

# 私募基金看空道90%看涨六月

## 高淳陶瓷遭监管部门非正式调查

记者昨日从相关渠道获悉,因十四所对高淳陶瓷重组的消息可能提前泄露以及异常的股价表现,监管部门已就相关事宜展开非正式调查。

由于在高淳陶瓷停牌之前坊间已有十四所重组高淳陶瓷的传闻,且在上市公司停牌期间,某知名网站股吧中已提前放出十四所将成为重组方的消息,高淳陶瓷重组提前泄露的可能性大大增加。

最近几天交易所公布的高淳陶瓷交易信息显示,南京当地的营业部交易十分活跃,个别营业部因为卖出量大而登上交易龙虎榜。尤其是在高淳陶瓷涨停打开,成交量明显放大之后的几个交易日,南京地区的券营业部曾因卖出金额较大而集体上榜。

最明显的是6月8日,兴业证券南京太平北路证券营业部、银河证券南京湖南路证券营业部、上海证券南京定淮门大街证券营业部分别于卖出金额前三位。尤其是卖出金额最大,达到2338万元,这是该营业部第一次上榜,而自5月26日高淳陶瓷首次上榜以来,前几次的交易信息并未显示该营业部有过大量买入行为,可见此处资金主要建仓行为都在高淳陶瓷停牌之前。而且,该营业部在昨日因卖出金额排名第五再度上榜,当日合计金额达到583万元。

另外,高淳陶瓷5月22日、25日、26日连续三个交易日累计卖出金额前两名的营业部也均为南京当地的营业部,均为联合证券南京中山北路营业部、南京证券云南北路营业部。

快报记者 赵一薰

随着大盘蓝筹的轮番表现,大盘节节创出新高,但个股表现却不尽如人意,二八现象严重。在这种只赚指数不赚钱的行情里,私募管理人如何看待六月份的大盘走势呢?同时对于IPO的重新开闸以及公募基金“一对多”业务的正式展开,各私募管理人将如何看待和采取什么样的措施应对呢?

根据对31家全国顶尖私募管理人所做的问卷调查,90.32%的管理人仍然对股市充满信心,继续看涨六月;仅9.68%的受访者认为股市将横盘整理;竟无一私募基金管理人看空六月行情。

但是值得关注的是,私募会不会看多不做多呢?因为从业绩上看,对比四月份的表现,大多私募管理人在五月份的投资策略更为谨慎,这是整体跑输大盘的重要原因。根据私募排排网统计的231个产品中,有161个产品约占69.6%取得正收益,整体平均收益为2.16%,跑输大盘3.05个百分点。

另一方面,针对IPO重新开闸这个问题,是否对A股造成大幅下跌,结果显示,在这31家受访人当中,

74.19%的管理人表示IPO的开闸并不会影响A股的长期发展趋势;而25.81%的管理人表示将会影响投资者的信心,担心会造成A股的下跌。

针对最近关注度较高的“一对多”业务,是否会分流给私募带来压力?调查显示,64.52%的受访者认为,“一对多”的实行,并不会分流他们的投资客户,35.48%担心会给私募带来压力?调查显示,58.06%的受访者认为不会给他们带来压力,有信心做好竞争的准备。32.26%担心会给他们现成的业务带来压力,而9.68%表示不能下结论,仍有待观察。

快报记者 屈红燕

## 牛市初期“胃口”要大

相比去年市场见底1664点的情形,当前实体经济和证券市场都发生了很大的变化。当前市场牛熊已转换,笔者在读“股史”后对当前中国股市运行有三大认识:

第一,术道结合,长期投资。股市和经济都已经见底了,牛市初期持续重仓非常重要,这是“道”。而在总体重仓的背景下,究竟是集中投资还是分散投资,究竟是重仓房地产还是重仓资源类股票,这些东西是“术”。当几年下来,牛市运行得差不多了,我们会发现,影响收益率的主要因素还是“道”。而这个“道”的产生则是和我们经济整体的看法、对证券市场的长期看法,以及对证券历史的了解息息相关。

第二,培养“大胃口”,牛“初”要贪婪。可以肯定的是,这轮牛市下来将会产生不少总体涨幅超过10倍的股票。事实上,笔者此前在分析房地产业反转的文章中已提到过,多数地产股最终涨幅会超过10倍。其实这个道理并不复杂,房地产行业萧条和繁荣是导致其波动的根本原因,而这两个因素引发的地价变化、房价变化、开工规模、销售规模等等,则将直接影响地产股的NAV波动达到五六倍之巨,而股市牛熊之间股价对NAV估值的溢价差异也在2倍上下,两个因素相叠直接导致了股价出现10倍以上的波动。其他行业的情况也大体类似,只不过地产股等资源类股票波动更大。所以,投资要注重培养“大胃口”,牛市初期更要“贪婪”。

第三,不要过于拘泥于静态估值。现在投资者最担心的是,好像目前市场估值已很高了。实际情况并非如此:一方面,目前沪深300指数动态市盈率在22倍左右,依然在历史均值之下,未来其主要方向依然是回归均值,并围绕均值波动;另一方面,考虑到经济的强劲复苏,未来上市公司收益会出现超预期的增长,这将会进一步降低目前市场动态市盈率,市场存在进一步上涨空间。

中投证券 徐辉

## A股开户数创出6周来新高

据中登公司最新公布的统计周报显示,上周A股开户数突破31万户,创出6周来的新高。

上周A股市场再现火爆行情,投资者的入市意愿以及参与热情均有所提高。数据显示,上周两市新增股票账户317509户,其中新增A股账户315783户,新增B股账户1726户,三项数据均创出6周来的新高。另外,上周新增基金账户45098户,环比也有所上升。股市大幅度的上扬不仅带来开户数的回升,也大大

提升了市场的参与度。数据显示,上周参与交易的A股账户数达到1965.30万户,较前一周末多出近700万户,A股交易账户占比也上升至15.46%,为近5周的最高。不过A股持仓账户数4周末首度环比下降,上周末为4833.08万户,A股账户的持仓比例相应降至38.02%。截至上周末,两市股票账户总数为12954.19万户,其中有效账户数为10909.70万户;两市基金账户总数为2915.18万户。

快报记者 潘圣韬

## 退税上调 中小板三公司受益

随着新的商品增值税出口退税率于今年6月1日起执行,同洲电子等三家中小板公司特于今日披露了该事项对公司未来业绩的影响。

同洲电子称,公司产品彩色卫星电视接收机已被列入“提高出口退税率的清单”,其出口退税率为14%调整为17%。根据今年上半年度同期出口销售测算,在出口商品价格保持不变的条件下,公司预计本次出口退税调整增加本年度净利润不超过1000万元。

梅花伞业有限公司、泉州梅花户外休闲用品有限公司的主要产品被列入“提高出口退税率的清单”,增值税出口退税率由13%上调至15%。而根据上年度同期出口销售额测算,在出口商品价格保持不变的前提下,梅花伞预计本次出口退税调整增加本年度净利润不超过150万元。

梅花伞同时披露,公司及下属两家控股子公司九江

德豪润达也对此表示,公司产品大部分出口,退税调整增加本年度净利润不超过17%。对公司2009年度的经营业绩产生积极影响。

快报记者 徐锐

## 延伸阅读

## 摩根大通:A股中长期非常乐观

摩根大通董事总经理李晶9日在媒体见面会上表示,A股市场以六七个月的时间从1700点涨到现在的2800点,反弹速度非常快,成交量也很活跃。她表示,中长期来看,对A股市场持乐观态度。

李晶说,短期来看,股市小调整可能性存在,但是中长期看,我们对于A股市场持非常乐观的态度。因为经济已经从谷底走出,出现“V形”反弹。盈利还没有反弹,但是市场分析师已经开始调整对公司盈利的预估,这样会带动整个股市的表现。

从板块来看,李晶表示,蓝筹股、大盘股在市场中率先复苏,因为大家风险意识比较强,目前比较看好的有银行股、房地产股票,房地产“小阳春”已经过去,目前在“盛夏”阶段,交易量非常高。此外资源股也可以考虑。

快报记者 赵一薰

她表示,钢铁和运输两个行业一季度表现最差,钢铁以及集装箱和散货的运输都有亏损。年末这两个行业有复苏的可能性,但是目前复苏迹象还没有完全显现,可能需要6-9个月的时间。

李晶说,中国股市从市值来看,去年已经超出香港,现在两家加一起占全球第五位,说明中国股市发展非常快,流动性也很好,A股创业板推出,使得高端、优秀的企业上市,会进一步调动投资者的积极性。她指出,目前已经有10个月没有任何新股上市,大家选择的余地有限。

此外她指出,年末之前红筹回归可能会有突破。目前一些红筹公司上层领导已经表现出积极态度争取红筹回归。中期来看,12-24个月中间,外企在中国市场上会有突破。

快报记者 吴婷 文

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量					
600031	百联股份	12.92	5.56	167027	600229	张江高科	20.92	2.26	15612	600081	江苏开元	5.75	2.86	182639	600034	*ST深华	4.64	4.98	119649	000526	旭光投资	8.45	-2.65	43550
600033	*ST白猫	8.11	-0.25	74651	600730	中航高科	6.74	-0.3	36116	600982	宁波联合	7.32	1.1	31807	000035	ST科健	5.69	-4.05	161864	000527	美的电器	12.89	-1.45	143574
600034	大众公用	10.24	1.01	20230	600826	鲁西化工	12.47	1.47	13170	000036	招商银行	4.8	2.64	235660	000528	大众公用	14.2	0.1	171770	000529	金城医药	14.2	0.1	171770
600035	三爱康	8.4	1.29	75028	600027	龙源电力	9.24	1.32	50628	600037	新宁物流	7.97	-2.33	85577	000039	中信国安	5.05	1.66	63430	000530	天冷股份	9.4	0.11	29883
600036	招商银行	4.8	2.64	235660	600733	三钢股份	21.13	2.47	16177	600038	中信国安	5.05	1.66	63430	000039	中信国安	9.82	1.66	211984	000531	雅化集团	11.66	4.39	83241
600037	新宁物流	7.97	-2.33	85577	600734	三钢股份	21.13	2.47	16177	600039	中信国安	9.82	1.66	211984	000040	中远控股	5.24	0.24	122633	000532	天富集团	11.66	4.39	83241
600038	中信国安	9.82	1.66	211984	600735	三钢股份	21.13	2.47	16177	600040	中远控股	5.24	0.24	122633	000041	中远控股	5.24	0.24	122633	000533	方家山	6.65	-1.19	107349
600039	中信国安	9.82	1.66	211984	600736	三钢股份	21.13	2.47	16177	600041	中远控股	5.24	0.24	122633	000042	中远控股	5.24	0.24	122633	000534	油地电力	6.38	-1.85	44257
600040	中远控股	5.24	0.24	122633	600737	三钢股份	21.13	2.47	16177	600042	中远控股	5.24	0.24	122633	000043	中远控股	5.24	0.24	122633	000535	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600041	中远控股	5.24	0.24	122633	600738	三钢股份	21.13	2.47	16177	600043	中远控股	5.24	0.24	122633	000044	中远控股	5.24	0.24	122633	000536	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600042	中远控股	5.24	0.24	122633	600739	三钢股份	21.13	2.47	16177	600044	中远控股	5.24	0.24	122633	000045	中远控股	5.24	0.24	122633	000537	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600043	中远控股	5.24	0.24	122633	600740	三钢股份	21.13	2.47	16177	600045	中远控股	5.24	0.24	122633	000046	中远控股	5.24	0.24	122633	000538	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600044	中远控股	5.24	0.24	122633	600741	三钢股份	21.13	2.47	16177	600046	中远控股	5.24	0.24	122633	000047	中远控股	5.24	0.24	122633	000539	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600045	中远控股	5.24	0.24	122633	600742	三钢股份	21.13	2.47	16177	600047	中远控股	5.24	0.24	122633	000048	中远控股	5.24	0.24	122633	000540	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600046	中远控股	5.24	0.24	122633	600743	三钢股份	21.13	2.47	16177	600048	中远控股	5.24	0.24	122633	000049	中远控股	5.24	0.24	122633	000541	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600047	中远控股	5.24	0.24	122633	600744	三钢股份	21.13	2.47	16177	600049	中远控股	5.24	0.24	122633	000050	中远控股	5.24	0.24	122633	000542	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600048	中远控股	5.24	0.24	122633	600745	三钢股份	21.13	2.47	16177	600050	中远控股	5.24	0.24	122633	000051	中远控股	5.24	0.24	122633	000543	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600049	中远控股	5.24	0.24	122633	600746	三钢股份	21.13	2.47	16177	600051	中远控股	5.24	0.24	122633	000052	中远控股	5.24	0.24	122633	000544	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600050	中远控股	5.24	0.24	122633	600747	三钢股份	21.13	2.47	16177	600052	中远控股	5.24	0.24	122633	000053	中远控股	5.24	0.24	122633	000545	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600051	中远控股	5.24	0.24	122633	600748	三钢股份	21.13	2.47	16177	600053	中远控股	5.24	0.24	122633	000054	中远控股	5.24	0.24	122633	000546	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600052	中远控股	5.24	0.24	122633	600749	三钢股份	21.13	2.47	16177	600054	中远控股	5.24	0.24	122633	000055	中远控股	5.24	0.24	122633	000547	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600053	中远控股	5.24	0.24	122633	600750	三钢股份	21.13	2.47	16177	600055	中远控股	5.24	0.24	122633	000056	中远控股	5.24	0.24	122633	000548	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600054	中远控股	5.24	0.24	122633	600751	三钢股份	21.13	2.47	16177	600056	中远控股	5.24	0.24	122633	000057	中远控股	5.24	0.24	122633	000549	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600055	中远控股	5.24	0.24	122633	600752	三钢股份	21.13	2.47	16177	600057	中远控股	5.24	0.24	122633	000058	中远控股	5.24	0.24	122633	000550	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600056	中远控股	5.24	0.24	122633	600753	三钢股份	21.13	2.47	16177	600058	中远控股	5.24	0.24	122633	000059	中远控股	5.24	0.24	122633	000551	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600057	中远控股	5.24	0.24	122633	600754	三钢股份	21.13	2.47	16177	600059	中远控股	5.24	0.24	122633	000060	中远控股	5.24	0.24	122633	000552	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600058	中远控股	5.24	0.24	122633	600755	三钢股份	21.13	2.47	16177	600060	中远控股	5.24	0.24	122633	000061	中远控股	5.24	0.24	122633	000553	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600059	中远控股	5.24	0.24	122633	600756	三钢股份	21.13	2.47	16177	600061	中远控股	5.24	0.24	122633	000062	中远控股	5.24	0.24	122633	000554	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600060	中远控股	5.24	0.24	122633	600757	三钢股份	21.13	2.47	16177	600062	中远控股	5.24	0.24	122633	000063	中远控股	5.24	0.24	122633	000555	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600061	中远控股	5.24	0.24	122633	600758	三钢股份	21.13	2.47	16177	600063	中远控股	5.24	0.24	122633	000064	中远控股	5.24	0.24	122633	000556	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600062	中远控股	5.24	0.24	122633	600759	三钢股份	21.13	2.47	16177	600064	中远控股	5.24	0.24	122633	000065	中远控股	5.24	0.24	122633	000557	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600063	中远控股	5.24	0.24	122633	600760	三钢股份	21.13	2.47	16177	600065	中远控股	5.24	0.24	122633	000066	中远控股	5.24	0.24	122633	000558	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600064	中远控股	5.24	0.24	122633	600761	三钢股份	21.13	2.47	16177	600066	中远控股	5.24	0.24	122633	000067	中远控股	5.24	0.24	122633	000559	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600065	中远控股	5.24	0.24	122633	600762	三钢股份	21.13	2.47	16177	600067	中远控股	5.24	0.24	122633	000068	中远控股	5.24	0.24	122633	000560	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600066	中远控股	5.24	0.24	122633	600763	三钢股份	21.13	2.47	16177	600068	中远控股	5.24	0.24	122633	000069	中远控股	5.24	0.24	122633	000561	广宇发展	9.4	-4.95	394169
600067	中远控股	5.24	0.24	122633	600764	三钢股份	21.13	2.47	16177	600069	中远控股	5.24	0.24	1226										