

华泰证券一营业部屡现一字涨停板龙虎榜

涉及金健米业、黑牛食品、掌趣科技、万科A等诸多个股

证券时报记者 仁际宇

日前短短的两个交易日里，金健米业出现了两个一字涨停板。上交所披露的龙虎榜显示，华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部(简称：荣超中心营业部)第一个交易日买入55.66万股，第二个交易日卖出同样数量的股份，实现10%收益。证券时报记者梳理发现，该营业部近年来屡屡出现在一字涨停板的龙虎榜中。

2月8日，湖南金霞粮食产业有限公司获准收购农业银行常德分行持有的金健米业17.02%股权，因此成为金健米业的新东家。同日金健米业复牌，股价呈一字涨停状态，报收5.16元/股。由于是一字涨停，成交量较小，

当天公布的龙虎榜显示，仅4家营业部当日成功抢筹。其中，荣超中心营业部买入约287.2万元，占当天成交总金额的33.9%。

荣超中心营业部当日买入金健米业55.66万股，当天唯一的成交价是5.16元/股；下一交易日2月18日，金健米业连续第二个交易日一字涨停，荣超中心营业部在当天卖出约316.1万元，按当天涨停价5.68元/股计算，正好是55.66万股。由此，荣超中心营业部完美演绎了涨停敢死队的操作风格，在两个交易日内顺利实现了10%的收益，全身而退。

虽然不是每次都在出货时现身龙虎榜，但荣超中心营业部近年确实屡屡出现在一字涨停板公司的买

入榜上。其毫不手软抢涨停板的决心以及屡抢屡中的神奇概率，令人印象深刻。

例如，2月18日，黑牛食品一字涨停，荣超中心营业部买入约1023.75万元，占当天成交总金额的25.41%；2月6日，掌趣科技一字涨停，荣超中心营业部成为当天唯一的买家；2月7日，掌趣科技再次一字涨停，荣超中心营业部买入约155.6万元，占当天成交总金额的约22%；1月21日，万科A一字涨停，荣超中心营业部买入约7794.6万元，占当天成交总金额的29.8%。

上述三家公司股票在荣超中心营业部以涨停板抢入后，也都出现了不同程度的涨幅。而实际上，荣超中心营

业部开始频繁出现一字板龙虎榜上的日期至少可以追溯至2010年。当年12月2日、3日，荣超中心营业部在连续两个一字板上买入双汇发展，成为这两个交易日唯一的买家，此后双汇发展又出现两个一字涨停。

根据证券时报记者的不完全统计，2010年以来，荣超中心营业部的一字涨停板秀还涉及*ST上控(时称斯米克)、沙隆达A、盐田港、舜天船业和青海明胶等等多个股。

由此可见，荣超中心营业部背后有一群偏好在涨停板上买入股票的涨停敢死队。有涨停敢死队密集出没的券商营业部并不少，但像荣超中心营业部一样，一字涨停板屡屡抢中的营业部可谓凤毛麟角。

招商证券首推分类份额理财产品

该产品在跨界合作资管产品中首次采用股票质押的方式为客户避险

证券时报记者 李东亮

与上海重阳投资跨界合作，招商证券日前发行了一款名为“招商证券汇金之重阳集合资产管理计划”资管产品。据证券时报记者了解，该产品在跨界合作资管产品中实现了多种创新方式，包括首次在跨界合作资管产品中实现分类份额的创新管理方式和首次采用股票质押的方式为避险型份额提供有限赔付。

三类份额分类管理

上述产品由重阳投资担任研究顾问，招商证券则负责后台运营。招商证券汇金之重阳”首次在跨界合作资管产品中实现分类份额的创新管理方式。具体而言，该产品分为A、B、C三类份额。三类份额实行分开募集和结算，但全部由上海重阳运作。

其中A类管理型份额与市场上大多数私募基金基本相同，管理人在每年收取1.5%管理费的基础上，在产品盈利的前提下，份额退出时要一次性提取20%业绩报酬。

B类避险型份额则特地为保守型投资者设计，上海重阳以认购的C类份额为上限保证B类份额年化收益率达到3%，并且还可获得部分超额收益。B类份额每年收取的管理费率同样为1.5%，年化收益率3%以上的部分，管理方要提取80%的业绩报酬。

C类份额则由重阳公司独自认购，以认购额为上限向B类份额承担有限赔付义务。

质押和期指双重保护

记者获悉，招商证券汇金之重阳”产品还首次采用了质押担保的方式为避险类客户提供有限赔付。

招商证券理财产品的总经理助理陈平称，这意味着研究顾问方上海重阳在产品运作初期并非一定要认购C类份额，也可通过质押的方式为B类份额进行有限赔付的担保。

业界人士分析称，相对于借助信托公司通道发行阳光私募产品，券商资管在产品设计方面显示出了自身的优势。

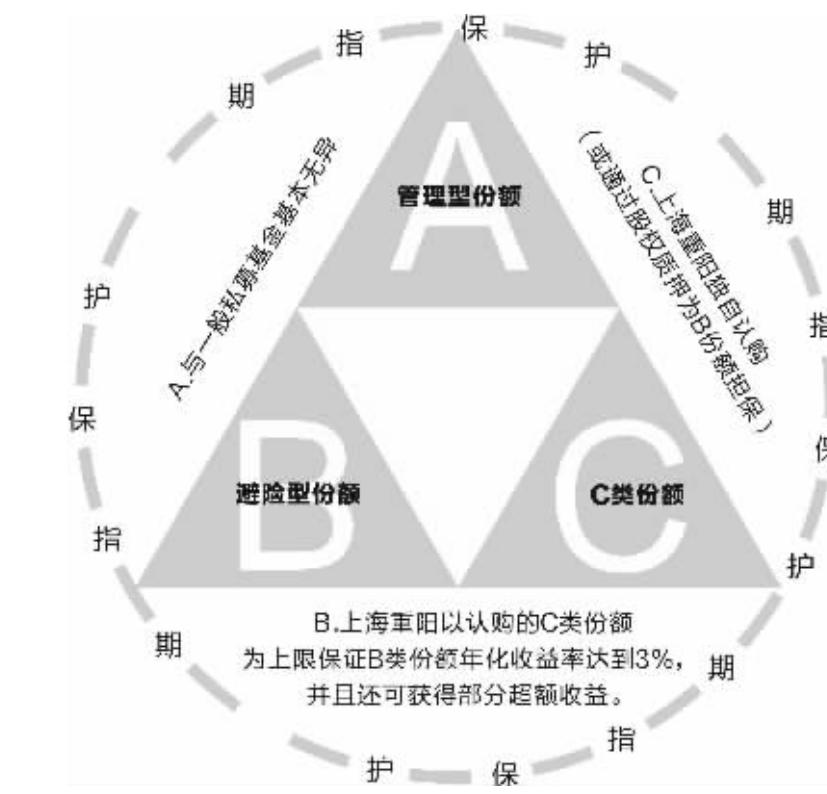
此外，在投资策略上，该产品可审慎、适时、灵活地运用股指期货等工具，进行抵消系统性风险的对冲操作，以降低投资组合的波动性并获取中长期稳定的阿尔法收益。

据悉，该产品推出后受到投资者的踊跃认购，在首发推广期内，该产品共募集资金1.5亿元。从资金募集的情况来看，A类份额募集了1.22亿元，B类份额募集了0.28亿元，大多数投资者选择了风险相对较高的A类型。

券商抢占私募市场

去年券商资管新版“三法两则”颁布以来，券商资管几乎已展开信托业所有的业务。包括招商证券、申银万国证券、中信证券和华泰证券均纷纷开始进军私募市场，不少私募也纷纷放弃信托转投券商怀抱。

业内人士称，私募和券商资管之间的合作从未像现在如此具有黏性。



图为“招商证券汇金之重阳集合资产管理计划”示意图 翟超/制图

布以来，券商资管几乎已展开信托业所有的业务。包括招商证券、申银万国证券、中信证券和华泰证券均纷纷开始进军私募市场，不少私募也纷纷放弃信托转投券商怀抱。

业内人士称，私募和券商资管之间的合作从未像现在如此具有黏性。

对私募来说，过往常用的信托通道在申购新股、参与股指期货方面限制较多，有限合伙制私募则面临较高的税负；而券商资管在税收及交易灵活性方面均有自己的优势，与私募基金合作也可为其客户提供更丰富的产品类型，做大资管规模。

券商股权激励三大束缚待解

证券时报记者 伍泽琳

针对券业人才频繁流动、激励机制注重短期效果、激励手段单一等问题，日前证券时报联手中国证券业协会对73家券商进行针对性问卷调查，证券时报记者发现，大部分券商对引入股权激励等长期激励机制由衷期盼。

呼吁长期激励

证券行业毫无疑问是人力资本密集型行业，随着未来行业的发展，各家公司对高端人才的竞争将呈现白热化。”一家参与调查券商指出，目前国内券商对人才的激励机制主要还停留在薪酬激励和级别激励两个层次，激励手段比较单一，还往往存在注重短期效果等问题。这种过于简单的激励模式影响了券商主要骨干和核心人才的工作积极性，使券商发展缺少创新动力和业绩提升能力。

与此同时，部分参与调查的券商指出，长久以来国内的证券公司对普通员工、核心人才和管理层的激励手段缺乏差异化，对核心人才并没有特别的激励方式，很多平庸的人在岗位

在行权或者解锁条件上有一定的限制。在实际工作中，一些公司受经济大环境影响或者行业影响，前三年业绩突出，后一两年业绩难以保持高增长，而股东又希望通过股权激励让管理层更加努力为公司服务，使公司尽早寻求到新的业绩增长点。”一家参与调查的券商称，苦于股权激励第一年或第二年难以达到“上市公司股东的净利润归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润均不得低于授予日前最近三个会计年度的平均水平且不得为负”的要求，常常无法实施股权激励。

国内券商实施股权激励还存在另一大障碍，目前我国相对大型证券公司

中大部分为国有控股，相关券商实施股权激励将牵扯到国有资产的相关问题。部分参与调查的券商认为，监管机构和国资委一定要对实施股权激励制度采用科学审慎的审批方式，强化股权激励措施的实效。

此外，税费问题也成为股权激励实际推行的绊脚石。现实情况中不乏很多激励对象因不愿缴纳个人所得税，所以在获得激励股票后不愿长期持有，这也不利于激励的长期性。”一家参与调查的券商相关人士说。

业内人士认为，长期激励机制一直是国际大型金融机构重要管理工具之一，相关经验还是值得国内券商学习和借鉴的。

招商双债增强B两日售罄

招商基金今日发布公告，该公司2月20日开始募集的招商双债增强B份额，募集两日就达到4.5亿元的募集上限，决定提前结束募集。而招商双债

增强A份额将在2月26日至3月13日通过招商银行、农业银行、招商证券等银行和券商渠道发行，招商双债增强A份额的发售规模上限为10.5亿元。(方丽)

券商资管产品现超额认购 招商“双周赢”退6亿认购申请

证券时报记者 李东亮

的新高。

实际上，近年来券商资管集合理财产品的首发规模始终难以赶超公募基金，实际募集额远不及目标募集额也是家常便饭。

Wind数据显示，于2012年成立的195只券商集合理财产品中，产品目标发行规模平均为26.53亿元，成立规模平均仅为5.01亿元，其中有近四成的产品目标规模达成率甚至低于10%。

业内人士称，上述产品的热销与其精准的市场定位密不可分。

2011年银监会正式叫停发行30天内银行短期理财产品，较大的短期理财需求没有产品对接。为满足该部分客户需求，2012年基金公司发行了大量短期理财基金，从发行规模来看，市场对于此类产品的需求依然巨大。

招商证券相关人士表示，由于“双周赢”具备高流动、低风险和收益稳定等特点，有效弥补了银行活期存款收益低、定期存款流动性差、权益投资风险高等缺陷。与货币基金相比，收益也有一定吸引力。

1月债市交割数据正常 机构谨慎提前唱空

证券时报记者 伍泽琳

续去年的火爆，业内人士均表示债券市场的单边牛市格局将难以延续。2013年债市整体获得正回报的可能性较大，不过回报空间不能期望过高，整体呈现高位震荡的可能性较大。”航天证券研究员何微微指出，回顾以往两轮债市由牛转熊的过程，到在宏观经济环境、货币政策预期及其债券估值方面，债市走熊都具备一定共性特征，即经济趋势向好、货币政策有紧缩(或偏紧)趋势、长期收益率大幅偏离均值。从前两次牛转熊行情以及目前债市所处的情况来看，当前债市尚不具备由牛转熊的条件。

招商银行债券研究员刘俊郁表示，跨年以来，短短1个月的时间内，除了3年以上国债外，各品种收益率均出现较大幅度的下行。随着收益率的下行，机构态度已经开始趋向谨慎，加上供给的补充在节后会迅速跟上，债券市场的风险在进一步积聚。

国信证券固定收益研究员方炎认为，近期宽松的资金面在未来两月持续的可能性不大。一是热钱流出仍在继续，加上一季度是出口淡季，所以外部流动性一般，而且很可能低于预期；二是接下来政策性金融债发行会加快，净融资压力加大；三是央行新推出的公开市场短期流动性调节工具目前仍是在银行体系流动性出现临时性波动时使用的，并不表明央行放松货币的态度。

国泰君安集合理财产品表现突出

证券时报记者 黄兆隆

2013年来股市有所转暖，券商权益类集合理财产品的净值也随之变化。其中排名前三的产品收益均超过15%，而国泰君安证券资产管理公司独占两席。

Wind数据统计，截至2月8日，307只权益类产品今年平均收益率为4.88%，同期上证综指涨幅为7.2%。其中75只产品跑赢大盘，多达232只产品的涨幅低于沪指，甚至还有17只产品净值为负收益。从业绩排名看，收益前三甲为