

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

国家统计局：2008 年中国经济照样辉煌

## 财经新闻 .....3

发改委：稳定汶川地震灾后重建期间商品价格

## 基金快讯 .....5

三季度基金整体持股比例下降 9%

## A 股市场 .....6

证监会拟专设统计部门

## 港股市场 .....8

恒指大涨逾 10%至 16312 点

## 其他市场 .....9

伦敦金属全线反弹，期铜大涨逾 7%

## 期货市场价格一览 .....10

## 财富生活 .....10

“疯投” 恰遇股市低谷部分 PE 饮下自酿“苦酒”

今天是 2008 年 10 月 14 日

## 今日要闻

旗下基金 最近更新: 2008-10-13

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4816	2.2431	+1.5177%
东方精选	0.5189	1.9933	+1.6654%
东方策略	0.8373	0.8373	+2.3219%
东方金账簿	每万份收益 七日年化收益率		
20081013	0.8378	2.9890%	
20081012	1.7269	2.8670%	

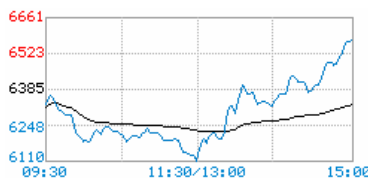
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2073.588	3.65%
深证成指	6571.586	2.92%
沪深300	1985.486	4.12%
上证50	1613.839	5.61%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SINA,

恒指图片取自 SINA

### 国家统计局: 2008 年中国经济照样辉煌

继近日召开的十七届三中全会强调“中国总体形势是好的，经济保持较快增长，金融业稳健运行，经济发展的基本态势没有改变”后，国家统计局总经济师姚景源表示，中国经济上半年取得了比较好的成就，下半年宏观调控主要的任务是保经济较快增长。首先，把防止物价过高过快上涨放在宏观调控的突出位置。在物价上涨方面，始终强调一定要稳定通货膨胀预期，要看到党中央、国务院把抑制物价过高、过快上涨放在宏观调控的突出位置，总体依托温总理在两会中提出的九大措施，从生产、流通到消费，全方位覆盖中国经济运行的各个环节。从实践上看，物价也有所回落，1 月份 CPI 是 7.1%，2 月份是 8.7%，3 月份是 8.3%，4 月份是 8.5%，5 月份是 7.7%，6 月份是 7.1%，7 月份 6.3%，8 月份 4.9%。所以，在价格问题上，要看到当前面临着世界通货膨胀的因素，经济全球化有传导性，而这种因素虽然不能左右，但是通过努力已经取得了重大效果，后四个月 CPI 从 7.7% 回落到 4.9%，在整个世界经济都处在通货膨胀时期是来之不易的，所以，应该对下半年的“一保一控”满怀信心。其次，要保持经济平稳较快增长，避免经济出现大的回落。要进一步转变经济增长方式、调整经济结构。以灵活、审慎和扎实工作应对各种矛盾和问题。要按照党中央、国务院“一保一控”的基本方针来把握总体，用它来总揽经济工作全局，尽管中国今年整个国民经济面临着极其复杂的局面，但 2008 年中国还会是取得辉煌成就的一年。

### 中投巨资遭美国货币基金冻结

美国金融危机也让中投公司“中招”。知情人透露，中投有巨额资金困于货币市场基金 Reserve Primary Fund REPIX.0，该基金 9 月宣布雷曼兄弟破产导致其持有的 7.85 亿美元雷曼证券分文不值，引发 14 年以来首次出现货币市场基金跌破 1 美元情况，为防止投资者大量赎回而加重损失，该基金已停止赎回。美国监管机构申报档案文件显示，截至今年 9 月 1 日，中投旗下分支机构 Stable Investment Corp 为 Reserve

名称	指数	涨跌幅
港股指数	16231.2	9.69%
国企指数	8083.43	13.28%
红筹指数	3185.92	11.60%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌幅
道琼斯工业指数	9387.61	11.08%
纳斯达克指数	1844.25	11.81%
标普500指数	1003.35	11.58%
日经225指数	休市一天	

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
金融	8.53%
工业	2.88%
可选	2.81%
公用	2.39%
信息	1.49%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
消费	-0.45%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年10月14日09:10:38		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1185.15	1194.67
港币	87.73	88.06
美元	681.21	683.95
瑞士法郎	597.88	602.68
新加坡元	466.32	470.07
瑞典克朗	95.69	96.46
丹麦克朗	124.23	125.23
挪威克朗	109.69	110.57
日元	6.6227	6.6759
加拿大元	595.5	600.28
澳大利亚元	481.27	485.13
欧元	926.26	933.7
澳门元	85.24	85.56
菲律宾比索	14.17	14.29
泰国铢	19.84	20
新西兰元	421.57	424.96
韩国元		0.5733

数据来源于中国银行外汇牌价

Primary Fund 最大持有者，份额达 11.1%。截至 5 月底，该基金机构类净资产值为 489 亿美元，显示 Stable Investment 可能持有该基金高达 54 亿美元。不过消息人士称，这只是被冻结，价格实际上没有下跌太多，这虽对中投的士气有一定影响，但实际冲击并不是太大，因为它没有迫切的资金需要。此前中投对黑石集团的 30 亿美元投资以及对摩根士丹利的 50 亿美元的投资都蒙受巨大损失。

## 财经新闻

### 发改委：稳定汶川地震灾后重建期间商品价格

国家发改委近日发出通知，要求各级发展改革、价格主管部门继续做好四川汶川地震灾后重建期间重要商品价格稳定工作。通知指出，要切实做好扶持生产、保障供应、妥善安排灾区群众生活的各项工作。一是采取资金扶持、暂停执行一年差别电价等政策，鼓励大型水泥企业在灾区建设符合节能减排要求的水泥生产线，扶持当地水泥、砖瓦砂石生产。二是继续实行用电、用气和运输价格优惠，扶持化肥生产，稳定化肥价格。三是做好产区和地震灾区钢材、玻璃等重要物资的产销协调，稳定钢材、玻璃价格。四是认真落实各项扶持农业政策，促进农业恢复重建，稳定农产品价格。五是努力保障受灾群众水、电供应，地方政府在一定时期内可以根据情况对受灾群众给予水价、电价补助，减轻受灾群众用水、用电负担。六是督促煤炭生产企业扩大生产，保障电力、化肥、水泥等重点行业，地震灾区等重点区域的煤炭供应。七是灾后重建期间，要积极采取措施，对交通运输经营者给予优惠政策。认真落实有关收费基金减免政策，降低流通环节费用。同时财政部也公布消息，中央财政近日将向四川、甘肃、陕西三省拨付汶川地震灾区城镇居民住房恢复重建补助资金共计 80 亿元，用于帮助地震灾区做好城镇居民住房重建工作。

### ➤ 三季度消费者信心指数回落

国家统计局8月13日公布的数据显示，三季度消费者信心指数为93.8，比上季度和上年同期分别回落了0.3和3.2个百分点。另外，三季度，反映消费者对当前经济状况满意程度的满意指数为90.3，与上季度持平；反映消费者对未来经济前景看法的预期指数为96.2，比上季度下跌0.5个百分点。消费者信心指数是国际通用的预测经济走势和消费趋向的指标。分析人士指出，消费者预期指数下降表明，消费者对下季度经济景气信心有所回落。不过值得欣喜的是，上海财经大学应用统计研究中心当日发布的三季度上海市社会经济指数显示，三季度机构投资者信心指数为92.0点，较二季度小幅上升0.3点，但仍属于中性界限100点以下的偏悲观区间。该指数的两个重要分类指数—机构投资者下跌购入指数和机构投资者不崩盘信心指数却出现较为显著的下降。其中，前者从二季度的98.6点下降到77.0点，后者自125.7点降至116.7点。

#### 国际新闻

### ➤ 三菱UFJ90亿美元入股大摩落定

经过一番波折，日本最大银行三菱UFJ入股摩根士丹利一事终告成功。深陷财务困境的摩根士丹利10月13日宣布，其与三菱UFJ已谈妥入股修改方案，后者90亿美元的注资已经完成。根据修改后的方案，三菱UFJ将获得78亿美元的摩根士丹利可转换优先股，这些股权的股息分配比例为10%，其每股转换为普通股的价格为25.25美元；三菱UFJ还将获得12亿美元的摩根士丹利不可转换优先股，这些股权的股息分配比例也为10%。三菱UFJ对摩根士丹利的入股比例不变，仍为21%。与9月29日“60亿美元可转换优先股+30亿美元普通股”方案不同的是，三菱UFJ取消收购普通股的条款，全部转为购入优先股。三菱UFJ此举可避免摩根士丹利短期股价下跌造成的投资损失，同时也能享受到10%的高股息分红。除现金注入外，三菱UFJ将获得摩根士丹利董事会的1个席位，双方还计划在公司业务、投行业务、零售银行和资产管理业务、公司借贷业务等领域达成全球战略联盟。交易完成后，摩根士丹利一级资本率将达到15.5%，远高于美联储6%的“资本良好”标准。资本率和杠杆率是衡量一家银行健康与否的关键指标。交易比预计提前一天达成。由于上周摩根士丹利股价暴跌近60%，市值仅剩103亿美元，市场猜测三菱UFJ入股一事可能无法如期完成。

### ➤ 富国银行收购美联银行获批

美国联邦储备理事会 10 月 12 日批准了国富银行对美联银行的收购，也宣告了花旗集团在这场所有权争夺战中败北。似乎要赶在全球金融市场开市前，美联储不同寻常的在 10 月 12 日发表声明称，已经与美国司法部和银行监管机构就这笔交易进行了沟通。美联储保证道：“这些机构表示对批准建议没有异议。”富国银行与花旗集团对美联银行展开激烈争夺，直到花旗于上周四撤出竞购。由于美国政府和监管机构正想法设法支持压力重重的金融机构，甚至可能会向银行直接注资，因此这次银行间并购吸引了外界的特别关注。美联储指因其所考虑到“在金融市场受到非常时期和紧迫情势的影响下，瓦乔维亚财务状况疲弱以及其他一些因素的存在”，所以缩短了通常对监管机构报告此类收购案的告知时间。美联储称，这笔交易将在五天后完成。美联银行亦在信贷危机受害者之列，由于房屋价值急剧缩水导致房主无力偿还贷款，该行握有大量不良抵押贷款资产。自花旗上周四宣布退出竞购后，美联储表示将立即开始考虑富国银行的收购要约，因此其 12 日做出上述决定也在意料之中。

## 基金快讯

### ➤ 三季度基金整体持股比例下降 9%

按照以往惯例，基金三季度末仓位情况的全景图须等到当季度结束 15 个交易日后的三季报中才能被全部披露，但 9 月 19 日 A 股全线涨停的股市奇观使得基金不能说的仓位秘密提前暴露。根据统计，219 只有可比数据的股票方向基金股票投资占基金净值的比例由 2008 年 6 月 30 日的 71% 下降到 62%，整体持股比例下降 9%。133 只股票基金中有 22 只股票仓位超过 80%，其中有 9 只甚至超过 90%，中邮优选、光大量化、上投优势和领先增长测算仓位最高，分别达到 97.97%、96.57%、96.47% 和 96.47%，基本上处于满仓操作状态。光大红利、光大新增长、华宝成长、海富通股票和国泰金牛等股票仓位也在九成以上。同时，测算仓位低于 65% 的股票基金达到 43 只，其中有 13 只测算仓位在 60% 以下，中海成长、融通成长、宝盈鸿利和融通新蓝筹等测算仓位最低，分别只有 40.58%、40.90%、41.76% 和 43.47%，不足半仓。而大成 2020、盛利精选、华宝增长、华安创新、方达成长、嘉实稳健、南方积配、金鹰中小盘、金鹰优选和银河稳健等基金仓位在五成到六成之间。受人关注华夏大盘基金则成为逢低加仓最为坚决者，仓位从二季度末的 50% 左右一举升至 70% 以上，加仓幅度超过 20%。东方证券认为，基于博弈思维而导致的基金全行业的加仓行为可能是驱动 A 股上涨的另一个

“导火索”。基金仓位的巨大差异决定了 A 股后势一旦趋涨，不同仓位基金的市场表现将产生巨大差异，对基金净值排名的影响将是致命的。出于博弈考虑，基金很可能会出现群体性的加仓行为。

## A 股市场

### ➤ 证监会拟专设统计部门

在“一行三会”中，目前只有中国证监会尚未有专门的统计部门，而其他如央行有统计司、银监会和保监会有统计部等。有消息显示，这一状况将得到改变。中国证监会正在拟设专门的统计部门，为正局级，专司证券期货市场的统计工作。在目前方案中，在证监会机关内设统计部，各派出机构则相应设统计处，对实现分业务、分级负责管理体制。证监会发布的《证券期货市场统计管理办法(草稿)》显示，“证券期货市场统计的基本任务是对证券期货市场发展情况进行统计调查、统计分析，提供证券期货市场统计资料和统计咨询意见，实行统计监督。”据了解，该部门将组织起草各项证券期货市场统计制度；部署和检查证券期货市场统计工作；制定证券期货统计调查计划和统计调查项目，审批中国证监会相关业务部门、中国证监会派出机构的统计调查项目；制订证券期货统计标准，建立、健全证券期货市场统计指标体系。此外，统计部门还将搜集、汇总、整理证券期货统计资料，编制证券期货统计报表和统计年报。同时组织开展证券期货统计调查和统计分析，对证券期货市场发展、运行状况和总体风险情况进行分析和评价，提出相关政策建议。市场人士表示，信息数据的统计最终还是为了更好地为市场各方服务，统计资料的管理和公布将成为市场关注的焦点。最重要的是信息的及时性。同时证监会统计部门的统一信息，可以作为市场化数据资讯机构进行深加工的基础数据，使其更具权威性和专业性，利于市场各方的分析、比较和使用。

### ➤ 29 家券商三季度成交额超千亿

三季度券商交易龙虎榜近日出炉，股票、基金、权证交易总金额前三甲依次被国泰君安、银河证券和华泰证券摘得，共 29 家券商三季度累计成交额超过 1000 亿元，中金公司上海淮海中路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部、国信证券上海北京东路营业部位居营业部交易总额前三名。据统计，三季度股票、基金、权证交易总金额前三甲的国泰君安、银河证券、华泰证券市场占有率分别达到 6.50%、6.17%和 4.87%，合计达到 17.54%。同上半年国内券商

交易排名情况比照可以看出，国泰君安、银河证券经纪业务仍然处于行业绝对领跑地位，两家公司三季度股票、基金、权证交易总金额分别为 7692.97 亿元、7301.28 亿元。华泰证券凭借 5757.08 亿元的交易额上升至三季度券商交易额排名第三位，该公司 7、8、9 三个月的权证交易额达到 2030.73 亿元。上半年交易排名第三的海通证券下滑至第五名，市场占有率也由上半年的 4.60% 略微下滑至 4.22%。国信证券以 5019.96 亿元的交易总额和 4.24% 的市场占比位列第四。数据显示，三季度股票、基金、权证交易额达到千亿以上的券商共有 29 家，总额合计为 86125.33 亿元，其中 26 家公司市场占比达到 1% 以上，排名前十的券商共占据 43.73% 的市场份额，显示行业经纪业务集中程度仍然较高。以股票 0.15%、基金 0.1%、权证 0.04% 的费率水平计算，三季度有交易记录的 106 家券商佣金收入共计为 299.57 亿元，其中收入超过 1 亿元的券商仅有 66 家，佣金额排名前十位的券商合计收入 127.32 亿元，占比 42.5%。

### ➤ 基金节后变脸 2 交易日卖出 126 亿

在市场对三大利好政策亢奋一周之后，世界性金融危机在国庆休市期间“愈演愈劣”，再度给原本可期的节后行情泼了一盆冷水，虽有融资融券等利好消息出台，但沪深两市仍然毫无抵抗地应声下跌。至 10 月 8 日，上证指数已经回落至 9 月 19 日收盘点位。Topview 数据显示，节前一周，借三大利好政策东风，G 字基金交易席位净买入高达 202 亿元。同时，此次基金将增持重点放在前期估值释放充分的高价蓝筹股上。在行业方面，基金净买入三大保险股 23.87 亿元，招行、兴业、浦发、民生和交行等银行股 22.72 亿元；净买入煤炭股中的中国神华和中煤能源总计约 12.2 亿元；净买入中国中铁、中国铁建和中国联通总计 16.19 亿元。但节后数据显示，基金 G 字交易席位在 10 月 6 日、10 月 7 日两个交易日内一反节前操作思路，1694 次交易，买入 86.95 亿元，卖出 126.16 亿元，净卖出高达 40 亿元。中信证券、中煤能源、浦发银行、中国神华、武钢股份成为基金重点抛售对象，净卖出金额都超过 3 亿元，其中中信证券仅 10 月 7 日就被净卖出 13.4 亿元。市场人士表示，基金操作方向的巨大差异来自于基金国庆期间面对国内外经济形势冷静之后的深刻反思，节前沪深股市在利好政策的持续作用下，走出冲高震荡走势，但节后大盘仍面临诸多不确定因素，在外部环境持续恶化之下，宏观调控政策转向可能超预期，但可能也难以改变宏观经济的下行趋势，宏观经济受外需和内需影响，难有起色，企业盈利下滑趋势进一步明确，股市短期内还不具备

反转条件。对于基金较为反复、举棋不定的操作行为，事实上，4000点以来，基金和保险资金一直是空头的主要力量，他们在每次的反弹和政策救市的时候，都是逆着做市的，这就是政策每次救市失败的原因。

### ➤ 前三季出现巨额亏损，电企业绩“谷底”将至

上市公司三季报出台在即，电力上市公司也将交出有史以来最为“难看”的成绩单。10月10日，中国五大发电集团之一国电集团总经理孟廷荣透露，该公司前三季度出现巨额亏损。据透露，1-9月，国电集团亏损将达56.5亿元；另外，因合同煤炭价格下滑并不明显，预计全年国电集团亏损将达至90亿元至100亿元。而据华电集团高层透露，华电集团1-9月亏损也达40亿元至50亿元。当日，中电联燃料分会会长解居臣在中国煤炭市场国际会议上指出，发电量增速下滑，主要是因为经济放缓，需求不足。而发电量增速放缓导致全国发电设备累计平均利用小时继续下降。1-8月，全国平均利用小时比去年同期降低116小时，其中火电比去年同期降低151小时。一位电力业资深分析师表示：“三季度将是发电企业业绩的谷底。虽然上网电价在7月和8月份两次上调，但由于期间电煤价格飙升，发电公司的毛利率从前5月的8.1%下降至目前的4.9%，企业的亏损面也快速攀升。不过，受电煤价格下降的影响，第四季度发电企业的业绩将有所回升，但今年全年业绩亏损基本已是定局。”中电联一位专家表示：“6月到8月火电盈利大幅低于3月到5月的水平，这意味着即将披露的三季度季报将会很差。第四季度和全年扭亏也将非常困难，明年的扭亏，则寄望于第四季度电价和煤价能够反向调整。”

## 港股市场

### ➤ 恒指大涨逾10%至16312点

外围股市走强，加之各国注资力保银行业，对港股形成利好，周一港股高开高走。恒指收报16312.16点，涨1515.29点或10.24%；国企指数报8083.43点，涨947.63点或13.28%；红筹指数报3185.92点，涨331.09点或11.60%。大市成交额为725.87亿港元。42只蓝筹股全线飘红，其中超过半数的涨幅在10%以上，恒隆地产涨近20%，涨幅位列蓝筹股首位。金融股大幅反弹，集体井喷，中资金融股表现尤为突出，涨幅全部超过11.5%。中资电讯股也是大幅上扬，中国通信涨17.82%、中国电信涨16.10%、中国联通涨15.92%，中国移动涨



12.65%。中资能源股中，石化双雄涨幅双双超过 11%。

## 其他市场

### 期货

#### ➤ 伦敦金属全线反弹，期铜大涨逾 7%

伦敦金属交易所(LME)期铜周一反弹逾 7%，因全球市场人气改善，且全球最大的铜矿——智利的 Escondida 周五晚间表示被迫关闭一岩石磨厂后，无法履行一些铜精矿的合约。三个月期铜高见 5175 美元，上周五收报 4800 美元，周一收盘报 5115 美元。上周，因投资人担心经济衰退加剧，令期铜价格暴跌超过 20%。三个月期铝由 2215 美元升至 2250 美元。中国最大铝业公司——中国铝业股份有限公司上周五称，由于铝价处于低位，可能会关闭部分高成本的电解铝产能，此消息给铝市带来一定提振。三个月期镍收报 12800 美元，上周五收报 12175 美元。三个月期铅高见 1575 美元，收盘报 1565 美元，上周五收报 1475 美元，三个月期锌大涨逾 5%，高见 1520 美元，收盘报 1480 美元，上周五报 1440 美元。三个月期锡由 14050 美元攀升至 14525 美元。

### 黄金

#### ➤ 国内黄金期货价全线下跌

周五，上海期货交易所黄金期货合约全线下跌。其中 Au0812 收盘于每克 191.54 元，较上一交易日结算价每克下跌 10.09 元；Au0901 收盘于每克 191.53 元，较上一交易日结算价每克下跌 10.09 元；Au0902 收盘于每克 192.57 元，较上一交易日结算价每克下跌 10.14 元；Au0903 收盘于每克 191.16 元，较上一交易日结算价每克下跌 10.07 元；Au0904 收盘于每克 191.76 元，较上一交易日结算价每克下跌 10.10 元；Au0905 收盘于每克 198.50 元，较上一交易日结算价每克下跌 3.64 元；Au0906 收盘于每克 192.17 元，较上一交易日结算价每克下跌 10.12 元；Au0907 收盘于每克 191.61 元，较上一交易日结算价每克下跌 10.09 元；Au0909 收盘于每克 188.14 元，较上一交易日结算价每克下跌 9.91 元。13 日黄金期货共成交 19878 手。

## 期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	77.7	81.19	4.49
伦敦布伦特原油	7409	77.46	4.55
上海期铜	46120	43810	-5.01
上海期铝	13250	13735	3.66
国际黄金	911.5	847.4	-7.03
国际白银	12.01	10.14	-15.57
伦敦铜	4869.5	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦铝	2158.5	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦锡	14090	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦镍	11955	#N/A No Data	#VALUE!
纽约期糖	11.9	11.76	-1.18
芝加哥大豆	980	910	-7.14
芝加哥玉米	438.25	408.25	-6.85
纽约棉花期货	50.34	77.7	54.35

数据来源路透社，截至为 2008 年 10 月 14 日

## 财富生活

### ➤ “疯投” 恰遇股市低谷部分 PE 饮下自酿“苦酒”

去年这个时候，二级市场的空前繁荣带动一级市场 PE 投资热火朝天，谁也不曾料想到股指今年会如此惨跌。如今，去年一大批蜂拥着把热乎乎的资金砸向 PRE-IPO 项目的 PE 终于尝到了自酿的苦酒。与高盛和上海联创在西部矿业身上联合创造的一年百倍回报的“神话”重归平淡相比，大批去年以 22 元价格入股金风科技、限售股解禁之前接近被套的 PE 则倍感苦涩，而更惨的是那些押宝在至今未能上市企业身上的基金……

“世界第一回报”大缩水

一年以前，人们无不艳羡高盛和上海联创创业投资有限公司入股西部矿业获得的账面上两百倍的回报，并惊叹高盛之高超财技，赠予其“世界第一回报”的美誉。

公开资料显示，2006 年，高盛通过收购东风实业持有的 3205 万股股权（之后配股送股

后增加到 19230 万股), 从而赶在上市的前夜跻身西部矿业的股东。一年以后, 这笔 9600 万元的投资, 在西部矿业上市之后, 市值最高达 140 多亿。

西部矿业《招股说明书》披露, 2006 年 7 月 20 日公司股东之一的东风实业公司与 Goldman Sachs Strategic Investment (Delaware) L.L.C (为高盛集团全资子公司) 签订了《股权转让协议》, 前者同意将其持有的西部矿业 10% 股份共计 3205 万股转让给 Delawar, 价格为每股 3 元。而东风公司正是在西部矿业 2004 年第一轮私募中以每股 3 元进入的。

而当同期其他股东每股转让价格高达 10 元以上的情况下, 高盛却以明显低价捞到了“大便宜”。

另外, 在 2004 年那轮私募中进入的上海联创及其关联公司 Newmargin Mining ., Ltd, 于西部矿业上市前合计持有其 10% 左右的股份, 因此, 也与高盛一样, 当年在账面上获得了令人艳羡的巨额回报。

然而, 未曾料到的是, 至 2008 年 7 月 15 日两家 PE 限售股解禁时, 西矿股价已由上市时最高的 68.50 元一路下跌至 14.25 元, 缩水近八成, 高盛和上海联创创下的账面上两百倍的回报“神话”也随之打了二折。假如高盛和上海联创一直持股至今, 他们的回报还得再打对折。

#### 追捧金风科技仅能保本

如果说投资西部矿业的 PE 此刻还能通过抛售获得一个较好回报的话, 那么, 最后一轮进入金风科技的大量 PE 在解禁日来临之前, 只能眼睁睁地看着自己由大幅盈利落到仅能保本。

金风科技招股说明书显示, 在 2007 年 3 月 28 日公司总股本通过转增和送股由 1 亿变更为 4.5 亿之后, 大批 PE 以每股 22 元的高价通过股份受让的方式进入其中。

根据资料, 2007 年 4 月 28 日前后, 深圳贯汇通投资管理有限公司以 22 元/股受让 481.5 万股金风科技, 江苏瑞华投资发展有限公司以同样的价格分别受让 90.405 万股和 283.095 万股, 惠州市美亚投资公司、深圳市里昂投资管理公司及上海中阜投资管理公司则分别受让 360 万股、157.5 万股和 92.97 万股, 北京利百勤投资顾问公司也先后受让 266.2763 万股和 138.78 万股。

金风科技去年 12 月 26 日在股指处于高位时上市, 一路受到追捧, 股价最高达到 160

元。2008年2月27日实施10送9转增1股派1元分红方案后，股价随大市一路下跌，最近两个交易日该股最低跌至16元左右，即使复权后，股价也仅在32元左右。

从入股时的22元到现在的32元左右（复权后），去年追逐金风科技的这批PE花了一年半的时间，它们的账面回报率不足50%。考虑到他们一年半时间的守候，机会成本较高，只能说现在是保本。而他们的限售股还只能等到今年12月16日限售股解禁之后才有权利将回报变现，不知那时候股价会不会更低？如果那样的话，这些PE完全有可能辛辛苦苦近两年，却老本难保。

“还有更惨的”

业内一位知名PE合伙人在接受本报记者采访时表示，去年很多基金去做被动型投资，求着企业投资，一些企业当时很强势地说，“我们没时间陪你做尽职调查，想投资就给你小部分股权。”因此，去年很多PE是以12倍到15倍PE值入股的。当时这种现象很普遍，现在股指陷入低谷，不少PE目前的境况也十分“悲惨”。

“去年一窝蜂投PRE-IPO的基金，我看也快完蛋了，入股价高赚不了钱，上市时间却又遥遥无期。况且，在现在的宏观形势下，企业能不能生存下去尚是个问题。对于那些一窝蜂投资，却根本不做调查的，我认为风险最大。”这位合伙人表示。

不少PE业内人士在接受记者采访时也表示，像前几年高盛、联创投资西部矿业这样如今能获得两位数以上回报的情况已经是很好了，对金风科技进行PRE-IPO投资的企业也尚属幸运，因为毕竟金风科技已经上市，总有一天股价可能会涨回高点，使得他们回报率提高。而最危险的是那些去年以两位数以上的PE值入股且瞄准最近两年IPO企业的PE，如果企业一旦不能顺利实现IPO，那么，这些PE只能面临被高成本套牢的局面。

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

#### 风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，  
但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

#### 免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。