

2011 年基金遭遇“滑铁卢”，股票基金净值跌幅超过 20%

# 除货币基金外去年基金全线亏损

刚刚过去的 2011 年是证券基金的“滑铁卢”，除货币基金外其余基金全线亏损。海通证券研究所基金研究中心发布的报告显示，各种基金中，只有货币基金一枝独秀，2011 年平均净值增长 3.57%，其余基金包括股票基金、指数基金、债券基金、保本基金等净值全线下跌，其中，股票型基金净值平均跌幅超过 20%，连一向稳健的债券基金平均净值也告下跌。

## 股票基金成绩最差

2011 年沪深股市大幅下跌使得基金“折戟沉沙”，股票基金成为表现最差的基金类型，无一只基金取得正收益，所有基金净值全线下跌。根据海通证券研究所基金研究中心发布的报告，2011 年主动股票型开放式基金净值平均下跌 24.99%，是跌幅最大的一个基金类型，指数型基金净值平均下跌 22.53%。由于今年的下跌市中以银行为代表的大盘股相对抗跌，而指数型基金中跟踪大盘指数的基金占多数，因此指数型基金跌幅小于主动股票型基金。混合型基金由于较低的权益类资产配置跌幅也相对较小。混合型基金中，偏股混合型基金净值平均下跌 23.50%，平衡混合型

| 各类型基金 2011 年业绩 |              |  |
|----------------|--------------|--|
| 基金类型           | 简单平均净值增长率（%） |  |
| 货币型基金          | 3.57         |  |
| 保本基金           | -0.71        |  |
| 纯债基金           | -2.51        |  |
| 偏债基金           | -3.98        |  |
| 偏债混合基金         | -6.59        |  |
| 平衡混合基金         | -20.62       |  |
| 封闭式            | -21.89       |  |
| 偏股混合基金         | -23.5        |  |
| 主动股票型基金        | -24.99       |  |
| 指数型基金          | -22.53       |  |
| QDII 基金        | -21.63       |  |

| 指数型基金 2011 年前 5 名 |          |      |
|-------------------|----------|------|
| 基金名称              | 净值增长率（%） | 业绩排名 |
| 国投金融地产            | -13.75   | 1    |
| 华宝 180 价值联接       | -13.94   | 2    |
| 嘉实基本面 50          | -14.56   | 3    |
| 华宝 180 价值 ETF     | -14.84   | 4    |
| 富国天鼎              | -15.51   | 5    |

基金净值平均下跌 20.62%，偏债混合基金平均下跌 6.59%。封闭式基金净值平均下跌 21.89%。

投资 A 股市场的开放式和封闭式股票基金全线亏损，投资海外的 QDII 基金同样表现不佳，QDII 基金 2011 年平均净值增长率为-21.63%，就连注重风险控制的本本基金，去

| 平衡混合型基金 2011 年前 5 名 |          |      |
|---------------------|----------|------|
| 基金名称                | 净值增长率（%） | 业绩排名 |
| 东方龙                 | -8.39    | 1    |
| 新华泛资源               | -9.46    | 2    |
| 长盛创新先锋              | -11.62   | 3    |
| 华夏回报                | -11.77   | 4    |
| 华夏回报二号              | -12.05   | 5    |

| 股票型基金 2011 年前 5 名 |          |      |
|-------------------|----------|------|
| 基金名称              | 净值增长率（%） | 业绩排名 |
| 博时主题行业            | -9.63    | 1    |
| 鹏华价值              | -9.93    | 2    |
| 东方策略成长            | -10.95   | 3    |
| 长城品牌优选            | -12.12   | 4    |
| 华夏收入股票            | -12.15   | 5    |

年净值平均也下跌 0.71%。

## 王亚伟跌出前五

就基金公司而言，博时基金表现相对较好，在股票型基金中，博时主题行业 2011 年业绩排名第一，2011 年净值增长率为-9.63%，鹏华价值（净值增长-9.93%）、东方策略成长（净值增长-10.95）、长城品牌优选（净值增长-12.12）和华夏收入股票基金（净值增长-12.15%），分列第二至第五位。

在偏股混合基金中，博时价值增长和博时价值增值二业绩排名前两位，2011 年净值增长率分别

| QDII 基金 2011 年前 5 名 |          |      |
|---------------------|----------|------|
| 基金名称                | 净值增长率（%） | 业绩排名 |
| 银华全球核心              | -17.04   | 1    |
| 工银全球                | -18.26   | 2    |
| 华安香港精选              | -18.82   | 3    |
| 建信全球机遇              | -19      | 4    |
| 华夏全球精选              | -19.51   | 5    |

| 偏股混合型基金 2011 年前 5 名 |          |      |
|---------------------|----------|------|
| 基金名称                | 净值增长率（%） | 业绩排名 |
| 博时价值增长              | -7.94    | 1    |
| 博时价值增长二             | -9.63    | 2    |
| 富国天瑞                | -11.31   | 3    |
| 国投稳健增长              | -12.73   | 4    |
| 中欧新蓝筹               | -13.94   | 5    |

为-7.94%和-9.63%。富国天瑞、国投稳健增长、中欧新蓝筹业绩排名列第三至第五。

一直受到市场关注的著名基金经理王亚伟，去年排名跌出前 5 位，其执掌的华夏大盘精选基金，2011 年净值增长率为-17.1%，在偏股混合基金中排名第九。而 2010 年排名第一的孙建波执掌的华商盛世成长基金，2011 年业绩大幅下滑，净值下跌了 29.07%，在主动股票型基金中排名第 168 位，说明要保持良好成绩很难。

华夏旗下的华夏回报和华夏回报二号这 2 个基金进入了前五名，在平衡混合型基金中排名第四和第五。

东方龙排名第一，2011 年净值增长率为-6.28%。新华泛资源、长盛创新先锋排名第二、第三。王亚伟执掌的另一个基金——华夏策略精选列第六。排名靠前的基金，去年大部分重配了金融行业，金融股去年跌幅较小，另外，重仓食品等防御性行业以及仓位较低的基金排名都比较靠前。

## 货币基金一枝独秀

2011 年基金的确十分惨淡，不仅股票基金全线亏损，一向稳健的债券基金居然也出现亏损。去年由于债券市场黑天鹅不断，特别是三季度城投债导致市场恐慌，企业债大跌，流动性的异常紧张导致信用债也出现调整。此外，可转债市场也出现恐慌性下跌。虽然 4 季度债券市场大幅反弹，但是不改变整体下跌的态势，债券型基金中纯债型基金下跌了 2.51%，偏债型基金下跌了 3.98%。

货币型基金成为 2011 年唯一获取正收益的基金类型，去年 CPI 持续处于高位，央行多次动用加息、提高法定存款准备金率等措施回收流动性导致国内市场资金面紧张，市场利率提升推动货币型基金取得了良好表现，货币型基金中 A 类份额平均上涨 3.48%，B 类份额平均上涨 3.73%。 本报记者 连建明

不妨提高每户新股中签股数

二级市场的“险象”其实根源在于一级市场的“乱象”，所以解决二级市场的问题，应当从一级市场着手。

在一级市场的各种乱象中，恶炒新股就是一个突出的问题。其实，造成新股恶炒的原因有很多，但每股中签股数太少，是一个重要的原因。商品的价格，是由供求关系决定的，新股之所以容易出现恶炒，是因为上市之初供求关系严重失衡。

现在深圳市场每一个中签号能够认购新股的股数是 500 股，沪市是 1000 股。正是这种过低的中签股数导致了上市之初供求关系严重失衡。具体地说，假定买单是 1 万股，要实现这 1 万股的买单，相对应的需要有 200 个中签号的抛单。就单笔买卖来说，两者之间的差距是 200 倍。如果买单不是一万股，进一步放大到 5 万股，或者 10 万股，由于找不到那么多中签号来满足其购买欲望，其必然结果就是价格一路走上走，直到涨到足够高，以便将所有的中签新股都吸引出来，才能够使大单买进的报单成交。

值得注意的是，由于上海市场每户中签比深圳高一倍，所以，在两地“炒新”的现象中，深市比沪市要突出得多。两个市场出现这种差距，从一个侧面说明恶炒新股的原因，跟每个中签号认购股数的多少有直接关系。可以设想一下，假定每个号中签的股数提高到 5000 股，相当于 500 股十倍，那么供求关系的严重失衡就可以明显缓解。同样，一万股的买单，只要有两个中签号与之配对，就能够实现平衡，这对抑制新股上市之初的恶炒风气具有特别重要的意义。

由此带来的一个问题是，提高每户中签股数是否会影响市场的公平。这不会成为问题，因为所谓公平，其实是中签率的概念。假定一家公司总的募集资金是 10 亿，认购资金是 1000 亿，中签率是 1%。提高每户中签股数，对中签率没有影响，只是原来有 1 万个号中签了，现在是 1000 个号中签了，并不影响一级市场的公平和效率。

如果每户每号中签基数提高 10 倍，是否会影响小资金散户的利益。其实，这也不是问题。至少有九成以上认购新股的报单，都会在 500 股十倍以上。相反，如果你只有认购 500 股新股的资金实力，那么只能说你对市场风险承受的能力太低了，这些最小资金的申购风险承受能力实在太低，应当通过适当提高申购门槛来保护这些资金受到的冲击。现在很多报单都是不管三七二十一，按照最高申购数量的上限申报，其结果也推高了网上申购的发行价。因为也就是中个 500 股，1000 股，人家输得起，根本不考虑一级市场的风险。假定一中签就是 5000 股、10000 股，跌 10%，损失就很大，满打满算去申购的人就要想一想了。

总之，适当提高新股申购的每户中签股数，对治理一级市场发行价格的非理性以及二级市场炒新股的顽疾，都是有很大好处的。

瀚民

# 深交所推新规提高创业板透明度

1 月 31 日前披露业绩预告

为提高创业板上市公司的透明度，确保投资者及时获取上市公司年度业绩信息，减少投资者对公司业绩的猜测及非理性炒作，深交所日前发布《关于做好上市公司 2011 年年度报告披露工作的通知》（简称“《通知》”）要求，创业板公司均应在 2012 年 1 月 31 日前披露年度业绩预告。

深交所表示，由于创业板上市公司规模普遍较小，许多公司的主营业务产品市场范围小，业绩波动幅度较大，而且

年度报告披露的法定期限较长。现有规则仅要求预计亏损、扭亏为盈及同比上升或下降 50%以上等情形需进行年度业绩预告，投资者不能及时了解公司业绩变动情况。《通知》要求至少提前一个月把上市公司年度业绩预告披露给投资者。

另外，《通知》还规定，所有创业板上市公司在披露 2011 年度报告的同时，必须及时披露 2012 年第一季度业绩预告。年报预约披露时间在 2012 年 3 月 31 日

之前的创业板上市公司，应在披露年报的同时，披露 2012 年第一季度业绩预告；年报预约披露时间在 2012 年 4 月份的创业板上市公司，则应在 2012 年 4 月 5 日之前披露该业绩预告。

深交所还将于近期发布《创业板公司信息披露业务备忘录——年度报告相关事项》，强化管理层讨论与分析的披露要求。

本报记者 李辉

本版观点仅供参考

## 海思科拟发行 4010 万股 扬子新材拟发行 2668 万股

网上申购日 1 月 9 日、11 日

海思科(002653)本次计划发行 4010 万股，发行后总股本为 40010 万股。其中网下发行占本次最终发行数量的 19.95%，即不超过 800 万股；网上发行数量为 3210 万股，发行前每股净资产 1.77 元，发行价确定为 20.00 元/股，对应市盈率为 32.87 倍，申购日为 1 月 9 日。

招股意向书显示，公司主要从事化药制剂及原料药的研发、生产和销售，公司以处方药新产品创新仿制为核心，坚持市场导向的技术研发。公司主导产品分为三大类、五个品种，分别为肝胆疾病用药多烯磷脂酰胆碱注射液，特色抗感染用药注射用夫西地酸钠，肠外营养药转化糖注射液、注射用脂溶性维生素 I 型、注射用脂溶性维生素 II 型。公司 2008 年度-2011 年 1-6 月营业收入分别为 35876.25 万元、48457.12 万元、58158.52 万元、25737.56 万元，净利润分别为 19508.67 万元、28371.94 万元、30575.29 万元、12450.27 万元，2009 年度每股收益 0.84 元，2010 年度每股收益 0.87 元，2011 年 1-6 月每股收益 0.35 元，本次发行募集资金将投向新产品生产基地建设项目、多烯磷脂酰胆碱原料药扩产项目、夫西地酸钠原料药扩产

项目、研发中心建设项目、新产品开发项目、营销网络拓展项目，总投资 6.47 亿元。

扬子新材（002652）本次计划发行 2668 万股，发行后总股本为 10668 万股。其中网下发行股数不超过 532 万股，占本次发行总量的 19.94%；网上发行股数为 2136 万股，申购日为 1 月 11 日。

招股意向书显示，苏州扬子江新型材料股份有限公司主营业务为有机涂层层板及其基板的研究、生产与销售。公司现已形成基板-有机涂层层板一体化生产链，开发出的高洁净、抗静电及高韧耐污等系列功能型有机涂层层板，主要用于新型节能环保墙体材料及家用电器外观部件的生产。公司 2008 年度-2011 年 1-6 月营业收入分别为 111349.42 万元、90779.82 万元、128590.06 万元、77829.12 万元，净利润分别为 2215.42 万元、3739.37 万元、5755.83 万元、3381.82 万元，2009 年度每股收益 0.47 元，2010 年度每股收益 0.72 元，2011 年 1-6 月每股收益 0.42 元，本次发行募集资金将投向功能型有机涂层层板自动化生产线项目和工程研发中心扩建升级项目，总投资 3.16 亿元。

本报记者 李辉

江特电机（002176）公告称，公司接到实际控制人朱军、卢顺民的一致行动人江西江特实业有限公司通知，江特实业于 2012 年 1 月 5 日通过深圳证券交易所证券交易系统增持公司股份 10 万股，占公司已发行总股份的 0.047%。本次增持价格约为 13.7 元/股。江特实业拟在未来 12 个月内视资本市场情况再决定是否增持公司股份，但增持公司股份总额最低不低于 20 万股，最高不超过公司已发行总股份的 2%。

中利科技（002309）公告称，公司日前接到实际控制人王柏兴的通知，自 2011 年 12 月 7 日起，王柏兴通过二级市场陆续购入了公司股票。截至 2012 年 1 月 5 日，王柏兴通过深交所交易系统累计增持公司股份 63.58 万股，占公司总股本的 0.26%。

公告称，基于对目前资本市场形势的认识及对公司未来发展前景的信心，王柏兴拟根据自身需要，计划在未来 12 个月内（自增持之日起 2011 年 12 月 7 日起计算），以自身名义增持不超过占公司总股本 2% 的股份（含此次已增持股份在内），总股数不低于 100 万股。

晓岚

## 两家公司获大股东增持