

信诚长城两个高杠杆基金上市首日再演涨停秀 跟风炒作杠杆基金风险巨大

记者观察

新杠杆基金逆市强攻

信诚 300B 本周一上市首日开盘即封死涨停板,周二再度收于 9.72% 涨停价,上市不过短短两个交易日,信诚 300B 累计涨幅便达 20.8%。同样,周二上市的长城久兆积极同样涨停报收,溢价推升至 10%。

杠杆基金上市首秀涨停的情况实属罕见。翻阅历史数据,早先成立的杠杆基金并无此特征,如 2010 年 6 月上市的银华锐进头几个交易日的涨跌幅度都在 1% 左右,而 2010 年 11 月上市的申万进取在头 5 个交易日内甚至大幅下跌超过 10%,此外,信诚

高杠杆基金上市首日再演涨停秀,本周上市的两个杠杆基金——信诚沪深 300B 上市连续两个涨停、长城久兆积极开盘也即封涨停,令投资者领略到了“杠杆”的威力。分析人士指出,目前市场上的杠杆基金普遍享受一定溢价,新杠杆基金的涨停,是对其享受合理溢价的提前反映。新杠杆基金上市后短期暴涨将有可能成为常态。

500B 于去年 3 月上市时表现也十分平稳。

对此,信诚沪深 300 分级基金经理吴雅楠指出,目前指数分级基金的折溢价情况普遍为 A 折价 18% 左右, B 溢价 20% 至 30%,信诚 300A/B 的连续暴涨大致反映了目前这种折溢价情况,是向平均溢价水平靠拢的正常表现。

业内人士则指出,从信诚 300B 和信诚 300A 的走势来看,未

来新杠杆基金上市后,折溢价会迅速向平均水平靠拢,这就意味着,新杠杆基金上市后短期暴涨将有可能成为常态。

套利空间正收窄消失

一般来说,新上市的杠杆基金享受 15% 至 20% 的溢价率是合理的,但与以往不同,上市头两天内即直接冲击到 20% 的溢价率,这在此前的杠杆基金中没有出现过。对

此,分析人士表示,虽然这仍在理性范畴之类,总体来看泡沫也不大,不过也应看到,由于其溢价推高,套利空间正在消失。比如,信诚 300B 两日累计上涨 20.8% 的同时,信诚 300A 则连续两日跌停,折价率已达到 18.7%。考虑到信诚 300A 和信诚 300B 的份额配比为 1:1,以及母基金申购费用的成本,信诚 300 分级基金的场内外套利空间基本为零。

除了信诚 300 分级基金外,此前一度有着巨大套利空间的次新杠杆基金,在连续四个交易日的重挫后,套利空间也迅速收窄乃至消失。以银华鑫瑞为例,其与银华金瑞合并后,母基金场内外的差价缩窄至 0.9%,考虑到场外申购 1.2% (50 万以内) 的费率,套利空间也已完全消失。

因此,业内人士提醒,从银华鑫瑞、同瑞 B 等前期暴炒的杠杆基金走势来看,受制于场内外套利机制的存在,杠杆基金的跟风炒作风险巨大。投资者在买卖杠杆基金时不仅要关注杠杆基金本身的折溢价表现,还要关注杠杆基金对应母基金的净值变化,将跟风炒作变成紧贴“基本面”的投资。

本报记者 许超声



国投瑞银投基气象站报告 2月股市阴天转晴

国投瑞银基金打造的业内首个一站式基金投资解决方案——“投基气象站”近日公布了最新的投基气象:2月股市阴天转晴,A股中长期上扬空间可期,而短期不确定因素较多,震荡仍是主旋律;海外市场方面,新兴市场相对于发达市场而言估值低而成长性高,具备中长期投资价值。

2月债市以多云为主,以利率产品为代表的低风险资产面临一定调

整压力。基于以上投资环境,国投瑞银“投基气象站”推出了三类不同风险偏好的资产配置方案,以积极型投资者为例,可以通过一次性或组合形式投资国投瑞银全球新兴市场 QDII 基金,前瞻性地布局新兴市场的反弹契机,并在组合中适当配置国投瑞银沪深 300 金融地产指数基金,以捕捉低估值周期股的进攻机会。许超声

本版分析观点仅供参考

中国北车每 10 股配 2.5 股

股权登记日为 2 月 24 日

中国北车(601299)公告称,将按每 10 股配 2.5 股的比例向全体股东配售,配股价格为 3.42 元/股,股权登记日为 2 月 24 日,配股的缴款起止日期为 2 月 27 日~3 月 2 日,在此期间股票将停牌,直到 3 月 6 日刊登配股结果才恢复交易。

配股说明书显示,中国北车此次

预计可配 20.75 亿股,募集资金总额预计不超过 71 亿元,将用于包括高铁车辆装备技术研发与提能改造、大功率机车及重载快捷货运车辆装备技术研发与技术改造等在内的 5 个大项目、22 个子项目。控股股东北车集团及其一致行动人北车投资有限责任公司承诺以现金全额认购应配股份。李辉

蓝英装备拟发行 1500 万股 博雅生物拟发行 1902 万股

网上申购日 2 月 28 日、29 日

蓝英装备(300293)本次计划发行 1500 万股,发行后总股本为 6000 万股。本次网下发行占本次最终发行数量的 20%,即 300 万股;网上发行数量为 1200 万股,发行前每股净资产 4.42 元,申购日期和缴款日期为 2 月 28 日。

招股意向书显示,沈阳蓝英工业自动化装备股份有限公司主要从事自动控制技术的开发与应用。依靠在自动控制基础技术、自动控制应用技术、产品设计能力等方面的深厚基础,公司在轮胎、冶金、节能等自动控制应用领域取得了显著成绩,成为国内上述自动控制领域内的知名企业。2011 年公司已经占据国内子午线轮胎成型机市场 10.8%~14.3% 的市场份额。2009 年度~2011 年度公司营业收入分别为 13172.11

万元、18383.87 万元、23555.42 万元,净利润分别为 3422.13 万元、4576.64 万元、6602.46 万元,2010 年度每股收益 1.02 元,2011 年度每股收益 1.47 元,本次发行募集资金将投向全自动子午线轮胎成型机产业化项目和耗能工业智能单元集成系统产业化项目,投资总额 2.22 亿元。

博雅生物(300294)本次计划发行不超过 1902.0311 万股,发行后总股本为 7580 万股。本次网下发行 379.0311 万股,占本次发行总量的 19.93%;网上发行数量为 1523 万股,发行前每股净资产 4.63 元,申购日和缴款日为 2 月 29 日。

招股意向书显示,公司主营业务为血液制品的研发、生产和销售。血液制品是在临床输血的基础上发展起来,较好地解决了

全血不易运输和用量大、有效期限短的问题,其主要用于肿瘤、肝病、糖尿病、免疫性疾病等的治疗和传染性疾病的被动免疫和治疗、血友病治疗以及大手术止血等方面,并用于医疗急救、重大灾害以及战伤抢救上。2009 年度~2011 年度公司营业收入分别为 11972.34 万元、14182.35 万元、19672.46 万元,净利润分别为 3150.58 万元、4997.65 万元、6523.41 万元,2010 年度每股收益 0.88 元,2011 年度每股收益 1.15 元,本次发行募集资金拟投向单采血浆站新建及改造项目、乙肝人免疫球蛋白等特异性免疫球蛋白产业化项目、血液制品研发中心及中试车间改建项目,总投资 1.61 亿元。

本报记者 李辉