看好银行转债 基金逢低买入

□本报记者 徐国杰 上海报道

借助于21日银行股大涨，中行转债在上市第二日重回面值之上。期间有债券基金不惧破发，继续买入。由于后续还有工商银行拟采取转债形式融资，中行转债上市后的表现正在成为市场焦点。

转债市场出现新变化

中行转债的上市，一方面扩大了转债市场规模，给市场带来非常大的流动性。数据显示，转债市场上周的成交量出现质的飞跃。此前，转债市场一周仅成交数亿元，而中行转债上市当日就成交达69.19亿元；另一方面，中行转债的上市，也改善了此前以化工、钢铁等行业转债为主的市场结构。

数据显示，中行转债网下配售受到机构的大力追捧。中行原A股股东优先配售占本次发行总量的17.97%；网上向一般社会公众投资者发售的中行转债占本次发行总量的1.72%，中签率为1.89%；网下向机构投资者配售的中行转债占到了本次发行总量的80.31%，超过200只公募基金参与该转债的网下配售。

在中行转债上市前夕，不少券商纷纷出具研究报告，给出的二级市场定价在103元附近，更有乐观者看到104-110元。但是，中行转债6月18日上市，在以101元开盘后，就几乎一路下行，最终收盘报99.92元，累计下跌0.1%，共成交69.19亿元。盘中一度触及101.5元的高点，最低下探至99.9元。

有基金经理分析指出，从中行转债申购人结构看，保险、券商、基金、年金专户等各类机构都有参与，那些以“打新”为主的风险厌恶型投资者会选择在上市首日抛出，有人预计这部分短期交易性资金在150亿元左右，因此在上市首日会对中行转债形成较大的抛售压力。由于中行转债开盘定位不高，因此不少急于“套现”的机构投资者采取了迅速抛售策略，最后令中行转债上市定位偏低。

银行转债有长期投资价值

由于后续还有工商银行等大银行拟采取转债形式融资，因此，中行转债上市后的表现及对转债市场可能带来的影响成为市场关注的焦点。

一位债券基金经理指出，中行转债规模多达400亿，几乎是之前整个转债市场存量的4倍，因此上市后受其他品种的同化作用较小。考虑到近期股票市场的低迷表现，预计最近一段时间中行转债价格仍会在面值附近徘徊。

但不少基金经理对持有大量中行转债并不担心，一些债券基金在中行转债跌破面值时选择买入。对应目前中国银行3.59元的股价，转债的价值在105元附近，而且在上市三年内触发赎回的概率较大，所以持有中行转债的年化收益率有望在8%以上，具备较高的长期投资价值。”一位基金经理表示，目前，沪深A股PE为20倍，而银行板块PE为10倍。另外，以2010年动态PE来看，银行股仅约9倍，PB在1.6倍左右，因此银行股具有显著的估值优势。对比一下目前与2008年底的估值，总体来看大型银行已经很接近上次熊市的底部，而宏观经济预期远远没有恶化到2008年10月的水平，存在一定程度的错杀。在股指走势未明朗的情况下，银行股震荡小幅向上的可能性较大。因此，作为防御性极佳同时股性相对较强的银行类转债，在正股震荡向上的情况下，具有较大的表现空间。

ETF全线上涨

21日沪深基指震荡上涨，双双收阳。沪基指开盘于4044.27点，收于4141.96点，上涨95.14点，涨幅为2.35%；深基指开盘于4547.67点，收盘于4645.77点，上涨85.89点，涨幅为1.88%。两市基金全天成交25.18亿元、2348万手，较前一交易日明显放大。

开盘交易的封闭式基金中，37只上涨、1只持平、2只下跌。其中，11只基金涨幅超过2%，国联安双禧B中证100涨幅最大，上涨4.77%。下跌的2只基金是基金兴华和富国天丰强化收益，分别下跌0.36%和0.64%。

LOF场内交易方面，开盘交易的基金中，38只上涨、1只持平、1只下跌。涨幅前三位的是国投瑞银沪深300金融、嘉实沪深300和银华沪深300，分别涨4.1%、3.17%和3.05%。中欧中小盘收平，大成创新成长下跌0.48%。

ETF全线上涨，且涨幅均逾2%，其中4只涨幅超过3%。华夏上证50ETF涨幅最大，上涨3.62%；华泰柏瑞红利ETF涨幅最小，为2.24%。（李菁菁）

意大利忠利集团入股国泰基金

国泰基金公司有关人士21日表示，公司股东中国建银投资有限责任公司、万联证券有限责任公司已将所持有的国泰基金管理有限公司合计30%的股权转让给意大利忠利集团，后者成为国泰第二大股东，位列中国建银投资有限责任公司之后。

目前，这一转让已相继获得证监会和商务部批准，国泰基金由此变身为合资基金公司。

去年，借着G8峰会在意大利举办的契机，国泰基金与意大利忠利集团签署了《全面合作及投资备忘录》，双方就年金管理、产品创新、风险控制、国际业务等多方面展开交流与合作，就长远发展组建战略联盟，并已在今年得到落实。完成股权转让协议之后，双方未来的交流和合作将进一步加强。

资料显示，意大利忠利集团成立于1831年，迄今已有近180年的保险经营经验。作为世界最大的保险集团之一，其在《财富》杂志2009年度世界500强企业营业收入排名中列第47位。（徐国杰）

广发基金论道“女性理财”

中国证监会广东证监局主办、广发基金公司承办、中国工商银行广东分行营业部协办的“女性理财论坛”6月19日在广州举行。

广发基金曹磊认为，就基金投资而言，资产配置可以从横向维度上去分散大类投资资产。首先，可以把固定收益类资金产品与权益类基金产品做配置；其次，可以把主动基金和被动基金（指数基金）做配置；第三，把大盘基金和小盘基金做配置。基金定投可帮助投资者分批投资，分散风险，而且复利增长，积少成多。由于投资方式简单，更适合忙碌的现代女性。（杨涛）

嘉实恒生中国企业指基获准发行

嘉实基金旗下嘉实恒生中国企业指数证券投资基金获得证监会核准，将于近期公开发行。

这将是嘉实基金今年以来发行的第二只新基金。该基金将采取被动式指数化投资，根据成分股在指数中的权重构造并调整投资组合，力争跟踪恒生中国企业指数的业绩收益，日均跟踪误差小于0.3%。（余喆）

华安香港精选基金获准发行

华安基金日前宣布，公司旗下新一只QDII基金——华安香港精选股票基金已获证监会核准，将于近期择机发行。

华安基金表示，之所以选择香港市场作为投资的主标的市场，主要是考虑到其独特的地理因素与历史文化因素。香港市场上汇聚了内地及香港本地的一大批优秀的上市公司，既有内地的高速成长型企业，又有香港本地的稳定价值回报型企业，而内地市场和香港市场的相关系数10年仅为0.31。（徐国杰）

华安指数基金百问百答（72）

SCI中国A股指数的历史表现如何？

根据万得系统的数据，MSCI中国A股指数的数据从2002年2月14日开始，当天的点位是1213.51，到2010年2月15日，该指数收盘点位3104.25，8年指数收益率为155.81%，如果计算年化收益率的话，达到了12.46%。

事实收益率充分展现了长期投资中指数的魅力，虽然市场经历了最高5373点和最低764点的波峰波谷，这之间更是经历了多轮的起伏和周期，很多在其间追涨杀跌的投资人中途黯然离场，但8年走来回首之时，你会发现，如果当时能够用长远的眼光来看，抛开短期的波动，那么长期持有来分享市场的平均收益率何尝不是性价比最高的选择？

网址：www.huaan.com.cn
客服热线：40088-50099

华安基金 HUAAN FUNDS

银河基金：下半年投资机会显现

□本报记者 李良 上海报道

银河基金认为，市场经历上半年的调整后，目前已进入底部区域，个股回调后的投资价值逐渐显现，据此判断市场将日趋活跃。市场不会延续二季度的单边下跌走势，个股投资价值的凸显则预示着下半年投资机会的显现。

银河基金指出，经历了上半年的宏观调控后，中国经济进入效应观察期。虽然市场目前普遍预期经济增速放缓会导致企业的盈利增速在二季度后下滑，但是如果考虑到全年GDP增长8%以上，盈利增速下滑的空间并不很大。此外，A股估值已经大幅回落，即使与海外市场相比，目前A股的估值也并不贵。

下半年可重点把握以下投资主线：一是多元化消费和战略性新兴产业主线。经济转型意味着重工化进程接近尾声，消费和新兴产业的崛起将成为未来经济增长的动力；二是把握周期性行业的反弹机会。经济结构调整效应显现后政策压力将适度缓和，周期行业反弹值得密切关注；三是灵活把握“十二五”规划等主题投资。有关“十二五”规划、广州亚运会等在下半年都将逐渐进入公众视野，主题机会依然可期。

华商基金毛水荣认为

中短期信用债机会较大

□本报记者 余喆 北京报道

随着今年A股市场的调整，在2009年获取不菲收益的股票基金在2010年遭遇了挫折，这也给了债基一个大胜股基的良机。华商收益增强基金基金经理毛水荣表示，“从目前的市场情况来看，下半年债券市场的机会主要在信用债方面，特别是中短期的信用债。”

根据银河证券数据，截至6月17日，华商收益增强A、B份额的收益率分别为5.45%、5.27%，位列一级债基收益率前列。对于目前的债券市场，毛水荣表示：“目前，由于外汇占款减少和欧洲债务危机导致资金追逐美元避险等原因，出现了资本外流的迹象，债券市场也出现了流动性偏紧的情况，但同时，这就导致下半年货币政策进一步收紧的可能性下降。无论是上调准备金率还是加息，主要是控制流动性，而现在市场的流动性状况已经出现逆转，所以之前市场担心的政策收紧对债券市场带来的负面影响的可能性大大减小。”

谈到今年下半年债券市场的投资机会，毛水荣表示：“下半年债券市场的机会主要在信用债方面，信用债的高收益体现在两个部分：一是买入票面利率高的品种，可以获得比持有国债更高的收益率；另外，从资本利得的角度来讲，下半年中短期债券机会更大一些。现在资金面偏紧，对中短期债券的打击较大，出现了相对较大的跌幅，但也相应出现了较大的投资机会，现在短期债的收益率达到了3%以上。”

唐山港集团股份有限公司首次公开发行A股定价、网下发行结果及网上中签率公告

保荐机构（主承销商）：申银万国证券股份有限公司

重要提示

1、唐山港集团股份有限公司（以下简称“发行人”）首次公开发行不超过20,000万股人民币普通股（A股）（以下简称“本次发行”）的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2010]656号文核准。本次发行的保荐机构及主承销商为申银万国证券股份有限公司（以下简称“申银万国”或“保荐机构（主承销商）”）。

2、本次发行采用网下向询价对象询价配售（以下简称“网下发行”）与网上资金申购发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行。本次发行总量为不超过20,000万股，其中网下发行不超过4,000万股，约占本次发行规模的20.00%；网上资金申购部分不超过16,000万股，约占本次发行规模的80.00%。

3、根据本次发行网下总体申购情况，发行人和保荐机构（主承销商）协商确定本次发行价格为8.20元/股，发行数量为20,000万股，其中，网下配售数量为4,000万股，占本次发行数量的20.00%；网上发行数量为16,000万股，占本次发行总量的80.00%。

4、本次发行的网下发行工作已于2010年6月18日结束。在初步询价阶段提供有效报价的配售对象共计52家，其中51家配售对象参与了网下申购。参加网下申购的51家配售对象按照2010年6月17日公布的《唐山港集团股份有限公司首次公开发行A股网下发行公告》（以下简称“《网下发行公告》”）的要求及时足额缴纳了申购款，缴付申购资金已经安永华明会计师事务所上海分所审验，并出具了验资报告；网下发行过程已经上海市锦天城律师事务所见证，并出具了律师见证意见。

5、根据2010年6月17日公布的《网下发行公告》，本公告一经刊出亦视同向网下发行获得配售的所有配售对象送达获配通知。

一、网下累计投标询价情况

保荐机构（主承销商）根据《证券发行与承销管理办法》（证监会令第37号）及相关法规的要求，按照在中国证券业协会登记备案的配售对象名单对网下配售对象的资格进行了核查和确认。

根据网下申购以及申购资金到账情况，申银万国做出最终统计如下：

经核查，初步询价提供有效报价的33家询价对象管理的52家配售对象，除广州证券有限责任公司及其管理的配售对象广州证券有限责任公司自营账户虽缴款但未参与网下申购外，其余32家询价对象均参与了网下申购，其管理的51家配售对象及时足额缴纳了申购款，冻结资金总额为735,469.00万元。达到发行价格8.20元/股并满足《网下发行公告》要求的为21家配售对象，对应的有效申购总量为42,500万股，有效申购资金总额为348,500.00万元，网下配售比例为9.41176471%，认购倍数为10.625倍。

二、发行价格及确定依据

发行人和保荐机构（主承销商）根据网下累计投标询价情况，并参考发行人基本面、可比公司估值水平及市场情况，确定本次发行价格为人民币8.20元/股，该价格对应的市盈率为：

1、26.20倍（每股收益按照经会计师事务所审计的、遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2009年净利润除以本次发行前的总股数计算）。

2、32.67倍（每股收益按照经会计师事务所审计的、遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2009年净利润除以本次发行后的总股数计算）。

三、网上申购情况

根据上海证券交易所提供的数据，本次网上发行有效申购户数为364,511户，有效申购股数为14,177,912,000股，网上中签率为1.12851596%。

四、网下配售和网上发行结果

（一）网下配售结果

网下向配售对象配售的股票为4,000万股，最终获配的有效申购总量为42,500万股，配售比例为9.41176471%，认购倍数为10.625倍。

网下配售对象获配股票的锁定期为3个月，锁定期自本次网上发行的股票在上海证券交易所上市交易之日起计算。网下所有获配投资者名单、有效申购数及获配数量情况列示如下：

序号	配售对象名称	有效申购股数（股）	获配数量（股）
1	渤海证券股份有限公司-渤海证券股份有限公司自营账户	16,000,000	1,505,882
2	东方证券股份有限公司-东方红现金宝集合资产管理计划	9,000,000	847,058
3	方正证券有限责任公司-方正证券有限责任公司自营账户	40,000,000	3,764,705
4	国都证券有限责任公司-国都1号—安心受益集合资产管理计划（网下配售资格截至2024年12月21日）	20,000,000	1,882,352
5	华富基金管理有限公司-华富收益增强债券型证券投资基金	10,000,000	941,176
6	华泰资产管理有限公司-华泰资产管理有限公司—增值投资产品	2,000,000	188,235
7	华泰资产管理有限公司-华泰资产管理有限公司策略投资产品	2,000,000	188,235
8	金元证券股份有限公司-金元证券股份有限公司自营账户	10,000,000	941,176
9	山西信托有限责任公司-山西信托有限责任公司自营账户	12,000,000	1,129,411
10	上海国际信托有限公司-上海国际信托有限公司自营账户	5,000,000	470,588
11	上海证券有限责任公司-上海证券有限责任公司自营账户	8,000,000	752,941
12	泰康资产管理有限责任公司-受托管理泰康人寿保险股份有限公司-分红-团体分红	40,000,000	3,764,705
13	泰康资产管理有限责任公司-受托管理泰康人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	40,000,000	3,764,705
14	泰康资产管理有限责任公司-受托管理泰康人寿保险股份有限公司—万能—个险万能	40,000,000	3,764,705
15	泰康资产管理有限责任公司-受托管理泰康人寿保险股份有限公司—万能—团体万能	40,000,000	3,764,705
16	泰康资产管理有限责任公司-受托管理泰康人寿保险股份有限公司—投连—个险投连	40,000,000	3,764,705
17	泰康资产管理有限责任公司-泰康资产管理有限责任公司—开泰—稳健增值投资产品	40,000,000	3,764,705
18	泰康资产管理有限责任公司-受托管理泰康人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	40,000,000	3,764,719
19	厦门国际信托有限公司-厦门国际信托有限公司自营账户	1,000,000	94,117
20	新华信托股份有限公司-新华信托股份有限公司自营账户	6,000,000	564,705
21	中信万通证券有限责任公司-中信万通证券有限责任公司自营账户	4,000,000	376,470
合计		425,000,000	40,000,000

表注：上表内的“获配数量”是以本次发行网下配售中的最终配售比例为基础，再根据《网下发行公告》规定的零股处理原则进行处理后的最终配售数量。

（二）网上发行结果

网上最终发行股数为16,000万股，中签率为1.12851596%。本次网上发行配号总数为14,177,912个；号码范围：10000001—24177912。

本次网上发行的股票无锁定期。

五、网下申购中的无效申购情况

序号	询价机构名称	配售对象名称	原因
1	广州证券有限责任公司	广州证券有限责任公司自营账户	缴款但未申购

发行人：唐山港集团股份有限公司

保荐机构（主承销商）：申银万国证券股份有限公司

2010年6月21日