

# 大盘精选 权重股成“定海神针”

## 华夏大盘精选基金经理王亚伟

9月中旬以来,在维稳的基调下,大盘并没有如大众预期的那样强势走高,而是连续调整。最近一周中,市场更是上演了“打板子给糖吃”的行情——连续调整1至2天后,大盘突然反弹,让人觉得上涨开始了,实际情况则是指数的重心不断下移。昨天银行股和地产股再次反弹,可能促使节前行情出现翘尾。未来行情持续走高必须建立在以权重指标股为核心热点的基础上,否则行情难免二次探底。

## 争夺半年线意义重大

无论中长期上涨行情如何演绎,半年线的争夺都显得意义重大。历史上,大盘在持续上涨之前都出现过半年线争夺战,典型的如1997年1月、2000年10月,上证指数快速发力击穿半年线后出现反抽,随后再次下探半年线,反复争夺之后重新确立了上涨的趋势。历史惊人相似,但不会简单地重复。如今,大盘又处于

考验半年线的关键时刻,和以往相比,市场环境已发生了翻天覆地的变化。目前市场上有两种观点较有代表性,第一种是大盘围绕半年线构筑典型头肩底形态之后继续上涨;第二种是大盘出现二次回落,完成大双底形态之后伺机上涨。我们认为,市场出现前一种情况必须要形成核心热点,大盘蓝筹股承担起重任,银行股和地产股能否持续上涨就显得非常关键。

## 权重股左右短线走势

投机炒作盛行会带给市场极大的伤害,市场热点风格只有从题材股转向蓝筹股,上涨行情才可能持续。

昨天之前投资者看到的情况是题材股炒作大面积退潮,大盘蓝筹股且战且退。昨天银行股和地产股发力上涨,才使投资者看到了热点转换的希望所在。但从北京银行、南京银行大单抽压打开涨停的现象中可以看出,蓝筹股做成的决

心和信心并不是很坚决。昨天除了银行股和地产股之外,其他权重指标股的表现乏善可陈,并未出现群体性上涨。

蓝筹股何时才能群体走强呢?这取决于下面三个因素。第一,9月份经济数据的解读和反应。节后9月份的宏观经济数据即将披露,各宏观经济指标会比8月份好多少,会不会继续超预期成为关键。如果经济数据确实亮点众多且超预期,以基金、保险资金为代表的机构投资者做多的积极性就会大大提高,权重股向上的可能性很大。第二,供求关系平衡的过程中,制度安排和创新能否跟上。如创业板公司是先发行上市,还是分批发行、集中上市——如果是前者,市场难免会出现炒新热潮,不利于市场稳定;如果是后者,在发行的间歇过程中,市场会存在一段喘息期,权重股会有用武之地。第三,大众关心的融资融券、备兑权证、指数期货是否有有个明确的时间

表,如果有这样的创新之举,市场将重新回到关注权重股的时代。

## 投资要做好两手准备

近期股市面临的首要任务是创业板的推出,供求关系是决定行情走势的主要因素。

国庆之前,大盘维稳的最好效果无疑是站稳半年线,正因为半年线的重要性,我们认为要对节后行情做好两手准备。首先要在心理上做好机构不作为、经济数据处于预期之中、制度创新短期难以推出等因素对行情的不利影响导致大盘二次回落的准备。其次要做好制度安排有利于大盘股走强、经济数据继续超预期等促使行情真正完成头肩底形态之后继续上涨的准备。考虑到诸多预期因素的不确定性,我们认为,在国庆之前,仓位及持仓结构的调整非常有必要,半仓持股过节可能是进可攻、退可守的折中策略。

山东神光 刘海杰

## 华夏大盘精选基金经理王亚伟

### 风险释放 没理由不投资 A 股

日前参加央视某财经节目访谈时,华夏大盘精选基金经理王亚伟指出,宏观经济的不确定性已经在很大程度上消除了。他表示,今年市场总体来看与宏观经济是向好的,其间市场对于宏观经济的预期有所后来居上,某个阶段股价对未来有所透支。宏观经济政策的逐步退出恰恰反映出宏观经济的复苏已得到了官方的确认,这实质上是一大利好。刺激政策的退出将使“稳增长”调整到“稳增长和调结构”并重新,这将有利于经济长期可持续发展。

而对于收拢流动性进而影响资金面的担心,王亚伟认为,这种看法是本末倒置的,“我认为资金面对于投资并不是最重要的因素,只是参考因素。”

王亚伟认为,短期来看,A

股仍将维持一段震荡调整的过程,但随着未来将关注焦点转移到对明年宏观经济增长和上市公司业绩预期上,在此过程中随着趋势性特征的淡化,未来将阶段性向好。

“三季度是风险释放的过程,而四季度初期可能会维持持续调整,但四季度是着眼于明年来进行投资布局。”王亚伟表示。他对中长期市场也表示乐观态度,“由于宏观经济向好发展,中长期来看市场也是向好的。”

关于如何找到“黑马”,王亚伟认为投资者更多是在关注一些热门股,而这些股票很难收获超额收益。他更喜欢挖掘别人不关注的个股,以求获取超额回报。“少去红海,多去蓝海。”王亚伟如此表示。

据《每日经济新闻》

## 国泰中小盘成长基金经理张玮

### 用猎手一样的耐心等待买点

基金金盛完美落幕。基金金盛成立于2000年4月26日,截至2009年8月28日为投资者带来超过380%的收益,在同期21只封闭式基金中排名第二,而上证指数区间内仅上涨47.67%;该基金累计分红达到15亿元(5亿份额规模),被包括天相在内的多家评级机构评为五星级基金。截至9月18日,临近转型的基金金盛仅有2.7%的折价率空间,近几个交易日二级市场上大量的买单一定程度上封锁了该基金下跌空间。有创新型券商交易员告诉记者,“交易时间内,不时会有大单成交掠过,不排除是大机构看好基金金盛未来转型的投资机会而提前购入的行为。”

国泰中小盘接力棒,基金金盛现任基金经理张玮,同时担任公司旗下另一只五星级国泰金鹰增长的基金经理,将继续担纲“封转开”后的新基金——国泰中小盘成长。“一方面国泰中小盘成长基金将会传承基金金盛9年的投资文化,另一方面,转型后细化了投资范围,优化了投资方式,使其更能充分享受未来中国经

济发展所带来的中小企业高速成长的收益。”张玮表示,市场风格在8月回调过程中悄然发生了变化,前期大盘股的上涨是出于市场对整个经济复苏看好的大前提下,而当市场预期转为结构性投资机会时,中小盘主题性的投资机会将会层出不穷。

价值选股分享成长。“中国股市对于中小市值个股一直给予了较高的估值水平,但对于那些未来没有业绩成长支持的高溢价中小盘股我们依然会抱以谨慎的态度,国泰中小盘基金未来自下而上的选股策略将在激情与理性之间谋求平衡。”张玮表示,“激情”是我们充满信心地相信未来中国的产业升级、经济起飞必然涌现出一批具有优秀管理层、核心竞争力、自主创新能力的中坚企业,这些企业目前可能还是二线、三线的中小盘蓝筹股,经过数年后将成长为市值膨胀数倍甚至数十倍的一线蓝筹大盘股。所谓“理性”是对于心目中理想的投资标的,我们会用猎手一样的耐心去等待合适的买入价格,尤其是在市场人气清淡的时候。 据《都市快报》

# 利润高卖得好 基金“争食”杠杆产品

如果说2009年是指数基金年,那么2010年也许是杠杆基金年。长盛同庆A卖近150亿元,瑞和300分级基金首日募资20亿元,杠杆产品成了各家基金公司眼中的一块香饽饽。记者了解到,多家基金公司正忙于杠杆基金产品的开发,试图在杠杆基金发行潮中分得一杯羹。

## “高利润+热卖”诱人

“这个产品有点复杂,但特性很好,指数基金有杠杆,听说机构预订了80亿份。”有基金同行如是评价国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金。

在多位业内人士看来,瑞和沪深300指数基金上涨有杠杆效应,下跌时与普通沪深300指数基金一样,分级部分可以上网交易,很“对”机构胃口,该基金120亿元的发行上限应该不难达到。

资料显示,此前发行的两只杠杆基金产品的首发规模均令人称道,瑞和分级基金在2007年股指高位时快速销售60亿份;今年上半年,长盛同庆分级基金募资146.86亿份。

热销的杠杆基金让基金公司获利颇丰,瑞和分级和长盛同庆均属封闭式基金,总份额固定,基金公司可以获得丰厚的管理费收入。

长盛同庆首发146.86亿元,长盛基金公司实现规模和利润双增长,2009年上半年规模排名挺进前20名,每年可获2.203亿元管理费收入,这等同于长盛同庆今年上半年管理费总收入的1.34倍,2008年全面管理费收入的一半以上。瑞和300成立后,国投瑞银总资产规模将超过400亿元,每年将增收1.2亿元左右。

## 基金密谋杠杆基金研发

“他们发一只创新产品等于我们发好几只普通产品。”一位基金公司人士不无感叹地说,创新封基份额固定,基金公司管理费收入有保障。

看到创新产品巨大的市场需求和竞争优势,多家基金公司正在密谋开发杠杆产品。一些公司在跟踪指数和收益分级上力争出新,一些公司在费率和交易渠道上标新立异。

据记者了解,今年以来,

兴业全球和摩根士丹利华鑫等多家基金公司正在加紧研发创新分级产品,目前正在准备发行新封基和创新指数分级基金的基金公司为数不少。

一位基金公司内部人士告诉记者,杠杆基金越来越热,公司产品部门正在研究一只只有杠杆效应的创新产品,而明年各家公司的杠杆基金密集上马,该公司的杠杆产品明年也能面市。

## 杠杆风险不应被忽视

市场在疯狂追捧杠杆基金的高收益时,却将风险抛至脑后。瑞和沪深300指数特性在于“赢利时有加速引擎,亏损时无放大杠杆”,但瑞和远见份额最高1.6倍的杠杆效应是建立在持有人看多后市的基础上的。

也就是说,瑞和沪深300的超额收益必须以市场上涨为前提,赌暴涨的投资者买入瑞和远见,赌小涨的投资者买入瑞和小康。一旦上市交易时机选择错误,瑞和远见的折价现象不是不可能出现。

据《每日经济新闻》

代码	名称	收盘	涨跌	%	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	%	成交量			
600638	新莱新材	12.3	0.82	6.88093	600736	中兴通讯	6.7	1.36	14232336	600932	东方明珠	9.6	4.35	10750986
600639	广发证券	12.32	0.49	3.371922	600737	中航电子	12.72	-1.24	4706876	600933	第一医药	8.93	-1.23	16120347
600640	万安药业	7.84	-0.32	-4.079134	600738	上海医药	6.95	-0.46	1650113	600934	三友药业	6.65	-0.27	3872630
600641	万里股份	8.78	1.86	7603211	600739	江苏大柴	29.04	0.55	14433680	600935	上海医药	12.43	-2.36	6624348
600642	华联控股	11.46	-0.11	-0.954243	600740	山东黄金	7.98	-0.13	11665533	600936	三一重工	12.91	-0.49	9525100
600643	中远控股	11.46	-0.37	-3.1982657	600741	华鲁恒升	11.48	-0.17	8969323	600937	华鲁恒升	12.6	-0.19	5673316
600644	京东方A	10.19	-0.33	-3.2155242	600742	一汽轿车	15.11	-0.59	2876325	600938	上海九百	6.97	-0.29	6978984
600645	宝钢股份	13.46	-0.35	-2.543948	600743	一汽轿车	15.11	1.48	1362423	600939	华联控股	9.57	1.19	6336289
600647	同创伟业	13.65	-0.15	-1.061568	600744	华鲁电力	5.44	-2.68	42050132	600941	上海医药	20.72	0.02	8268788
600648	外高桥	11.19	-0.07	-0.627661	600745	中国铝业	8.14	-3.78	4458299	600942	中国铝业	7.13	-1.82	6046397
600649	上海机场	7.28	0.32	4.479522	600746	中国铝业	8.14	-0.13	2453102	600943	中国铝业	6.51	0.62	2519507
600650	浦发银行	12.14	-0.02	-0.164514	600747	大亚股份	5.36	-4.11	20183493	600944	丹化科技	25.41	-5.78	2119004
600651	飞亚音响	6.35	-0.29	-4.5110538	600748	大亚股份	13.82	2.9	7911158	600945	圣龙股份	23.42	-4.26	530763
600652	浦发银行	12.14	-0.32	-2.6297134	600749	大亚股份	7.8	-0.13	5436657	600946	圣龙股份	7.4	-0.66	1650133
600653	申通快递	3.95	0.25	6.3503705	600750	江西中烟	16.8	0.66	2544394	600947	江西中烟	16.8	0.66	2544394
600654	浦发银行	12.14	-0.32	-2.6297134	600751	SST华联	7.05	1.34	143921	600948	华联控股	7.05	1.34	143921
600655	浦发银行	18.46	-0.36	-1.950944	600752	SST华联	7.05	1.05	2497573	600949	华联控股	7.05	1.05	2497573
600656	ST方源	5.31	2.12	25.76117	600753	华联控股	7.05	-3.16	4287386	600950	华联控股	7.05	-3.59	2313174
600657	浦发银行	8.94	2.76	30.89039	600754	华联控股	7.05	0.35	1502212	600951	华联控股	7.05	0.35	1502212
600658	浦发银行	8.94	2.76	30.89039	600755	华联控股	12.48	-2.27	5045226	600952	华联控股	12.48	-2.27	5045226
600659	浦发银行	10.47	-1.97	-19.474675	600757	ST源发	5.96	-2.3	5794586	600953	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600660	浦发银行	7.28	2.8	38.32421	600758	ST源发	5.96	-1.37	1519924	600954	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600662	浦发银行	6.4	-0.4	-6.25000	600759	ST源发	5.96	6.88	5218718	600955	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600663	浦发银行	24.01	0.84	3.481111	600760	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600956	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600664	浦发银行	16.82	1.11	6.574520	600761	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600957	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600665	浦发银行	8.5	-1.05	-12.34511	600762	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600958	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600666	浦发银行	6.6	-0.38	-5.7098467	600763	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600959	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600667	浦发银行	5.71	-1.38	-23.816204	600764	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600960	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600668	浦发银行	6.1	-0.35	-5.571022	600765	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600961	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600673	浦发银行	7.11	-0.42	-5.766888	600766	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600962	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600674	浦发银行	16.84	-1.42	-8.432407	600767	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600963	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600675	浦发银行	10.34	1.87	18.26326	600768	东阳光铝	6.78	-1.17	9026283	600964	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600676	浦发银行	6.91	-1.44	-20.86668	600771	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600965	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600677	浦发银行	10.54	-4.4	-41.7233446	600772	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600966	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600678	浦发银行	6.78	-0.78	-11.35622	600773	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600967	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600679	浦发银行	7.16	-0.97	-13.527097	600774	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600968	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600680	浦发银行	6.1	-0.29	-4.743232	600775	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600969	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600682	浦发银行	7.86	-0.44	-5.598236	600776	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600970	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600683	浦发银行	10.15	1.5	14.767003	600777	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600971	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600684	浦发银行	10.34	1.87	18.26326	600778	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600972	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600685	浦发银行	25.21	-0.51	-2.005828	600779	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600973	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600686	浦发银行	7.32	-1.74	-23.816204	600780	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600974	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600687	浦发银行	9.08	0.34	3.73622	600781	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600975	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600688	浦发银行	10.96	-0.36	-3.281022	600782	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600976	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600689	浦发银行	7.97	0.63	7.907693	600783	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600977	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600690	浦发银行	16.31	-2.16	-13.23627	600784	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600978	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600691	浦发银行	6.21	-5.61	-90.186182	600785	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600979	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600692	浦发银行	7.74	-2.16	-27.77268	600786	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600980	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600693	浦发银行	8.48	-1.85	-21.802416	600787	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600981	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600694	浦发银行	37.59	-2.84	-7.541178	600788	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600982	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600695	浦发银行	16.31	-2.16	-13.23627	600789	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600983	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600696	浦发银行	15.1	-0.65	-4.299221	600790	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600984	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600697	浦发银行	19.41	-0.97	-4.94305	600791	ST东盛	5.24	5.01	9685702	600985	华联控股	10.47	-1.46	14488212
600698	浦发银行	6.1	-											