3月收益 位列QDII基金之首

Wind统计数据 displays,在合格境内机构投资者(QDII)基金整体遭遇寒流的情况下,华安标普石油指数基金近3个月逆市取得了2.1%的正收益率,成为同期所有QDII基金中最赚钱的一只。截至7月30日,全部54只只比较QDII基金近3个月的平均收益率为-4.88%,只有5只产品为投资者取得正收益。理财专家建议,在当前油价盘整期,定投石油资产再次迎来好时机。(张哲)

## 民生加银信用双利 已开放申赎转换与定投

证券时报记者从民生加银基金公司了解到,民生加银信用双利债券基金已从7月24日起开放日常申购、赎回、转换和定期定额投资业务。截至昨日,该基金A类份额净值为1.017元,经过3个月封闭期净值增长1.7%。民生加银基金认为,下半年债市仍将温和上涨,债基是分享债市收益的最佳渠道,是储备养老金和教育金的较好品种。(李洁洁)

## 第四届福布斯·富国中国 优选理财师评选今日启动

富国基金联合《福布斯》中文版举办的“2012中国优选理财师评选”8月1日正式拉开序幕。这是《福布斯》中文版第四次与富国基金携手,在全国范围内举办的优选理财师评选活动。该评选活动对象包括来自银行、保险、信托、证券以及第三方理财机构等一线理财人才。富国基金总经理梁玉明表示,富国基金致力于为投资者提供更为专业的投资产品与理财服务,期待评选能为促进理财行业的健康成长助力。(张哲)

### 观点 Point

## 南方基金: 政策放松力度会适当加大

A股市场连续两个多月下跌,昨日上证指数进一步下跌,南方基金表示,在经济面不断下滑的背景下,市场难以走出下跌通道,除非政府再次出台大规模经济刺激计划,否则任何反弹都只是超跌反弹。

南方基金表示,国内“稳增长”政策对经济增长动能恢复的促进作用开始显现,但政策对于经济的拉动作用到底如何还有待观察。

南方基金进一步表示,从近期公布的经济数据来看,我国经济增速下滑的趋势没有改变,投资、消费和出口“三驾马车”均没有亮点,“稳增长”仍是当前第一要务。全球来看,欧债危机不确定性依然很大,全球经济增长持续低迷,而美联储推出第三轮量化宽松的可能性微乎其微。今年以来,针对国内外经济低迷的形势,我国政府实施了积极的财政政策和稳健的货币政策,提前进行政策的预调微调,经济没有出现“硬着陆”,但经济增速下滑趋势没有改变。7月居民消费价格指数(CPI)同比涨幅或跌入2%以内,预计未来几个月政策放松的力度会适当加大,可能会再次降息及下调存款准备金率。(方丽)

# 四基金公司上半年净利润曝光 两家降幅超50%

证券时报记者 余子君

今日,东北证券和光大证券半年报面世,这2家公司参股的4家基金公司盈利状况也得以曝光。数据显示,上半年4家基金公司净利润同比均有所下滑,其中2家公司下滑幅度超过50%。

东北证券半年报显示,东北证券持有东方基金46%股权。截至6月30日,东方基金今年上半年的营业收入为6770.05万元,利润总额为451.84万元,净利润为333.56万元。相比2011年上半年

809.63万元的净利润,同比降幅达到58.8%。

除了东方基金之外,大成基金上半年净利润降幅也超过了50%。光大证券半年报显示,截至6月30日,其持有25%股权的大成基金资产管理规模为693亿元,上半年实现净利润1.29亿元,相较于2011年上半年2.82亿元的净利润,同比下降54.26%。

相比东方基金和大成基金,银华基金和光大保德信基金公司今年上半年盈利同比下滑则相对较小。东北证券半年报显示,截至6月

30日,其持有21%股权的银华基金公司上半年实现营业收入4.46亿元,利润总额为1.42亿元,净利润1.06亿元,相比2011年上半年1.2亿元的净利润,同比下降11.67%。

光大证券持有55%股权的光大保德信基金公司上半年管理的基金规模总额为238亿元,总资产5.97亿元,净资产5.43亿元,上半年实现净利润5535.63万元,相比2011年上半年7200.24万元的净利润,同比下降23.12%。

事实上,基金公司盈利的主要来源为管理费收入,因此,公司的运营

成本和公司管理的资产规模是决定其盈利能力的最重要因素。近几年来,由于证券市场萎靡不振,基金公司整体资产管理规模持续萎缩,加上银行渠道要价以及人力资本等不断提升,

基金公司在营业收入没有得到有效增长的情况下,运营成本却在不断增加,盈利能力自然下降,尤其是中小基金公司,有些小公司的运营成本占营业收入的比重达到95%。

基金公司名称	2012年上半年 净利润(亿元)	2011年上半年 净利润(亿元)	2011年年底 净利润(亿元)
大成基金	1.29	2.82	4.53
银华基金	1.06	1.2	2.22
光大保德信基金	0.55	0.79	1.26
东方基金	0.03	0.08	-0.12

数据来源:公开信息 余子君/制表 吴比较/制图

## 社保偏爱绩优 潜伏高送转股

证券时报记者 陈春雨

随着半年报的逐渐披露,社保基金持仓动态进一步浮出水面。昨日,共有83家上市公司发布半年报,其中14家出现了社保的身影。

从类型上看,14家公司以中小盘个股为主,10家来自中小板,1家来自创业板。史丹利、佳隆股份、酒鬼酒、海陆重工为社保二季度新进。其中史丹利被3只社保基金同时看好,社保基金一零二组合、一零八组合以及四零四组合进入公司前十大流通股股东名单,合计持股量占公司流通股的6.24%。而社保基金111组合持有佳隆股份702万股,占流通股的6.27%。

这4家公司能获得社保基金青睐,业绩增长是最大的共同点。如酒鬼酒上半年净利润同比暴增329%,史丹利、佳隆股份和海陆重工利润同比增长28.18%、21.27%、6.05%。

此外,社保在一季度持有的基础上加仓了中恒电气、众业达、杰瑞股份3只个股。社保基金一一五组合增持中恒电气64.98万股至158.95万股,社保一零七组合增持众业达20万股至166.79万股,社保基金一一八组合增持杰瑞股份139.87万股至252.46万股,加仓幅度分别为128%、13%和124%。

值得一提的是,在社保基金六零一组合持有150.37万股普邦园

林不变的情况下,社保基金五零二组合二季度进驻该公司,持有79万股,2只基金共持有流通股的5.25%。昨日普邦园林公布了高送转计划获得市场认可,逆市上涨5.01%。

而在永太科技、福耀玻璃、易世达、新时达、中核科技5只个股上,社保基金仓位没有发生变化。仅有黑猫股份一家被社保减持。一季度有2只社保基金进入公司前十大流通股股东,如今只剩下1只,社保基金转持二户持有1560.81万股不变,上季度持有574.84万股的社保基金一零九组合已经消失不见。该公司还获得了合格境外机构投资者(QFII)的青睐,野村资产管理株式会社新进持有219.97万股。

## 首份白酒上市公司半年报显示

# 基金忙戒酒 社保当“酒鬼”

证券时报记者 姚波

昨日,首份白酒上市公司半年报披露,虽然酒鬼酒净利润增长超3倍,然而盘中却几近跌停。从半年报持股来看,机构动向各异,基金减持为主,社保却在二季度看好进入。

作为今年涨幅第一的白酒股,酒鬼酒二季度大涨时,原持仓基金已经有减仓迹象。从数据来看,尽管仍有少数基金小幅加仓,但重仓基金跑路态度明确。据昨日最新披露的半年报统计,长盛同德主题基金一季报持股530.02万股,二季末已经退出前十大流通股股东,根据半年报中十大流通股股东的持股200万股来计算,长盛同德至少减持330万股以上。第二大持仓基金泰达宏利市值优选仍为前十大流通股股东,持有379.07万股,减仓120.93万股,兑现了部分浮盈。

小幅增仓的基金为广发聚瑞和国投瑞银创新动力,分别增仓39.99万股和1.88万股,二季末持有294.96万股和461.81万股。

部分基金开始跑路时,社保却着手加仓。数据显示,全国社



保基金一一七组合二季度大幅增持酒鬼酒至507.69万股,成为第二大流通股股东。证券时报记者对比一季报及去年年报,发现均无社保组合出现。

今年伴随着股价翻番,酒鬼酒估值水平一路冲高至接近60倍,7月以来,白酒涨幅第一股的上攻势头猛然调头,进入盘整行情。从7月6日高点计算,18个交易日酒鬼酒下跌16.54%。不过,社保一一七组合若以二季度均价37.50元

购入,按昨日收盘价48.59元计算,尚有5000万元以上浮盈。

“在短期大盘缺乏整体机会的局面下,部分机构已经开始出货。”南方基金首席策略分析师杨德龙向记者表示,今年市场缺乏亮点,资金大量涌入酿酒等盈利稳定增长板块,部分白酒已经透支了盈利水平,目前存在一轮补跌行情。不过他也表示,在调整到位后,仍有资金会选择合适时机介入盈利稳定增长的白酒个股。

## ST板块分化 私募加入博反弹

见习记者 吴昊

昨日ST板块再现大面积跌停,但ST金叶、ST金谷源、ST阿继等9只ST股翻红,其中ST金叶午后直奔涨停,看来,已有做多资金介入。

一位上海中小规模私募人士告诉证券时报记者:昨日早盘集合竞价买入ST金叶,10点左右又补了仓,持有ST金叶的仓位在半仓,ST金叶有业绩支撑,属于被错杀的股票,因此不是很担心,不过次日会逢高减持。

公开数据显示,ST金叶今年一季度已实现盈利。今年5月份ST金叶董事会审议通过了《关于

申请撤销股票交易其他特别处理的议案》,若获批准,ST金叶”将变更为“金叶珠宝”。ST金叶此前公布业绩预告称,预计公司2012年半年度归属于上市公司股东的净利润约为9200万元,因此ST金叶被“摘帽”只是时间问题。

另据上海一家私募表示:“对ST板块要具体问题具体分析,此类即将被‘摘帽’的股票某种程度上已经不是ST股,包括ST板块中其他一些实现资产注入、完成重组以及经营得到改善的个股都属于被错杀品种。”

大部分私募对ST板块股票持回避态度,北京一家私募总经理表示:“这些年关注ST股票较少,

从目前监管着力方向来看,未来股市会出现严重分化。ST股是炒概念的典型产物,大部分重组股,属于少数人的游戏,信息严重不对称,风险极大,一般投资者尽量不要参与。”

深圳光孚投资总监黄生认为,ST板块下跌才刚刚开始。首先,跌易涨难的政策限制导致形式上的风险和收益不对等。其次,壳价值越来越低,目前证监会对重组并购审核很严,同时中小板、创业板上市股票越来越多,进行重组收购不如首次公开募股(IPO)。

亦有私募认为,新规只是短时期对股价冲击较大,然而随着股价下跌,导致重组成本比较低,重组机会慢慢显现,炒作空间仍然很大。

### 记者观察 Observation

## 基金迷恋重组股的“赌”与“罚”

证券时报记者 张哲

A股市场的历史永远不是简单的复印机。随着全柴动力股价的不断下跌,距离熔盛重工16.62元元的要约收购价已跌去40%,这令押宝的公募基金对其效仿鞍钢重组的幻想彻底破碎。

固然可以谴责熔盛重工背信弃义,可公募基金也应该重新审视自身的投资行为,重组股可能是黄金,但也可能是地雷。并且,公募基金自身的“赌”成为了公募基金投资者的“罚”,基金账面浮亏最终还是得由基民买单。

熔盛重工对全柴动力的流通股发出要约收购书是2011年4月28日,在正式要约之前,已有敏感资金提前介入使得全柴动力股价当时最高炒到22元。全柴动力2011年二季报显示,除了兴全趋势、兴全全球视野以外,还有华商策略精选、工银瑞信红利等几只基金介入该股。

“相比于16.62元的收购价格,二级市场价格涨幅只要在10%以内,都有套利资金愿意一搏。”一位基金经理称。显然,介入的基金将其看作一次无风险套利。

不过,一桩看似圆满的投资却处处陷阱:首先,从全柴动力本身基本面看,2011年一季度每股收益下滑3成;其次,从收购方熔盛重工看,从企业资质、管理层、公司治理等方面分析都不具备优势。而受到海外经济影响,造船业更是步入严冬,订单稀少。熔盛重工根本没钱,公司内部治理也是一团混乱。”某位熟悉江苏造船企业的资深业内人士表示。

实际上,基金公司对重组股的钟爱由来已久。重组股中也的确马频出,不过,考虑到重组历来耗时、不确定性较大,失败的概率较高,公募基金如何把握机会,是短线轻量参与,还是重仓押宝,则考验着公募基金的风险控制能力,应谨防“偷鸡不成蚀把米”。

## 深100ETF份额逆市增长 逼近350亿份大关

证券时报记者 杨磊

股市弱势震荡中,一些大型交易型开放式指数基金(ETF)规模却明显增长,体现出投资工具特性受到市场的认同和偏爱。深交所公布的最新数据显示,国内管理份额最多的ETF——易方达深证100ETF今年7月31日份额达到349.36亿份,首次逼近350亿份大关。

据悉,去年年底和今年6月底,易方达深证100ETF的份额分别为307.73亿份和343.1亿份,半年增加了11.49%。今年7月份,该ETF份额先减后增,7月6日曾跌至336.76亿份,随后份额快速增加,到7月31日达到了349.36亿份。

业内专家预计,易方达深证100ETF今年8月份的管理份额有

望突破350亿份大关。

该ETF基金经理王建军分析,ETF份额逆市稳定增长的趋势反映了ETF投资者结构在变化,从以前的正反向套利等简单模式发展到更加重视ETF作为交易性工具的特性。ETF可以在二级市场直接买卖,日常交易ETF的是一些熟悉的户头,不会导致ETF份额大量增加,如果份额明显增加一定是新增需求进场。这些新增的资金可能包括长期配置指数基金的机构投资者、通过指数基金做波段投资的投资者、场内新增的正反向套利投资者等。

另据证券时报记者了解,该ETF新增份额中,机构投资者增加比例相对更多,个人也贡献了一定的绝对数量。目前机构已占到了总份额的70%左右(不计联接基金部分),和海外市场主流ETF客户结构基本一致。

## 优质成长标的 稳健进取皆宜

### ——华商中证500分级基金投资价值分析

宗乐 张夏

华商基金旗下华商中证500指数分级基金于8月1日至8月28日发行,该基金采用创新的分级基金产品设计,母基金跟踪基准为中证500指数,设立3年分级运作期。

中证500指数可以综合反映A股市场小市值公司的整体状况,行业分布均衡,成长性佳,且目前正处在估值底部,在中国经济结构转型的大背景下,中证500指数有望取得超越市场的表现。中证500指数历史业绩表现优秀,截至2012年7月20日,中证500指数自发布以来累计回报达到95.01%,显著高于市场其他重点指数。

华商中证500指数基金采用分级运作方式,华商500A、华商500B的份额配比为4:6,初始净值

杠杆为1.67倍。华商中证500的配对转换机制和固定存续机制使得该基金整体溢价率能够得到有效控制。

华商中证500分级基金设有固定存续期,A、B份额将会在3年后到期并转为上市开放式基金(LOF),华商500B的溢价率会随着时间推移,逐渐回归至接近零的水平,使得此类份额的溢价率会控制在一定范围内。更重要的是,由于华商500A的约定收益率较高且风险较低,如果B份额溢价率过高,A份额就会大幅折价,大大提高A份额的预期收益率,吸引稳健投资者大量买入,直至A份额折价率回归至正常水平。在配对机制作用下,B份额溢价率也会下降。因此,在固定存续和配对转换两个因素的共同作用下,华商500B溢价率有望保持较低水平。

(作者系招商证券分析师)