

## 宏源证券筹划再融资 今日起停牌

证券时报记者 桂衍民

宏源证券今日公告，该公司正在筹划再融资重大事项，该公司股票自2011年2月15日起停牌，并拟于2011年2月22日之前公告并复牌。

2009年以来，随着创新业务的陆续开展，对券商资本金的要求也越发严格。包括上市券商在内的证券公司都进行了新一轮增资扩股。去年先后就有长江证券、西南证券等上市券商通过再融资充实资本金，东莞证券、方正证券等非上市券商通过增资扩股方式充实资本金。

券商研究人士指出，宏源证券此次再融资很可能为了新业务的开展。截至目前，宏源证券已经获得了直投资资格试点业务、融资融券业务、IB业务等创新业务资格。而推广和扩大这些创新业务，都需要充实资本金。

## 山西证券 获直投试点资格

证券时报记者 桂衍民

山西证券今日公告，该公司日前获得中国证监会批复，获得开展直接投资业务试点资格。山西证券表示，该公司将出资1亿元设立全资子公司龙华启富投资有限公司。

山西证券披露，日前，该公司获中国证监会《关于对山西证券股份有限公司开展直接投资业务试点的无异议函》。根据函件精神，中国证监会对山西证券出资1亿元人民币，设立全资子公司龙华启富投资有限公司，开展直接投资业务试点无异议。

同时，山西证券披露，山西证券母公司1月份实现营业收入4346.10万元、净利润415.52万元。山西证券控股子公司中德证券1月份实现营业收入334.75万元、净利润负1800.74万元。

## 上海小贷公司 累计发放173亿元贷款

证券时报记者 孙玉

上海市金融办公布的数据显示，自2008年上海试点小额贷款公司以来，至2010年底已有58家小贷公司获批筹建。

其中，52家小贷公司已正式开业，注册资本总额52.56亿元。已开业小贷公司累计发放贷款10043笔、173亿元，贷款余额3550笔、65亿元，其中面向“三农”和小企业贷款余额共计43.5亿元，合计占比67%。

## 国信“金理财”内需升级 集合理财21日起募集

记者日前获悉，国信证券推出的第7只非限定型集合理财计划——国信“金理财”内需升级集合理财计划已获中国证监会批准，将于2月21日开始至3月18日在国信证券营业部和中国工商银行公开募集。

据了解，“金理财”内需升级集合理财计划在推广期限量发行50亿份，该产品以“内需增长、产业升级”为主题，成立满三个月后每个交易日开放。该产品由国信资产管理总部投资总监卢柏良挂帅，其曾担任投资主办的国信“金理财”经典组合基金集合计划获得2009年度券商FOF型集合理财收益率排名第一。(游芸芸)

## 广发证券 设立专项基金奖励中学生

首届“华附·广发证券学科专项奖励基金”颁奖仪式日前举行。据悉，此次共有160名中学生获得该项奖励，其中最高个人单项奖励金额高达4万元人民币。

据了解，“华附·广发证券学科竞赛专项奖励基金”由广发证券于2010年在华南师大附中基金会设立，首期投入五十万元，用于奖励由国内外教育及科技部门组织的品牌学科竞赛中取得佳绩的学生。

另据了解，广发证券目前已联合旗下三家公司广发基金、广发信德、广发期货出资发起设立了“广发证券社会公益基金”，原始基金额度为4300万元。(杨冬)

# 机构预测新股普遍看走眼

预测新股首日表现不佳的研究报告寥寥无几，预测破发的研究报告几乎没有

证券时报记者 邱晨

新股频现破发并未浇灭机构对新股高估值的热情。

近期机构发布的新股研究报告显示，仍有不少券商对新股给出相对较高的估值，其中部分定价甚至高于申购价近一倍。

截至目前，2011年已上市的38只新股中，有超过20只股票上市首日跌破发行价。而券商发布的公司研究报告显示，各家券商对于部分新股的合理估值区间差距较大，其中，不乏部分券

商研报曾给予破发新股首日大涨的预测。

数据显示，鸿路钢构发行价41元，在上市首日低开13.98%，首日收盘价38.31元，但多家券商先前的研报均给予该股首日大涨的预测，南京证券研报预计，该股首日涨幅将达3.61%至20.88%，据全景网统计，此前统计的机构平均目标价为42.98元，较发行价高出4.8%。安信证券此前也曾将天瑞仪器(发行价65元)首日定价在60.4元至75.5元之间，而该股在首日却大跌

16.68%。

另外，在首日破发严重的股票中，广发证券曾在研报中将风范股份(发行价35元)首日目标价定在39元至45.5元之间，而该股在上市首日却跌破30元，跌幅高达14.3%。国泰君安曾在其研报中预计，2月1日上市的东富龙(发行价86元)首日涨幅将达30%，但东富龙上市首日仅小涨0.43%。

频频出现的破发现象令部分券商研究机构大跌眼镜。记者统计发现，券商发布的新股调研报告，绝大部分对新股首日表现相对乐观，定位区间

也相对较高。预测新股首日表现不佳的报告寥寥无几，而预测将出现破发情况的报告几乎没有。

深圳某券商研究所负责人表示，研究机构对新股预测的难点在于对市场情绪的把握，目前市场波动较大，研究员对新股的趋势也很难准确把握。但从中长期来说，通过公司调研和基本面资料的逐渐丰富，研究员能够逐渐掌握对该股票价值定位的判断。

对于2月份即将上市的多只新股，券商估值区间差距较大。例如，国泰君安和招商证券均发布了于今日

上市的朗源股份的调研报告，朗源股份发行价为17.1元，招商证券在报告中将合理估值区间定为14元至16.8元，而国泰君安对朗源股份的上市首日定价却达24.48元至28.56元，两家券商对同一公司股价的估值最高相差近一倍。

深圳某大型基金投研负责人表示，对于同一家公司，每一位研究员都有自己的价值判断，有一定差距也比较正常。但前期的破发情况确实已令部分研究机构在判断新股上出现较大差异，部分研究员对新股的估值也出现分化。

## 本土首只对冲基金即将破茧 规模可达50亿

国泰君安将推出君享量化集合限额特定理财产品

证券时报记者 黄兆隆

对冲基金即将化茧成蝶，而填写这一空白史的是国泰君安证券资产管理公司。记者昨日获悉，该公司将推出君享量化集合限额特定理财产品，采用做空股指期货对冲来规避大盘系统性风险，该产品有望成为国内发行的首只对冲基金。

业内人士认为，该产品的成立或许将正式拉开国内对冲的序幕，引领对冲基金业发展。

### 中性策略大行其道

该公司总经理章飚接受证券时报记者采访时表示，该理财产品采用市场中性策略，即通过一系列模型选股和构建股票组合，超越指数取得稳定的超额收益，同时在股指期货上做空，以回避股市系统性风险。对于看不清市场走势的投资者而言，这就意味着投资性价比比较高。”章飚说。

据该公司介绍，量化团队去年中已开始使用市场中性策略运作一个专户，半年来，尽管大盘波动明显，但该专户净值稳步增长，年化收益率高达15%以上。

章飚表示，期望该款理财产品的年均回报率在10至15%间。为实现收益目标，初始设计的8个参数模型会随着市场变化进行修改，剔除风险。据悉，该产品先期可能在现货组合中加大小盘股的权重，从而与沪深300期指对冲获得更高的收益。此外，该公司还自主研发了ETF程序交易软件和股指期

目前包括易方达基金在内的国内不少机构投资者已在其自营交易、专户或定向理财等业务上试水对冲交易，但尚未有公开发售的产品。

受制于后台系统、监管条令等多方制约因素，对冲基金目前并未受到券商、基金公司等机构投资人青睐。

### 货套利交易软件进行对冲交易。

据介绍，该款“小集合”产品将于3月7日起开始发售，销售渠道限于国泰君安各营业部，上限为200位投资者，该理财产品在推广期的目标规模为3亿元。客户的成本包括：管理费为2%，收益部分提取20%的业绩报酬，在退出和分红时收取，此外，在三年内退出时也将收取0.2%至0.5%不等的退出费。

### 未来规模有望达50亿

去年4月，国内正式推出首只股指期指产品——沪深300期指，做空期指使国内对冲基金业的面世成为可能。

据了解，目前包括易方达基金在内的国内不少机构投资者已在其自营交易、专户或定向理财等业务上试水对冲基金，但尚未有公开发行的产品。

相关人士表示，受制于后台系

统、监管条令等多方制约因素，此前对冲基金并未受到券商、基金公司等机构青睐。不过，这一情况或将在君享量化面世后改变。

章飚表示，君享量化只是该公司在市场中性策略上的一个试点，今年可能还会数个后续产品发行，预计该公司未来发行的采用市场中性策略的私募产品总规模可达30至50亿元。

据介绍，该公司花费数百万元打造出两套业内领先的计算机系统，系统一是基于unix操作系统的分布式计算平台，相当于并行使用80台PC机的计算功能，为华尔街普遍运用的操作系统；系统二是实时交易系统，期货下单反馈时间30毫秒以内，股票每秒下单总数100次以上。

## 动态差别杀伤力不大 银行间市场波澜不惊

1月下旬开始的那场资金“地震”，令人记忆犹新，目前，资金面的扰动因素已告一段落，在短期宽裕的基调下，银行即使再度面临逆回购“走款”的压力，也将是“土水微澜”。

但市场机构对这一状态的可持续性，依旧表示了担忧。多数受访人士认为，近两周，央行或再度上调金融机构的存款准备金率。

证券时报记者 朱凯

中小银行准备金率遭遇央行“动态差别”的消息，并未在银行间市场掀起波澜。

昨日恰逢此前央行实施21天期限逆回购的到期回款日，市场资金面的短期宽裕，使得这一“扰动”因素午后便无疾而终，全日加权回购利率依旧全线回落。

### 被差别”杀伤力不大

记者向多家城商行追问“被差别”一事，暂未得到肯定回答。中部某城商行总行资金运营部负责人称，因1月下旬整体资金面紧张，多数小规模银行迄今仍未完全恢复“元气”，信贷投放也偏于谨慎。

她表示，中小银行被实施差

别准备金率应是事实，但从历史经验来看，总规模不会过大。

实际上，市场传出有银行遭遇“差别”的当日，银行间资金价格也未受到任何影响。

业界对此分析称，一是农历新年后的意外加息，已对整个市场形成震慑。若干城商行区域内的信贷超标，只宜蜻蜓点水略以警示；二是相比国有大行而言，城商行当前也面临储蓄存款减少等困境，法定准备金上缴得过多，或不利其正常经营。

实际上，1月下旬开始的那场资金“地震”，更令人记忆犹新。华南一农信社部门副总对记者表示，此前各期限回购利率均在8.0%之上，各类银行普遍面临“拆借难”，从中获利的多数是货币型基金等机构，而银行均是高价拆入方。

上周公布的相关数据显示，前

期资金价格中枢被抬高后，市场全

部货币型基金均实现了正收益，平

均年化回报率在2.41%左右，其中7

日年化收益率已超过4%。

### 存款准备金率或再上调

据悉，央行在今年1月24日向部分大行实施3000亿元逆回购，其中21天期限的应在昨日回款。在短期宽裕的基调下，银行即使再度面临逆回购“走款”的压力，也将是“土水微澜”。

对此，货币中介交易员透露，昨日，除7天价格微涨4.52个基点外，其余从隔夜至6个月，8个不同期限的回购利率均出现下跌，如21天价格于近期内首次跌破4.0%关口。

回落至3.9141%，6个月价格则首次

跌破5.0%至4.98%。

所有期限的开盘价几乎都是最

高价，随后就一路下跌。”交易员

表示。

资金面的扰动因素已告一段落，

但市场机构对这一状态的可持续性，

依旧表示了担忧。

多数受访人士认为，由于利差

倒挂悬殊，短期内央票的对冲作用

或难以全面发挥。近两周，央行或

再度上调金融机构的存款准备金率。

资金面的扰动因素已告一段落，

但市场机构对这一状态的可持续性，

依旧表示了担忧。

多数受访人士认为，由于利差

倒挂悬殊，短期内央票的对冲作用