

每日资讯

今日要闻2

中国新西兰自由贸易协定今将签署

财经新闻3

专家解读：央行例会透露不加息信号

基金快讯5

基民等待反弹出货基金手握巨资不敢
加仓

A股市场7

赌政府救市，海外投行报告相继唱好A
股

港股市场9

恒指上周再涨近千点重新站稳 24000 点
年线

其他市场10

伦铜收高 1%至 8660 美元

财富生活11

“打新股”理财是否该到谢幕时

今天是 2008 年 4 月 7 日

今日要闻

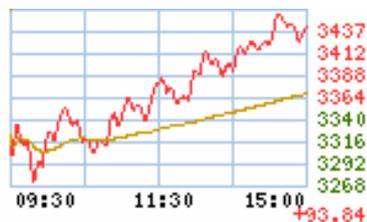
旗下基金 最近更新: 2008-04-03

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7424	2.5039	+1.4623%
东方精选	0.8694	2.9480	+2.1502%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080403	0.6252	2.3320%	

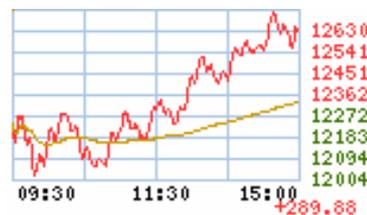
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3446.244	2.94%
深证成指	12652.905	2.50%
沪深300	3650.898	2.90%
上证50	2828.626	3.06%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

中国新西兰自由贸易协定今将签署

商务部部长陈德铭和新西兰贸易部长菲尔·戈夫 7 日将在北京正式签署中国与发达国家签署的第一个自由贸易区协定-“中国—新西兰自由贸易协定”。根据《新西兰先驱报》报道,在该 FTA 实行之后,新西兰的对外贸易将增长 2.25 亿美元,同时将在关税上节省 1.2 亿美元的支出。而随着 FTA 的逐渐运行,大部分敏感农产品的关税将在 2020 年才全部取消,而新西兰的出口商将逐渐获益。对中国企业来说,实行中新 FTA 协定后,对新西兰出口产品或者到新西兰投资,都将逐步享受更为优惠的关税或国民待遇,从而降低出口成本。去年中国出口新西兰的主要产品包括电子机器和设备、机械设备、服装、家具、玩具、钢铁产品等。新西兰出口中国的主要产品则包括乳制品、木材、纸浆及其他纸制品和羊毛等。2007 年中国新西兰货物贸易总额 75.5 亿新元(约合 55.9 亿美元),同比增长 10.4%。中国是新西兰第三大贸易伙伴国,是新西兰第四大出口市场和第二大进口来源地。新西兰官方曾预计,双方 FTA 的形成将缩小目前的顺差,在未来 20 年新西兰对华出口将增长 39%,而中国对新出口会增长 11%。新西兰成为第一个与中国完成 FTA 谈判的发达国家,在外界看来,这个 FTA 的重要意义还在于会给发达国家传递信息,尤其是对中国多次施压的欧盟与美国贸易官员。事实上,中国目前还与澳大利亚在进行 FTA 谈判。新西兰贸易部长菲尔·戈夫曾表示,澳大利亚和新西兰之间有贸易协定,所以如果中澳达成自贸区协定,对新西兰反倒更有利。

商务部:加快修订中西部外商投资产业目录

中国鼓励外资企业到中西部投资的政策正在发挥作用。商务部外资司投资促进处处长吉小枫 4 月 6 日在“第十二届中国东西部合作与投资贸易洽谈会”上说,2008 年 1 至 2 月,西部地区共批准建立外商投资企业 254 家,同比增长 5%;实际利用外资 13.93 亿美元,同比增长 204%,

名称	指数	涨跌
港股指数	24264.63	4.87%
国企指数	13137.57	7.36%
红筹指数	5409.32	5.16%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
江苏索普	9.41	10.06%
招商轮船	7.77	10.06%
西部矿业	23.30	10.01%
中国铝业	20.78	10.01%
华立科技	11.99	10.00%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
南天信息	11.18	10.04%
开元控股	11.98	10.01%
山河智能	26.84	10.00%
珠海中富	7.59	10.00%
山东如意	22.00	10.00%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
国通管业	21.59	-10.00%
浙大网新	10.37	-9.98%
夏新电子	5.29	-8.64%
国投中鲁	21.03	-8.60%
长春一东	9.57	-8.25%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
金马集团	32.73	-8.16%
御银股份	47.00	-7.84%
岳阳兴长	18.43	-7.29%
东方热电	9.08	-6.87%
东北制药	12.98	-6.35%

数据来源于新浪网

增幅高于全国平均水平 128 个百分点，在全国利用外资总额中所占比重由去年同期的 4% 提高到 7%。吉小枫说，商务部将根据中西部发展特点，加快修订中西部地区外商投资产业指导目录，放宽部分行业外商投资中西部地区的准入条件。她说，商务部将积极推进外商西进工程，重点支持社会和经济效益显著的外商投资项目，同时还要为跨国公司和加工贸易企业向中西部梯度转移创造条件，创新利用外资方式，拓展利用外资渠道。据吉小枫介绍，商务部还将进一步完善外资并购的规定，鼓励外商通过并购方式参与国有企业的改组改造，建立反垄断调查机制，促进外资并购的健康发展。

财经新闻

➤ 专家解读：央行例会透露不加息信号

在央行货币政策委员会第一季度例会上，防止价格总水平过快上涨还是金融宏观调控的中心。会议提出，货币政策要加强“与财政、产业、外贸、金融监管等政策的协调配合，加快结构调整步伐，促进国际收支趋于基本平衡”。对此中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇解读，2 月份的 CPI 数据为 8.7%，3 月份市场普遍预计在 8.0% 以上，CPI 如此之高，理论上是有加息可能，但实际上很可能不会，严控信贷规模实质上已经达到了加息的效果，现在银行不但没有贷款利率上的优惠，反而要在规定的范围内上浮。对于货币政策例会认为“要增强人民币汇率弹性”，专家认为，在平抑价格过快上涨的问题上，管理层开始有意侧重于动用汇率手段了，“如果选择加息，人民币升值会更快，从紧的货币政策不应该放在利率上，更应该在汇率上有所动作”。

➤ 中投反对制定主权基金准则

关于主权财富基金透明度问题，中国投资有限责任公司总经理高西庆近日接受哥伦比亚广播公司（CBS）《60 分钟》节目专访时表示，“我们打算发布年报”。中投计划像挪威主权财富基金等其他优秀的主权财富基金一样运作，不过他补充说要实现这一目标尚需时日。中投副总理

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12609.42	-0.13%
纳斯达克指数	2370.98	0.32%
标普500指数	1370.4	0.08%
日经225指数	13293.22	-0.72%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
材料	4.96%
公用	4.11%
医药	3.29%
可选	3.27%
能源	3.16%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年4月7日08:51:33		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1390.32	1401.48
港币	89.81	90.15
美元	699.6	702.4
瑞士法郎	692.52	698.08
新加坡元	505.32	509.38
瑞典克朗	117.02	117.96
丹麦克朗	147.05	148.23
挪威克朗	137.54	138.65
日元	6.8444	6.8994
加拿大元	692.65	698.22
澳大利亚元	642.65	647.82
欧元	1096.9	1105.71
澳门元	87.23	87.56
菲律宾比索	16.8	16.94
泰国铢	22.08	22.26
新西兰元	549.97	554.39
韩国元		0.7331

数据来源于中国银行外汇牌价

理兼首席风险官汪建熙也表示，主权财富基金没有得到公平对待，中投在公司结构设计、资产的战略布局以及全球基金经理招募等过程中，保持了足够的透明度。针对国际货币基金组织（IMF）正在就主权财富基金的国际监管起草一份“最佳行为准则”，以推动主权财富基金多方监管框架的建立。高西庆说，这从经济层面上看是不理性的，很愚蠢。美国的对冲基金就没有这方面的规范。

➤ 500 亿环境产业投资基金“待产”

发行规模暂定为 500 亿元的中国环境产业投资基金期已“临产”，以解节能减排重压下的资金投入缺口。中国通用技术咨询顾问公司总经理刘昆日前透露，已和发改委等主管部门沟通相关筹备情况，产业基金申请文件的起草工作也已完成，近期会报国家发改委。环境产业基金由中国通用技术（集团）控股有限责任公司牵头，其他五家公司参与，此外还预留了 25% 的股份。刘昆表示，住房和城乡建设部、环境保护部等部委已表达了支持意向，包括社保基金、保险公司资金以及商业银行资金也都对该基金表达了支持意向及投资意向。根据目前计划，环境产业投资基金发行规模定为 500 亿元人民币，首期发行 200 亿元人民币；基金存续期为 30 年。该只基金若获批准，将主要投资于环境保护领域，包括但不限于水务产业、固废处理、垃圾处理及节能减排等领域。投资组合会以产业投资为主，拟将基金总额的 75% 以长期持有的方式（持有期不低于 5 年）投资于具体环境项目，其余 25% 以 PRE-IPO 方式支持环境领域企业的快速成长。

国际新闻

➤ 就业数据惨淡，华尔街对美联储本月降息无异议

上周五美国劳工部发布的数据显示，3 月非农就业人口大幅减少 8 万人，失业率则跳增至 5.1% 的两年半高位。与此同时，最近的核心通胀数据则显示，经济放缓正在缓慢解除物价上涨压力，从而降低了美联储对未来消费物价可能攀升的忧虑。根据路透对华尔街的调查，受访的 17 位初级市场交易商中，有 15 位称美国经济已然陷入衰退，基于这样

的前提，分析师对美国利率底部水准的预估中值为 1.5%，当前利率水平为 2.25%；受访者全部预期美联储将在 4 月会议上降息，其中 11 家认为是降 50 基点，6 家预计降 25 基点，还有 11 家预期美联储在 6 月还会降息。法国巴黎银行首席分析师 Brian Fabbri 指出，不佳的就业报告印证了为什么一季度消费者信心会挫折，以及为什么美联储需要在未来会议上再度降息。

➤ 欧盟决定加强金融监管合作

欧盟财政部长及央行官员 4 日在欧洲财长会议上达成谅解备忘录，原则上同意加强各成员国监管机构之间的合作，防止金融市场动荡通过区域内跨境银行蔓延。此外，欧盟还将推出包括完善会计准则在内的其他措施。据欧盟委员会负责金融服务业的委员 Charles McCreevy 表示，欧盟将在 10 月前提出新的金融机构资本规定。欧洲财长会议轮值主席、斯洛文尼亚财政部长 Andrej Bajuk 表示，欧盟也“密切关注汇率动态”。他重申，欧盟的观点是，汇率应反映经济基本面，过多的波动不利于经济增长。他同时指出，欧盟担心欧元区通胀。商品市场中的变动更多反映一种结构性问题，而非短期现象。《华尔街日报》认为，谅解备忘录的达成表明，自去年夏季席卷全球金融市场的信贷危机爆发以来，欧盟在监管改革方面迈出了试验性的第一步。

基金快讯

➤ 基民等待反弹出货基金手握巨资不敢加仓

证监会数据显示，基金一季度净申购超过 300 亿元，其中，开放式基金净申购约 200 亿元，封闭式基金规模增加超过 100 亿元，开放式基金中偏股型基金赎回量约为 170 亿元。自新基金开闸以来，截至 3 月末证监会共计新批 29 只基金，目前结束发行的约有 10 只，因此，一季度净申购量中有不少新基金的贡献。Wind 数据显示，去年四季度，单季净申购的最多的是广发聚丰、大成价值增长、华夏行业精选，分别为 231 亿份、146 亿份、137 亿份。而净赎回量较大的是华夏蓝筹核心、博时价值增长、南方成份精选，分别为 62 亿份、61 亿份、47 亿份。可见，每家基金公司的申赎情况都不一样，即使是同一家基金公司旗下的基金也分化严重。北京某基金公司市场部人士表示，在今年一季度基金业绩分化更为严重的情况下，各基金公司的赎回量也不同。越大的公司，尤其是去年快速扩张的公司会更紧张一些。因为

急促扩张迫使他们高位建仓。有基金分析师表示,据他估算,基金目前现金流比较充裕,手中现金约有 3500 多亿元,随着市场风险逐步释放,基金会伺机买入,但反弹过后,基民难免获利了结,最让基金经理担心的还是投资者信心。

➤ 弱市导致今年近半数新批基金“压而不发”

统计来看,今年证监会共批准的 34 只基金中,截至 4 月 2 日仍有 15 只未发,占新批基金数量的 44%。据了解,2 月以来,新发的偏股型基金发行情况不容乐观。3 月 28 日,中银动态策略刚刚结束发行工作,募集资金 47 亿元,距离 120 亿元的目标相差较远。而此前已经结束发行的建信优势动力、南方盛元红利、国投瑞银成长优选等偏股型基金均未能达到募集目标份额。如此行情下,基金的销售周期会大大拉长,销售成本也会增加,因此,一些新批的股票型基金放缓了发行节奏。嘉实基金公司有关人士介绍,嘉实研究精选暂时还未确定发行时间表,而不急于推出确实有对市场因素的考虑。另一方面,嘉实基金也表示,随着证监会加快基金发行审批频率,在托管行有限的情况下,同托管行的谈判时间周期拉长,并且突然“从天而降”的获批消息让基金公司准备不充分,因此,发行节奏放缓。不久前,南方某基金管理公司获批了一只债券型基金,但该基金公司在同行间了解到,近期基金销售非常低迷,前段时间销售不错的债券型基金更是到了销售冰季,一天只能卖出个三五百万份。如此行情下,基金的销售周期会大大拉长,销售成本也会增加。该公司管理称,“所以我们再等等看,希望市场回暖”。然而,基金管理公司向证监会上报基金设立报告时,已经注明了成立发行的具体时间,时间可能有所弹性,拖延战术显然非长久之计。

➤ 东莞信托携手外资设立“中英基金”公司

银华基金管理有限公司日前与摩根士丹利投资管理公司和信怡泰投资(欧洲)有限公司正式签署投资顾问协议,聘请其作为银华首只 QDII 产品—银华全球核心优选基金的境外投资顾问。据悉,银华基金由此成为拥有 QDII 资格的基金公司中唯一采取“双顾问”模式的基金公司。对于“双顾问”模式的采用,银华基金表示,银华除了对境外顾问的资质进行严格筛选外,还注重从 QDII 产品特点来选择在特定领域中具有杰出能力的合作伙伴担任顾问。其中,摩根士丹利出众的全球资产配置能力,能为未来 QDII 产品投资提供一流的资产配置建议方案;而信怡泰在基金管理方面具有丰富经验和独特的管理模式,将为未来投资组合的构建提供咨询服务。银华基金境外投资总监谢礼文表示,在选择外方顾问时,银华注重通过

境外投资顾问的协助来提升自身在全球市场的投研能力。在未来具体的运作中，外方顾问的职能也将主要集中在投资建议及人员培训上，而具体的投资运作将由银华投资团队独立执行。目前，银华基金已经组建了由多名具备全球不同地区投资经验的专业人员组成的境外投资部，负责 QDII 业务的开展。

A 股市场

➤ 赌政府救市，海外投行报告相继唱好 A 股

就在大盘反弹之际，外资投行不失时机地发布了利好报告。4 月 3 日，汇丰发布研究报告称，中国政府可能会于奥运前宣布一系列救市措施，如降低印花税、收紧二级市场的发行条例，以及推出更多的市场风险对冲工具，以改善 A 股的投资气氛。A 股届时或会呈现反弹。汇丰认为，摩根士丹利中国指数由去年 10 月份的高位回落后，预测市盈率已下调了 40%，以股利/折现模式计算的 12 个月预测市盈率跌至 14 倍的水平，呈现了长期的投资价值。不过汇丰削减了多个股票指数在年底前的目标预测，建议投资者于今年第二季逐渐增持中国股份的比重，并呼吁购入电讯、银行和消费类等股份。此前几天摩根大通亦发布报告认为，在经历了历史上表现最为糟糕的一个季度后，A 股市场有望迎来反弹。摩根大通中国证券市场部主席李晶认为，在过去的 3 个月里，A 股市场大幅下挫 29%，市场平均估值也从 2007 年 10 月 52 倍市盈率的峰值降到了目前的 27 倍左右，未来政府将采取坚决措施引导 A 股市场回升的预期正在加强，例如，将在接下来的几个月分配派发新的 QFII 额度。

➤ 多家公司预计一季度业绩大幅上升

两市多家公司预计今年一季度业绩同比大幅上升，新能源、地产、医药、消费板块公司表现格外抢眼。一、新光硅业“光芒四射”。川投能源发布一季度业绩预告称，预计公司第一季度归属于母公司所有者的净利润同比上升 800%-1000%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比上升 700%-850%；天威保变公告称，预计一季度净利润较上年同期增长 220%-260%之间，归属于母公司所有者净利润同比上升 260%-280%。去年公司一季度实现净利润 7020.78 万元，每股收益为 0.09 元。二、地产公司方面。新湖中宝预计，一季度公司净利润较上年同期增长 300%-400%。公司 2007 年一季度净利润为 2279 万元，每股收益为 0.015 元；ST 道博公告，预计第一季度将实现盈利；莱茵置业公告预计第一季度将扭亏为

盈，预计净利润为 1300 万元至 1400 万元。三、泛消费板块保持增长。升华拜克预计一季度净利润比上年同期增长 80%以上。2007 年第一季度公司实现净利润 1255 万元，每股收益 0.05 元；海南椰岛预计第一季度净利润与上年同期相比增长 100%-150%；S 宣工公告，由于报告期内产品市场需求量增加，营业收入比上年同期增长 35.70%，因此公司 1-3 月保持盈利，预计净利润 110 万元左右。

➤ 20 大蓝筹贡献逾 70%年报利润

在中国石化 7 日公布年报后，大蓝筹公司基本上全部公布了 2007 年年报。据统计，截至 4 月 7 日，已披露年报的 880 家上市公司 2007 年实现营业收入 67321 亿元，同比增长 24.61%；实现净利润 6548.75 亿元，同比增长 44.78%；加权平均每股收益 0.432 元，净资产收益率 12.71%。其中，739 家公司净利润出现同比增长。在 2007 年上市公司净利润绝对值排行榜上，有 11 家公司净利润过百亿，总额占 880 家公司净利总额的 62.01%。此外，前 20 家公司合计实现净利润 4605.29 亿元，占 880 家公司的 70.32%；前 10 家公司实现净利润占比为 60.45%。目前，居净利润榜首的是中国石油，净利润为 1345.74 亿元。第二至第五名为工商银行、中国银行、中国石化、中国人寿，分别实现净利润 812.56 亿元、562.29 亿元、549.47 亿元、281.16 亿元。上述五家公司净利润合计约 3551 亿元，占已公布年报公司总业绩的 54.22%。从净利润增幅来看，以鑫富药业和昆明制药为代表的医药生物行业，以华仪电气和中鼎股份为代表的机械设备业，以及以华峰氨纶和蓝星清洗为代表的化工行业表现出色，上述板块中的多家公司实现 100%以上的净利润增幅。目前流通 A 股市值占比在 5%以上的 7 个行业中，金融服务、黑色金属和采掘 3 个行业的大盘蓝筹类公司业绩也都超预期增长。

➤ 财政部科研所：四行业受惠新所得税法最多

财政部科研所 2 日发表文章认为，企业所得税改将成为助推 2008 年上市公司业绩的因素之一。统计数据显示，A 股市场的加权平均所得税税率为 27.94%，按照 25%所得税的新规定，上市公司整体平均可能获得 3%-6%左右的优惠贡献，行业净利润将平均增加 5%至 8%。由于不同行业 2008 年前的实际税率及税前扣除标准并不相同，因此受新税法及其实施条例影响的程度各异。综合类、房地产、金融服务、采掘四大行业的现行税率在 30%以上，其税负在新税法下的下降空间较大，因此将带来税后利润的大幅增长。食品饮料、信息服务、化工、商业贸易和黑色金属五个行业的现行税率在 25%-30%左右，受惠相对较小。机械设备、农林

牧渔、家用电器、电子元器件、餐饮旅游、信息设备等行业的现行税率在 20%以下，其中部分行业将继续受到产业政策和地域经济的扶持，近期内不会上调税率，因而将难以从名义税率的调整中受益。

➤ 紫金矿业发行 A 股首开 0.1 元面值先河

黄金行业龙头企业紫金矿业集团 7 日公布 A 股招股说明书，拟发行不超过 15 亿股 A 股。该公司此次发行的 A 股，每股面值均为人民币 0.1 元，这在 A 股发行史上属于首次。据悉，紫金矿业是目前首家在境外上市的黄金生产企业，主要从事以黄金为主导产业的矿产资源的采矿、选冶和矿产品销售业务。2007 年末，该公司每股净资产为 0.41 元；2007 年每股收益为 0.19 元，此次发行后每股收益为 0.17 元。此次发行募集资金将投资于紫金山金铜矿联合露天开采、收购塔吉克斯坦 ZGC 金矿及开发、珲春紫金曙光金铜矿改扩建工程等 8 个项目。对于该公司发行的股票面值为每股 0.1 元人民币，与沪深两地上市公司每股面值均为 1 元有所不同这一问题，业内专家认为，此次发行符合法律规定。《公司法》第 128 条规定，公司不得低于票面金额（面值）发行股票，即不允许折价发行，但未规定面值必须为 1 元。

港股市场

➤ 恒指上周再涨近千点重新站稳 24000 点年线

上周港股由于清明假期只有四个交易日。上周四，市场博弈内地清明节长假期间的政策利好，刺激买盘继续进场做多中资股，中资金融、石油、金属、电力等集体劲升，加上本地地产股延续强势，从而推动港股大盘进一步向上，恒生指数高开 75.12 点或 0.31%，盘中低见 23937.31 点高见 24334.19 点，收市报 24264.63 点，涨 392.20 点或 1.64%，一举收复 24000 大关，并再度企稳年线的支撑之上，成交 914.96 亿；红筹指数高开 21.69 点或 0.41%，收市报 5409.32 点，涨 90.57 点或 1.70%；国企指数高开 28.90 点或 0.23%，收市报 13137.57 点，涨 330.22 点或 2.58%。中资金融、石油、金属、电力等表现强劲，六行三保平均涨 6.15%，中资石油股平均涨 2.69%，中资航空股则近乎全线杀跌。继恒生指数前一周劲升 2177.73 点，创出自去年 8 月份宣布“港股直通车”之后的最大单周涨幅后，上周恒生指数再升 976.68 点或 4.20%，并令市场重现多头格局。汇丰预计恒生指数有机会冲击 26000 关口。上周港股市场日均成交 896.80 亿港元，较前一周的 920 亿港元略微萎缩近 3%。上周恒生 AH 股溢价指

数最终收报 145.42 点，A 股比 H 股溢价率回落 6.71 点，逼近去年 7 月份时 30% 左右的历史低位水平。

其他市场

期货

➤ 伦铜收高 1% 至 8660 美元

伦敦金属交易所 (LME) 上周基本金属普涨，投资者觉得美国非农就业报告没有他们最初担心的那么疲弱。三个月期铜收报每吨 8660 美元，较上周四收盘价上涨 100 美元或 1%。三个月期铝涨 43 美元至 2953 美元；三个月期锌升至 2365 美元，上周四为 2320/2321 美元。三个月期锡涨 5 美元至 20200 美元；三个月期镍亦升 100 美元至 29200 美元；三个月期铅跌 20 美元至 2940 美元。据悉，美国劳工部上周五公布，3 月非农就业人口减少 8 万人，高于预期的减少 6 万人，非农就业人口减少数量为 2003 年 3 月以来最大，失业率为 5.1%。法国巴黎银行分析师称，“我原本以为非农就业人口会减少 10 万人才会导致金属价格下跌，数据没有给市场多头带来更多信心，但也没有给空头足够的理由推低价格”。

黄金

➤ 黄金价格期现倒挂逼退套保生产商

国内黄金价格进入了期现倒挂阶段。截至 4 月 2 日，上海期货交易所期金主力 0806 合约已较上海黄金交易所 Au (T+D) 现货金价格贴水 1.23 元/克。因为期现倒挂，期货套期保值优势效应逐步减弱，从期金持仓排名情况看，之前一直为空头主力的几个自营席位—紫金矿业、山东黄金和招金集团等黄金生产商的空头持仓都已不见。经易金业副总经理陈进华解释，如果在黄金 Au (T+D) 上可以卖出更高的价格，这些生产企业又何必在期货市场上以更低的价格抛空呢？伴随着期金价格的走软，成交量和持仓量也出现了负相关走势。首创期货分析师刘旭表示，成交量和持仓量的这种相反趋势，以及上周三出现的成交量竟然超过持仓量的情况，说明了资金离场的意愿较为强烈。多头损失惨重，空头获利丰厚之后也离场，但从数据看却没有资金愿意进场。

财富生活

➤ “打新股”理财是否该到谢幕时

2006年6月，中信银行推出了首只“打新股”银行理财产品，此后一直引领该类理财产品的潮流。 □本报记者 陈劲

近日多只大盘股跌破发行价，投资者禁不住担心“打新股”理财产品的保本可能性。下周三，“金堆城”即将在上交所发行，打新股理财产品还值得继续参与吗？

网下申购吞苦果

相对于网上申购，网下申购新股的中签率较高。这一直是打新股理财产品的主要卖点。但在市场行情持续走弱的情况下，却很可能是“成也萧何败也萧何”。

网下申购有三个月的锁定期，一些股票在市场火爆时发行上市，发行市盈率高企，三个月后的市场情况却是人事两非，面临破发困境。统计数据显示，仅3月份，就有超过30只股票跌破增发价，中国太保、中煤能源、中海集运三只次新大盘蓝筹更是相继“破发”。

招商证券研发中心景志钟指出，以中国太保为代表的大盘蓝筹带领次新股破发，新股申购特别是网下申购风险凸显。一季度共有35家网下申购个股上市，由于这些个股的发行市盈率大都在30倍左右，发行价格严重偏离价值，在市场回归理性的过程中，次新股上市后面临破发的困境。如果新股继续以30倍的市盈率发行，新股申购特别是网下新股申购已经不再是无风险投资了。

他预计，2008年全年网上申购新股累计收益率将会明显下降，全年收益率可能只有6%左右。2008年不明确的国际国内经济环境和大小非巨大的解禁压力使市场呈现震荡整理的弱市格局，这直接导致今年一季度新股申购收益率较2007年的平均水平出现大幅度下降，一季度上市的网下申购股份开始面临破发的危机。

打新股理财产品并非保本类型，一旦其中签新股破发，加上其还要收取一定的管理费，该产品的投资者就将面临“亏本”的风险。对于一些期限较长的产品，投资者还可能面临较高的赎回成本，甚至无法提前赎回。

一度所向披靡

2006年5月，深交所和中登公司发布《资金申购上网定价公开发行股票实施办法》，公开发行股票开始采用资金申购上网定价的方式进行。

发行方式改变之后，打新股的中签率开始与资金量密切相关——资金量越大，中签的可能性就越大。在这样的背景下，以集合资金打新股为目标的理财产品应运而生。2006年6月，中信银行推出了首只“打新股”银行理财产品。

之后，其他银行迅速跟进，打新股理财产品迅速风靡市场，并于2007年达到极致。去年，这类产品膨胀到150只以上，占人民币股票产品的比重高达47%。从中国社科院金融所殷剑峰对2007年发行的136只打新股银行理财产品的分析来看，其具有惊人的高收益特征，基本都超过了10%。

从打新股产品的结构来看，亦是五花八门，其主要类型有：第一，收费打新型，即收取一定的手续费和业绩报酬的产品；第二，免费打新型，即不收取任何费率的产品；第三，打新参考型，这类产品是把打新的收益与一定的数值进行比较，据打新收益和此数值的大小来确定投资者的收益；第四，打新结构混合型，即将打新和结构产品按一定的比例混合在一起，大多数情况下两部分各占一半的比例。

在收益率受到考验的情况下，打新股理财产品的发行量出现下滑。有银行人士称，该产品销量普遍下滑八至九成。针对这种情况，银行的促销活动此起彼伏。如中信银行于1月份降低“新股只只打”理财产品的管理费率，降幅高达50%。

“但降价并没有带来理想的销售业绩。”中信银行深圳分行人士表示，投资者的担心可能有两个方面，一是收益率可能会进一步下滑；二是资金申购制度改革将导致集合资金打新股失去意义。

打新股产品的未来

针对目前打新股收益持续走低、市场反应冷淡的情况，银行方面也开始对打新股理财产品的结构进行了改良。

据介绍，中信银行新上市的打新产品除了一级市场的新股申购外，还配置了多款固定收益类品种，如各类债券、信贷资产及众多货币市场工具。

市场人士指出，在当前的市场环境下，捆绑偏债型投资工具，可以较为有效地提高打新股理财产品的综合收益水平。招商证券研发中心何欣就认为，伴随银行、保险机构资金来源的大幅增长、股市低迷带来的避险需求增加、人民币破7带来的外汇占款加速增长、大盘股发行减少以及债券型基金发行进入快车道等诸多因素，债市上涨行情仍将继续演绎。

对此，深圳农行相关负责人黄华表示，根据市场情况随时调整打新股理财产品的结构，或将成为今后一段时间内此类产品的主要演变方向。投资者可以更为关注这样的产品。据介绍，农行的新股及二级市场股票精选产品，就是投资于首次公开发行股票申购以及二级市场三农概念股票。

而从更远的将来来看，资金申购新股的制度可能会发生变革，集合资金打新股的方式则可能会变得意义不大。

景志钟指出，目前新股发行中引起最多争议的两个环节，一个是新股发行价格的确定，另一个是资金申购制度。“新股发行制度今年将可能出现调整，虽然资金申购制度改革的可选方案很多，但目的都是为了打破‘资金为王’的局面，提高网上申购的中签率，平衡机构和散户之间的利益。不管采取哪一种方案，对于散户自己参与新股申购来说都是有利的。”景志钟说。

从这个意义上说，未来投资者自己申购新股的综合收益可能会比打新股理财产品要高。据记者了解，香港市场专门打新股的理财产品较为少见，这与香港的新股发行制度有关，在香港的银行理财市场并没有我们这种单一以“打新股”为主题的理财产品，“打新股”仅作为某款产品众多收益点中的一个部分。这一模式也许将成为内地银行“打新股”产品的发展方向。

——中国证券报

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。