

周小川:二季度GDP增长可能略高于一季度

中国人民银行行长周小川28日表示,中国今年第二季度国内生产总值(GDP)增幅可能略高于第一季度。

周小川在巴塞尔出席国际清算银行会议的空隙表示,市场普遍预期中国第二季度GDP表现要略好于第一季度。

我国第一季度GDP较上年同期增长6.1%。国家统计局专家此前表示,二季度GDP有望接近8%,较一季度明显好转。

周小川否认中国央行减持美国国债是出于对美元走势的担忧。周小川表示,中国的外汇储备政策是保持高度稳定一致,注重流动性、安全性和收益。中国不会突然改变外汇储备政策。(任晓)

把保持经济平稳较快发展作为首要任务

(上接A01版)温家宝对企业员工说,只有培育新的经济增长点,经济才更具竞争力和可持续性。对于新能源、新材料和节能环保技术,要予以重视、培育和支持。我们必须把眼光放得远一些,尽早着手谋划未来发展。要把经济发展同结构调整结合起来,通过结构调整,努力解决经济发展中不协调、不稳定、不可持续的问题。他强调,在应对国际金融危机的关键时期,就得想关键问题,做关键事情,最重要的就是大力发展科学技术。最终战胜危机,还是要靠科技的突破,这才具有长远性和根本性。

在硅苑新材料公司、齐鲁软件园等多家企业,温家宝语重心长地说,国家未来的发展,就在于广大科技人员的智慧,在于提高全民族的素质,在于全国人民创造性的劳动。他鼓励企业加大科技开发,不断创造新成果,涌现新发明。他说,我们一定要创造条件,让所有人特别是年轻人的聪明才智竞相迸发,为发展提供技术支撑。

温家宝还来到中国重汽、济钢集团进行考察。在中国重汽,总理走完长达450米的总装线,仔细了解生产流程的情况。他希望企业员工在提高产品质量和企业效益上下功夫,在困难中增强竞争力,奠定坚实的基础。在济钢集团,温家宝冒着高温察看热轧板的生产过程。他说,面对国际金融危机和激烈的市场竞争,钢铁业发展必须下大决心、大力气调整结构,大力推进技术改造,坚决淘汰落后产能,推进企业兼并重组。通过降低成本,提高效益,增强企业竞争力。重视节能环保,走循环经济发展道路。

温家宝十分关心民营企业的发展。魏桥创业集团是亚洲最大的棉纺企业,也是一家拥有15万名员工的民营企业。27日上午,温家宝来到这家企业考察。在纺织织布车间,他向正在辛勤工作的员工表示问候。听说企业向国家一系列政策扶持下,经营状况有所好转,温家宝说,纺织业受外需市场影响大,还有许多困难,还要加把劲,继续努力。应对国际金融危机,促进经济增长,必须重视民营企业的发展,鼓励民间资本投入。要创造公平竞争的市场环境,反对垄断和限制。他鼓励民营企业,只要有先进的经营理念、管理方法和生产技术,再加上职工的团结奋斗,企业就一定能够渡过难关,发展壮大。

新股申购提示							
股票简称	申购代码	发行数量	网上发行量	申购价格	网下申购日	网上申购日	刊登中签号
桂林三金	002275	4,600万股 不超过5,000万股	3,680万股	19.80元	6月29日	6月29日	7月1日
万马光电	002276	5,000万股 不超过5,000万股			7月2日	7月2日	7月6日
家润多	002277				7月3日	7月3日	7月10日

打新热潮再现 机构散户谨慎看多

散户打新热情高涨 顾虑犹存

今天我们营业部的服务热线电话一直没断过,全部是客户打来咨询如何申购桂林三金的。”29日,IPO重启首单桂林三金开始申购,深圳一家券商营业部的负责人老张告诉中国证券报记者,股民打新热情高涨。但面对新股发行制度改革后的首次打新和超过30倍的市盈率,仍有不少散户和大户担忧出现破发局面,表现谨慎。

老张介绍,营业部已反复提示风险,一些客户在上周卖了部分股票,为打新做资金准备。就连一些空仓已久的风险厌恶型客户,如今又杀了回来,专门打新。”

还有一些深圳券商的客户

经理说,最近,不少新股民纷纷开户,这在去年是想也不敢想的事情”。许多营业部6月的开户数比5月提高了三四成,除了看好这波行情外,还有一大部分投资者是随IPO开闸而进场,开设账户专门打新股。

在北京,某券商知春路营业部里,几名年龄较大的股民围成一圈,热火朝天地交谈着自个儿的打新经验。一位尝到过打新甜头的股民说:打新短期内是稳赚不赔的买卖。”其实,忙着打新的不止一些没有专业背景的散户,一位券商经纪人笑言,就连自己常去的银行大堂经理也加入了打新大军。

以前申购中签率很低。因

为这次IPO重启后我们散户中签率会提高很多,所以我申购了1万股。”深圳老股民老王说,他的很多朋友也多多少少申购了桂林三金,毕竟这是IPO重启第一股嘛,肯定不可能破发,上市首日涨个40%问题不大吧。”

老王的想法在相当一部分散户中较为普遍。在新浪网的网上调查中,62.0%的受调查者表示会申购桂林三金,48%的网民认为桂林三金上市首日涨幅可能在50%以内;认为会跌破发行价的只有30%左右。

上述券商经纪人介绍,尽管申购新股的人不少,但投资者最关注桂林三金是否会破

发。经过中石油追涨被套、至今仍未拉回发行价后,散户对新股的心态变得谨慎多了。

此外,目前一些市场专业人士质疑桂林三金发行价格过高,市盈率超过30倍导致打新盈利空间被压缩,破发风险加大。这些因素都对投资者心理产生了一定的影响,大家对第一股还是有所顾忌。”

与此同时,在新的发行体制下,大户们的打新热情反而有所降温。 因为单一账户申购桂林三金的最高上限为30000股,所需资金还不到60万,对于资金上千万的大户来说,意义不大。除非多借几个亲戚朋友的账户分头申购,但这又涉及到资金安全的问题,采用这一做法打新的人并不多。”老张说。(蔡宗琦 钱杰)

金净值的贡献极其有限,有的基金可能会选择网上申购,挂牌上市后就抛出兑现利润。但对于债券型基金而言,打新的收益在其利润构成中占据重要地位,无论在牛市还是在熊市,这都是债券基金提升收益的重要渠道。因而,有债券基金经理表示,他们已选择网下申购,一是仍看好下半年A股市场走势,二是部分债券基金无法从二级市场主动买入股票,只能通过新股中签,或是可转债转股后采取尽可能长时间持有股票的办法来提高基金收益。(徐国杰)

高出7天期回购1100多亿元。

中信证券分析师胡航宇表示,根据2007年新股发行情况,一般的小盘股网上申购资金在5000亿元左右。桂林三金的网上申购资金总量不会太高。有市场人士预计,网上认购资金在一万亿以内。(王辉)

部分基金青睐网下申购

对于29日的桂林三金新股申购,不少基金经理表示,仍倾向于选择网下申购。他们认为,虽然新股发行制度进行了一定的改变,询价机构在中签率上的优势将会有所减弱,但估计网下中签率仍能高于网上中签率。

这些基金经理认为,尽管不太可能会有前些年高峰期时期网下中签率能比网上中签率高出6-7倍的情况,但估计还是会高出不少。

还有基金经理预计,新股

上市首日涨幅可能逐步下降,市况较差时不排除破发的可能,这也将考验投资者对新股的研究判断能力。不过,由于桂林三金是IPO重启后的第一只新股,且发行规模又小,首次发行不超过4600万股,其中网下发行不超过920万股即发行数量的20%,市场普遍认为,虽然桂林三金的发行价格略高于预期,但如果中签,还是能有一定收益。预计其发行中签率可能

较低,不过网下中签率仍可能高于网上中签率。

但是,由于通过网下申购中签的新股需要有一段锁定期,在目前A股市场连续反弹超过1000多点,未来可能出现调整的背景下,再加上又有参加网下申购而被套的前车之鉴,也有机构投资者对于是否选择网下申购有些犹豫。

此外,对于股票型基金而

资金利率继续走高

IPO重启后的首单新股发行29日网上申购,同日银行间市场利率继续走高,不过资金拆借总量较上周五显著下降。全国银行间同业拆借交易中心公布的数据显示,6月29日,1天期回购定盘利率为1.0024%,较前一交易日上涨3.14个基点;7天期回购定盘利率为1.1960%,较前一交易日上涨2.2个基点。至收盘时,

银行间市场主要资金拆借交易品种——质押式回购全天共计成交2687.3688亿元,较上周五减少了420.6617亿元。市场人士表示,由于29日是银行间新交易系统的首个运行日,这可能会对当日的资金回购交易产生了一定的负面影响。

29日,质押式所有期限品种加权平均利率为1.0663%,较上周五上涨1.61个百分点。与此

同时,受桂林三金29日网上申购的影响,隔夜质押式回购交易量超过了7天期回购,成为当日质押式回购的主要交易品种,其1888.8442亿元的成交量,

权重板块继续走强 指数直逼 3000

周一上证指数开盘后一路上扬,煤炭石油、保险、房地产等权重板块对指数贡献较大。根据大智慧超赢数据显,两市大单资金净流出0.7亿,煤炭石油、房地产、银行、保险四大权重板块成为大单资金主要流入方向。回顾上周,两市大单资金累计净流出135.6亿,仅周三为净流入5.2亿外,其余交易日均为净流出。具体资金流向为:6月22日净流出47.6亿、6月23日净流出48.8亿、6月24日净流入5.2亿、6月25日净流出32.6亿、6月26日净流出9.2亿。

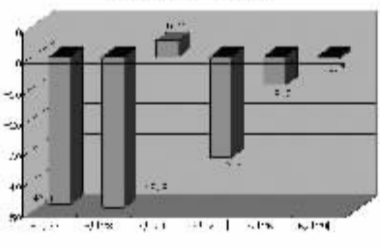
大智慧超赢数据显,上周板块资金流向,大单资金主要流入:钢铁(22.2亿)、保险(3.5亿)、通信(3.3亿)、煤炭石油(0.5亿)、银行(0.3亿)。主力资金流入钢保、险板块促使上述板块快速上扬周累计涨幅分别

达到9.98%及4.55%,这一定程度上对冲了银行股震荡带来的影响。钢铁板块龙头宝钢股份上周一至周四主力资金连续流入,累计净流入3.92亿,龙头股的启动有效激发了该板块的市场人气,板块内多只个股周涨幅在15%之上。不过本周一钢铁板块出现震荡走势,但大单资金仍净流入0.33亿。

上周大单资金主要流出的板块有:有色金属(-25.1亿)、券商(-22.3亿)、医药(-13.7亿)、运输物流(-12亿)、电子信息(-11.2亿)、电力设备(-9.9亿)、商业连锁(-7.9亿)、房地产(-7.8亿)。有色金属板块在期货市场带动下出现强势反弹。医药板块上周出现明显回调,板块指数下跌2.12%,前期热门个股跌幅均在10%以上。

近期盘面涨停个股虽然不少,但轮动率

太快使得操作困难度加大,当指数面临3000点关口时,投资者更应理顺心态,看清主力资金的活跃方式,从而避免盲目操作。—企业形象—



大智慧超赢股票池  
网址:www.gw.com.cn

都说300好风光——华夏沪深300指数基金专栏

简单的产品 丰富的内涵  
——华夏沪深300指数基金

中国银河证券基金研究中心 王群航

一、指数型基金更加依赖公司背景

新老基金管理公司之间的主要区别标志之一是基金产品线架构。新公司要努力地完善自身的基金产品线架构,老公司要不断地丰富自身的基金产品线架构。此次华夏沪深300指数基金的发行,就是首批全国社保基金投资管理公司、首批企业年金基金投资管理人、境内首只ETF基金管理人、境内唯一的亚债中国基金投资管理人以及特定客户资产管理人,是业务领域最广泛的基金公司之一。该公司已经被100多家大中型企业确定为年金投资管理人,并被多家客户确定为特定客户资产管理人。目前,该公司旗下基金份额持有人户数超过1200万。

根据中国银河证券研究所基金研究中心《中国证券投资基金2008年行业统计报告》,截至2008年末,华夏基金管理公司共管理资产净值合计1888.62亿元,占全部基金资产

净值的9.74%,在60家基金管理公司中名列第1位,是国内最大的一家基金管理公司。

二、华夏沪深300指数型基金值得期待

之所以说华夏沪深300指数型基金值得期待,主要是基于以下三个方面的分析:良好的标的指数,丰富的管理经验。(一)沪深3000是良好的标的指数

沪深300指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映A股市场整体走势的指数,其成份股主要是质地优良、盈利能力强的股票,在中的重要地位显而易见,具体表现在以下方面:

(1)市场代表性好。沪深300指数相对全部A股的覆盖率较高,可以体现国内股票市场的整体走势特征。截至2008年5月13日,该指数的A股流通市值覆盖率为65.45%,总市值覆盖率为72.78%,成交金额覆盖率为42.11%。(2)行业代表性好。从行业分布来看,虽然该指数在编制时没有考虑行业代表性,但实际成份股在行业分布上,同市场并没有显著的差别。(3)行业偏离度小。由于该指数的跨市场特征,行业偏离度明显小于上证180和深证100指数,具有较好的行业代表性。(4)指数相关性好。该指数走势与全部A股指数的相关系数为0.986,相关性很好,能够很好地反映A股市场的走势变化。具有跨市场指数的特点。(5)蓝筹特征显著。该指数的成份股盈利能力较强,净资产收益率基本在全市场平均水平的1.1倍以上;从主营业务收入和净利润的平均增长率看,过去两年净利润的复合增长率为30.07%,主营收入的复合增长率为25.94%,成份股体现出良好的成长性特征,收益率表现优于整体市场;该指数自发布以来收益率为283.85%,优于单一市场综合指数的收益率。

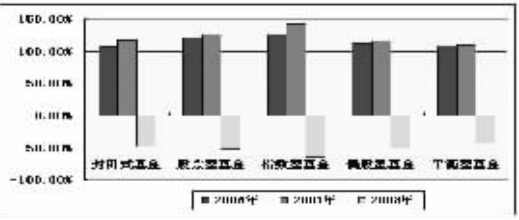
目前,市场上已经有了8只以沪深300指数为跟踪标的的指数型基金,更是从另一个角度上说明了沪深300指数的重要性。

(二)丰富的管理经验

目前,华夏基金管理公司在中国基金市场中的地位是尽人皆知的。作为一家综合实力十分雄厚的基金管理公司,该公司同样具有十年丰富的指数化投资经验,为今后有效管理沪深300指数基金奠定了坚实的基础。目前,该公司旗下的华夏兴和封闭、华夏上证50ETF、华夏中小板ETF三只指数基金,均采用指数化投资方式,具体策略略有差别,由此为该公司积累了相当丰富的指数化投资经验,包括指数组合复制、投资受限股票替代、现金头寸管理以及申赎资金冲击应对,等等。

(三)不俗的市场表现

附图:以股票市场为主要投资对象的基金平均绩效状况



(数据来源:中国银河证券基金研究中心)

参考附图,中间的立柱群就代表了指数型基金,每根柱子表示一个年份,无论是向上的柱子,还是向下的柱子,近三年来指数型基金都是最长的。上述情况显示:在2006、2007连续两年的大牛市行情中,指数型基金的平均净值增长率最高;在2008年的大调整行情中,指数型基金的平均净值损失幅度最大。指数型基金的这种净值涨跌表现特征充分说明它很适合有择时能力的投资者进行择时交易、波段操作,它是一种高风险高收益特征极其鲜明的基金类别。

2009年前4个月,由于股票市场的涨停态势良好,指数型基金的平均净值增长率超过了40%,而股票型基金的平均净值增长率则刚刚超过30%,指数型基金再一次显示出良好的市场表现状况。

保荐机构: 定价过程完全市场化

□本报记者 钱杰 深圳报道

19.80元,32.89倍市盈率,新股首单桂林三金的发行价到底是如何确定的?定价过程中有没有行政指导?在新的发行体制下,参与网下申购的机构又如何看待新股的投资价值,中小投资者参与认购要认清哪些风险?带着这些热点问题,记者采访了桂林三金的保荐人招商证券和一些询价机构。

招商证券表示,本次桂林三金发行有168家询价对象管理的649家配售对象参与初步询价报价,总体超额认购倍数为476倍。该公司相关负责人称,如此多的机构参与本次发行的初步询价,首先还是因为机构投资者认可桂林三金的公司价值,希望通过参与本次发行分享桂林三金成长的果实;其次,桂林三金作为重启IPO的第一单,机构投资者的关注度更大。”

据介绍,这次发行确定价格的原则是按照询价对象报价的高低及对应的申购量进行累计统计分析,根据发行人基本面情况、可比公司估值水平,综合平衡投资者出价以及发行人对价格的合理预期,在投资价值分析报告估值的范围内由招商证券与桂林三金根据一定的超额认购倍数协商确定。

19.80元的最终发行价,是招商证券与桂林三金根据投资者的报价情况协商一致的结果。”该负责人向记者表示,这次发行定价完全是发行人要价、投资者报价,由主承销商协调发行

人要价和投资者报价的一个过程,完全是市场化的定价过程,证监会并未对定价进行任何行政指导。

对于桂林三金定价是否偏高的质疑,招商证券表示,发行价格19.80元对应的超额认购倍数约为165倍,这充分说明投资者对该价格是认可的,这个价格已经给二级市场预留了一定空间。也有部分参与桂林三金初步询价的机构投资者表示,它们参与网下申购多经过了研发部门与投资部门的共同审慎研究,参考了主承销商提供的报告,也参考了同行业二级市场估值水平。他们认为桂林三金作为新股发行首单定价体现了市场化原则,体现了投资者报价与发行人要价之间的均衡。

招商证券强调,在桂林三金网上网下发行前,为充分保护中小投资者利益,向其说明本次新股发行改革的主要内容、揭示投资风险,引导理性投资,该公司在各主要证券报刊上刊登了股票投资风险特别公告。提醒投资者充分阅读招股意向书,了解桂林三金的投资价值及各项风险因素,关注市场化发行可能带来的跌破发行价的风险。他们亦再次提醒中小投资人,应注意本次发行上市后所有股份均为全流通股份,老股东在本次发行前对各自所持股份均承诺了限售期以及申购新股需要注意的问题等诸多要素,中小投资人应根据自身实际情况决定是否参与发行申购。