

# 百亿基金航母挑战管理技能

业内人士指出,管理难度大与管理好坏不能划等号,广发有望改写大基金业绩不佳历史

## “05 神华债” 今日在深上市

时报讯 今日, 2005 年神华集团公司债券将在深交所正式挂牌上市, 该期债券是神华集团首次申请公开上市的企业债券。证券代码为“111028”, 证券简称“05 神华债”。该期债券发行总额 10 亿元, 期限为 7 年, 每年付息一次, 最后一期利息随本金一次支付。票面利率采用浮动利率形式, 为基准利率与基本利差之和。在该期债券存续期内, 各计息年度的基准利率与基本利差之和若不低于 5.25%, 当期利率为 5.25%; 基准利率与基本利差之和若高于 5.25%, 当期利率为基准利率与基本利差之和。

神华集团是 1995 年 10 月经国务院批准组建的国有独资公司, 是中央直接管理的国有企业之一, 是目前国内最大的以煤炭生产为主的跨行业、跨地区的大型企业集团。该期神华债券募集资金将用于“神东矿区技改”和“肃宁至黄骅港复线工程”项目。 顺风

## 七喜控股否认 参股广发证券

时报讯 (记者 刘昊) 由于有媒体报道公司将参股广发证券, 七喜控股于昨天中午公告申请公司股票自昨日 13:00 起临时停牌。这也是深交所在中小板试行信息披露制度后第一个“吃螃蟹”的公司。昨晚, 七喜控股在澄清公告中对此做出了解释: 公司董事长易贤忠的确有意购买广发证券的股权, 但并没有代表公司就此事与吉富进行接触, 公司也没有决定参与收购。

根据相关媒体的报道, 目前持有广发证券 12% 股权的深圳吉富创业投资作出决定, 将转让其持有的广发证券全部股权, 受让方很可能就是七喜控股。由于市场预期广发证券即将以 IPO 的形式上市, 故七喜控股如果参股成功有望为公司带来相当的收益。受此传闻影响, 七喜控股昨日一度涨停, 其停牌价也接近涨停价位。

七喜控股昨日晚间在公告中解释, 公司询问公司的大股东、董事、监事及高管人员后知悉, 公司控股股东、董事长易贤忠与广发证券股东仅就“其个人购买广发证券股权一事进行了接触, 初步了解了相关信息”, 但是易贤忠“并未代表公司就此事与吉富公司进行任何实质性的谈判, 其与广发证券股东的接触, 尚处于了解信息的阶段”。

七喜控股表示, 相关报道中所述的股权转让事宜是公司控股股东的个人行为, 与公司无关。公司未召开董事会对上述股权转让事宜进行审议, 也未决定参与本次收购。



近日,大量资金涌入股市。漫画/沙勇 作

时报讯 (记者 张玉) 基金业界一向有“大基金小业绩,小基金大业绩”的老话,规模大的基金要想取得卓越的业绩不太容易。记者昨日获悉,广发策略优选基金首发规模超过 170 亿份,这只超大规模基金引起业内强烈关注。业内人士普遍认为,管理超大型基金对基金公司的投资管理技能是一个巨大挑战。

### 大基金投资管理难度大

据了解,中国证券史上曾经出现过两只超百亿的股票型基金,分别是中信经典配置与海富通收益增长,首发规模分别为 110 亿与 131 亿,而这两只基金的业绩并不理想,给基金投资者的心理投下了浓厚的阴影。而此次广发策略优选基金的首发规模,一举超过先前所有基金的规模,到底它的基金业绩将会怎么样?记者就此采访了一些业界人士。

中国银河证券基金分析师王群航指出,毫无疑问,百亿基金的投资管理难度加大。首先,目前上证综指已经越过 1600 点,市场已处在一个相对较高的位置,这将会大幅度提高广发策略的建仓成本,对未来创造收益带来相对较大的难度和风险。

其次,相对当前的 A 股市场存量规模和市场的日常成交量,以及优秀上市公司的数量来看,像广发策略这样的航母级基金要想在合理的价位买入、卖出适当数量的股票,将会存在相当大的困

难。例如,一只 2 亿元规模的基金,使用 10% 上限的资金重仓投资一只股票,只要 2000 万元就可以了,买卖一只股票几个交易日之内就可以完成;但广发策略如果想重仓投资一只股票,哪怕只是 5% 的仓位,也至少要动用 7.5 亿元的资金,交易难度可以想见。

再次,一只几亿元规模的小基金,投资二、三十只股票就足够了,而广发策略未来所投资的股票可能会远远超过这个数量。股票数量增加了,流动性提高了,其它弊端也随之出现。另外,基金经理的精力是有限的,股票数量过多,将会分散他对于每一只股票的研究深度。

### 广发基金有望改写历史

广发基金副总经理兼投资总监朱平则认为,100 多亿规模的基金表面上有所超前,但从发展的角度来看却是可以承受的。不可否认的是,基金规模大肯定会给投资管理带来难度,也会给基金绩效带来压力。但广发基金公司目前股票基金的管理规模已达 90 亿左右,已经具备了非常丰富的大资金运作经验,旗下 4 只股票基金的投资业绩也均名列前茅。他认为,较好的投资业绩也主要是来自于上市公司的业绩增长或改善。他表示,只要市场上好的上市公司足够多,大规模基金的收益同样是有保障的。

有基金业界人士向记者指出,虽然基金规模大会给投资管理技能带来考验,给基

金业绩造成压力,但是,管理的难度大与管理好坏不能划等号,况且现在的基金市场行情已经不同于 2004 年了,随着股市基础在扩展,全流通以及 IPO 的开闸,不能用

两年前的市场数据来衡量现在和未来的股市。广发基金在 3 年的历程里,股票基金的管理规模从不足 30 亿壮大到目前的 90 多亿,已积累了丰富的

大资金管理经验,广发基金有望改写国内大规模基金业绩不佳的历史。

中国基金史上超大规模航母基金运作实验的重担落在了广发基金身上,结果究竟怎样,让我们拭目以待。

## 南方基金重仓掘金券商股

分别高达约 180% 和 160%。

统计显示,重点对券商概念股进行了配置的南方稳健在最近一月表现异常抢眼:其基金净值在今年 4 月 12 日至 5 月 12 日的短短一月之内,已经上涨了近 30%;而上周,该基金的基金净值更是飙升了逾 15% 而领先于众股票基金。值得一提的是,仅在 5 月 9 日一天之内,南方稳健的净值就大涨了 5.4228%。

南方稳健成长基金经

理王宏远指出,如果以行业板块计,今年唯一能够超越有色金属行业,且具有赚钱效应的行业就是证券类上市公司概念股。从全球成熟市场和主要新兴市场国家在同样背景下的市场经验来看,在一个国家或者地区经历了长期熊市后的爆发性的牛市初期,在金融股的配置中,配置证券类股票会比配置银行股有 3~5 倍的超额收益。

王宏远还指出,有三

大品种有望成为市场上凸显财富效应的板块:一是有色金属板块,有色金属在全球期货市场的表现使有色金属股成为市场初期最具财富效应的板块;二是证券公司板块,证券公司作为股市好转的放大器将为投资者带来财富效应;三是绩优蓝筹股的衍生品板块,该板块极大地刺激了市场的想象空间,克服了投资者的熊市思维,使得场外资金的参与热情大大提高。

## 马龙产业喜获三磷矿开采权

时报讯 (记者 刘昊) 根据马龙产业昨天的公告,在新东家云天化的统一协调下,公司获得了独家负责对云南省华宁县境内 3 个磷矿区的磷矿资源进行整合的权利,生产成本有望得到相应降低。

公告称,公司经与华宁县国土资源局协商、谈判,双方就先期对华宁县境内大黄草岭、小黄草岭、大白露 3 个磷矿区的采矿权签订了《采矿权出让协议》。根据华宁县国土资源局编制的《磷矿资源核实报告》确认,公司所受让的上述 3

个磷矿区总面积约 1.86 平方公里,已探明的磷矿保有资源量 2090 万吨,工业上可利用的储量约 1800 万吨。本次磷矿采矿权出让年限至矿区范围内的磷矿资源采完为止,公司需向华宁县国土资源局支付人民币 900 万元有偿使用费,同时承担对磷矿区内的山、林、水、地、农民补偿及办理相关手续的费用。

目前,公司正积极向相关管理部门办理《采矿许可证》,并进行了试开采。经核算,开采洗选后的入炉规格磷矿成本为 80 元/

吨,与每吨 180 元左右的市场价相比,预计获得上述磷矿开采权并大规模开采后,公司华宁磷化工公司的黄磷生产成本将相应降低。

马龙产业的流通盘仅为 371 2.50 万股,而其 2004 年的每股收益曾高达 0.60 元,是典型的小盘绩优股。然而,由于受到云南省限电政策、出口退税制度取消以及行业产能过剩的影响,公司去年的业绩大幅下滑,每股收益暴降至 0.14 元。今年一季度,由于受到继续限电的影响,公司生产装置基本处于停产状态,同时销售价

格与上年同期相比发生大幅下降,从而导致该季度首亏 1000 万元左右。

分析人士表示,由于限制业绩发展的宏观环境因素仍未得到根本性改善,获得磷矿在短期内还不足以使公司的基本面得到根本性的改观。马龙产业在二级市场的表现似乎也可以证明投资者对此信心不足:在消息见光之前,其股价连拉 3 个涨停板,而昨日公告一出却冲高回落,反而有一定的跌幅。

公司没在公告中提及有关有望借此扭亏事宜。

## 两家公司 拟股权转让

时报讯 (记者 刘昊) 昨日,中恒集团和力元新材分别发布了股权收购公告,这两家公司的现大股东已经与相应收购方签署了《股份转让协议》,公司的大股东或实际控制人即将变更。

根据公告,中恒集团的大股东梧州市国资委和梧州鸳鸯江大桥有限公司于 5 月 16 日达成协议,市国资委拟将其持有的公司 39.36% 股份中 29.89% 的股份,计 6500 万股国家股,以每股 1.6907 元的价格转让给大桥公司。转让完成后,大桥公司将成为公司第一大股东,持有公司 29.89% 股份,股权性质为社会法人股;市国资委为公司第二大股东,持有公司 9.47% 股份,股权性质为国家股。

力元新材的控制人湖南新兴科技发展有限公司已于 5 月 15 日与湖南科力远高技术有限公司签订协议,科力远拟受让新兴科技所持有的力元新材股份 2000 万股,占力元新材股本总额的 16.17%。收购完成后,科力远将持有力元新材 16.17% 的股权,股份性质变为社会法人股;而科力远控股股东钟发平直接或间接控制力元新材 3506.67 万股股份,占力元新材股本总额的 28.35%,成为力元新材的实际控制人。