



5 月 22 日，最高法发布《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》，同时还发布了两起内幕交易、泄露内幕信息犯罪典型案例。黄光裕案因“社会危害大”被排在头名。最高法公布，黄光裕先后两次进行内幕交易、泄露内幕信息犯罪，成交额共计 14.15 亿元，账面收益 3.09 亿余元。黄光裕原是国美电器法人，昔日中国大陆胡润富豪榜首富，2008 年 11 月 19 日，其因涉嫌操纵中关村及 *ST 金泰股价被警方调查。

看点一：
黄光裕进行内幕交易
2007 年 4 月 27 日至 6 月 27 日间，黄光裕累计购入中关村股票 976 万余股，成交额共计 9310 万余元，账面收益 348 万余元。
2007 年 8 月 13 日至 9 月 28 日间，黄光裕指使杜薇等人使用多个账户，累计购入中关村股票 1.04 亿余股，成交额共计 13.22 亿元，账面收益 3.06 亿元。
上述两时期的交易，黄光裕总

黄光裕内幕交易案披露

杜鹃操盘涨幅创 10 年之最

共花费资金 14.15 亿元，账面收益 3.06 亿余元，该交易的背景是，2007 年黄光裕以 450 亿元身家排名胡润百富榜第四位；2008 年黄光裕则以 430 亿元身家排名胡润中国富豪榜榜首。430 亿元身家，内幕交易中关村 14.15 亿余元，账面收益 3.06 亿余元。

看点二：
操盘不惧“5·30”暴跌
2007 年 7 月、8 月，中关村拟收购鹏泰控股公司全部股权进行重组，黄光裕参与了该项重大资产重组的运作和决策。在该信息公告前，黄光裕决定并指令他人借用龙燕等人的身份证，开立个人股票账户并由其直接控制。
2007 年 4 月 27 日至 6 月 27 日间，黄光裕累计购入中关村股票 976 万余股，成交额共计 9310 万余元，账面收益 348 万余元。
从中关村前复权走势看，在 2007 年 4 月 27 日至 6 月 27 日，黄光裕亲自操盘中关村股票期间，A 股市场经历了“5·30”行情。由于当日凌晨印花税上调，到收市 A 股市场大跌 283 点，900 多支个股跌停，创下了 2007 年中国股市暴跌之最，而其后数日不少股票亦是连续跌停。
从中关村股价走势看，5 月 29

日中关村自 12.85 元一线单边下跌至 7 月 17 日低点 6.77 元。从上述路径已经看出，黄光裕几乎不惧股价单边下跌逆势买入。
从最高法公布司法认定交易异常第二点，交易背离程度，即交易行为与正常交易的背离程度来看，在“5·30”暴跌行情中，黄光裕逆势亲自操盘中关村股票，或许正是这样的逆势交易露出了异常交易的马脚。

看点三：
杜鹃操盘涨幅创 10 年之最
2007 年 4 月 27 日至 6 月 27 日，当黄光裕亲自操盘中关村后，2007 年 7 月、8 月，在中关村资产重组信息公告前，黄光裕指使他人以曹楚娟等 79 人的身份证开立相关个人股票账户，并安排妻子杜鹃协助管理以上股票账户。2007 年 8 月 13 日至 9 月 28 日间，黄光裕指使杜薇等人使用上述账户累计购入中关村股票 1.04 亿余股，成交额共计 13.22 亿余元，账面收益 3.06 亿余元。
上述内容主要看点是，黄光裕亲自完成先前的股票操作，随后以 79 人身份证开立股票账户，并安排妻子杜鹃操盘。
从 2007 年 8 月 13 日至 9 月 28 日，杜鹃操盘中关村。二级市场上，

中关村自 8 月 13 日 9.93 元一线连续单边上涨至 9 月 3 日最高点 17.79 元。这期间中关村涨幅高达 79%，创下了中关村近乎 10 年来的最大涨幅。

看点四：
被重组方原董事长亲自操盘
在杜鹃操盘期间，原中关村董事长许钟民知道黄光裕利用内幕信息进行中关村股票交易，仍接受黄光裕的指令，指使许伟铭在广东借用他人身份证开立个人股票账户或直接借用他人股票账户。
2007 年 8 月 13 日至 9 月 28 日间，累计购入中关村股票 3166 万余股，成交额共计 4.14 亿余元，账面收益 9021 万余元。
在原中关村董事长许钟民 2007 年 8 月 13 日至 9 月 28 日操盘中关村股票末期，许钟民故意将中关村拟重组的内幕信息泄露给其妻李善娟及相环珠等人。其中，2007 年 9 月 21 日至 25 日，李善娟买入中关村股票 12 万余股，成交额共计 181 万余元。
从这期间中关村股价运行看，9 月 21 日中关村跌停，24 日下跌 6.73%，25 日上涨 2.82%，而此后的 3 个交易日中，9 月 28 日中关村股价涨停，次日中关村开始近一年的停牌。
(每新)

QDII 基金整体表现疲软

近九成累计净值跌破 1 元

本报综合消息 近期欧债危机持续发酵，海外市场再度震荡。受此拖累，QDII 基金整体表现疲软，不仅悉数回吐前期积累的涨幅，且近九成基金累计净值跌破 1 元。“从目前情况看，欧债危机有蔓延的趋势。”沪上某 QDII 基金经理表示。
统计数据 displays，截至 5 月 30 日，55 只 QDII 基金今年以来平均净值增长率为-0.03%，整体收益转负。其中，某全球商品主题基金年内跌幅最巨，达 8.90%；此外，油气和抗通胀主题基金走势也较为疲软，跌幅在 3.93%至 8.76%之间；而在取得正收益的基金当中，国泰纳指 100 表现最为抢眼，年内涨幅达到 11.36%，部分新兴市场基金表现也相对领先。
此外，受欧债危机影响，多数 QDII 基金净值长期承压，近九成基金累计净值跌破面值。统计显示，55 只基金中，有 49 只基金的累计净值在 1 元以下，占比 87.50%，仅有 6 只基金净值为正，其中海富通海外凭借去年的强势表现累计净值达到 1.42 元，暂时领先；而在跌破面值的基金中，某主投亚太市场的 QDII 基金累计净值跌至 0.504 元，目前垫底。

(上证)

18 家公司净增持超千万元

5 月大股东增持量增 15 倍



“伺机而动，逢低进场”，这正是产业资本作为资本猎手的真实写照。5 月份股市再次下跌后，又迎来了产业资本增持，大股东增持量环比暴增了 15 倍，18 家公司增持超千万元。历史经验表明，当股东减持力度逐渐趋弱，增持家数日渐增多时，A 股的投资机遇也随即到来，其中大股东大幅增持的股票更值得关注。

产业资本对股价相当敏感
从近几个月增减持来看，产业资本对上市公司股价可以说相当敏感。去年底至今年初股价大跌，增持潮风起云涌，并推动一轮反弹。3 月份后市场下跌，减持潮开始。5 月份股市再次下跌后，又迎来了产业资本增持，大股东增持量环比暴增了 15 倍，18 家公司增持超千万元。

数据显示，截至 5 月 31 日，有 51 家公司在月内发布了大股东增持报告，累计增持了 38397.99 万股，合计市值高达 33.57 亿元。而 4 月份仅有 5 家公司的大股东增持，合计增持股份数仅有 2390.86 万股。环比来看，5 月份大股东增持量大幅增加了 15.06 倍。
从增持数量来看，中国石油和大唐发电为期 12 个月的增持计划在 5 月实施完毕。除这两家公司外，净增持数量最多的为 TCL 集团，净增持了 1099.3 万股；大东南也被净增持了 1080 万股。此外，深振业 A、成商集团、广弘控股等 18 家公司被净增持超过 100 万股。
从增持金额来看，大股东增持超千万元的公司共有 18 家。其中中国石油增持金额最大，为 24.1 亿元；其次是大唐发电，增持金额 4.4 亿元；大东南排第三，增持金额为 7945.2 万元。

集中增持预示机会到来
A 股市场目前仍处于以个人投资者为主导向机构投资者为主导的转变之中。未来产业资本的权重占比将超过金融机构投资者

和散户。产业资本将决定未来市场的估值中枢。
历史经验表明，当股东减持力度逐渐趋弱，增持家数日渐增多时，A 股的投资机遇也随即到来，其中大股东大幅增持的股票更值得关注。
国泰君安研究所的研报认为，从大股东在中小板上的增减持行为来看，在中小板平均市盈率为 53 倍、市净率为 8 倍时，大股东表现为集中净减持。在中小板平均市盈率为 27 倍、平均市净率 4.3 倍时，大股东表现为集中净增持。
“大幅增持可能意味着股票价格被严重低估，后市很可能存在上涨的机会，尤其是高管增持，要比公司股东、个人股东的增持更有意义。”广发证券策略研究员罗军表示，历史研究表明，增持在不同市场环境下效果也有不同：牛市中可获得较高的绝对收益，熊市中可以获得良好的超额收益，而震荡市中也具有相对较好的长期超额收益，满足中小市值、增持比例不低于 0.05%、增持公告滞后时间不超过 60 日，这类增持个股值得关注。
(投资)

大乐透迎今年最大规模井喷

本报综合消息 5 月 30 日，超级大乐透第 12062 期全国“井喷”30 注 500 万元，其中 2 注采用追加投注，每注多得 300 万元。30 注头奖分别落于全国 13 个省区市，其中山东、云南两地彩民通过追加投注，每注多收获追加奖金 300 万元。
复式、胆拖投注成为头奖井喷“杀手锏”。据统计，30 注 500 万元头奖中，有 18 注采用了复式或胆拖的投注方式。尤其是浙江宁波 12007 投注站中出的 5 注 500 万元，大奖得主采用了“前区 4 胆 31 拖+后区 2”的胆拖投注，并进行了 5 倍倍投，总投入 310 元，除一等奖外还中得了诸多固定奖和活动奖，单票共中得 2545 万元，成为本期超级大乐透最大赢家。
云南红河、山东济南两地彩民，分别通过 5 注单式追加投注，分别投入 15 元，单票分别中出 801 万元、800 万元。此外，浙江杭州 02082 投注站中出的一张前区胆拖后区复式的票也极具特色，中奖彩民投注方法“有如神助”，采用了“前区 4 胆 31 拖+后区 12”，投注号码囊括前区 35 个号码、后区 12 个号码，总投入 4092 元，命中一等奖 1 注、二等奖 20 注、三等奖 45 注、四等奖 30 注、五等奖 600 注以及若干“宝钻”奖，单票累计中出 609 万元。
据统计，超级大乐透第 12062 期全国共派奖金 2.4 亿元，截至当期开奖结束，奖池依然滚存 2.28 亿元。“一注彩票兑三次”活动正在如火如荼地开展，大奖井喷振奋人心，奖池金额依然保持在高位。
(体彩)



借固定收益“东风”

基金短期理财尝“甜头”

本报综合消息 近日，主攻固定收益类的基金短期理财产品上演发行大戏。此类基金短期理财产品以固定收益类投资作为主要投资方式。如光大保德信添天利短期理财产品主要投资于银行存款、债券、货币等固定收益类产品，尤其是投资于银行存款的比例不低于基金资产的 80%，其中银行存款包括银行通知存款、银行定期存款、银行协议存款和备付金存款等；汇添富理财 60 天主要投资于固定收益类产品，并只投资剩余期限在 397 天以内的固定收益品种；华安双月鑫也保留了月月鑫、季季鑫此前的“周期运作”、“固定投资组合”，并明确将投资创新了“固定投资组合”产品设计。
投资标的使得这类投资产品趋于稳健的投资风格，此外，较低的门槛和低廉的费用也成为吸引投资者的两大优势。“该类产品瞄准的是 5 万元以下的目标客户群体。和货币基金相比，这些产品投资范围拓宽，限制更少，如对信用债的级别要求降低、存款的比例、回购比例放宽，是较有特点的新产品。”国金证券基金研究中心首席分析师张剑辉表示。
(国金)

监督哨



您消费时如遇到银行、保险、证券、投资担保等行业出现的不合理收费、欺诈、销售理财产品时存在风险提示不够、个别员工营销存在误导客户等行为，请拨打以下投诉热线：
0394 -8599351 15936909988 13592220089 13592220015
13526257619 E-mail: zkrbzrb@163.com