

# 踟蹰不前 3200点会否成“天花板”

近日股指波幅收窄,周二上证指数在摸高3200点之后出现回落,以3个点的微弱优势报收,从K线组合分布上,阴阳相间的走势,虽略显犹豫,但总体依托均线上升的趋势仍然清晰。随着股指已经突破8月份回调以来两次反弹的小高点,行情突破3000点的有效性已经被确认。既然3000点被确认,何以在3200点附近踟蹰不前?3200点是否会成为估值合理的天花板?临近年末,我们的结论是,3200点不是终结,而将是跨年度行情的序幕。

## 政策摇摆激发未来市场潜力

中国经济“保八”已经毫无悬念,形势却开始变得微妙起来。一方面,国外加息浪潮初现端倪,这波经济刺激政策退出浪潮是否波及国内政策走向成为近期悬念,明年一季度还是三季度?似乎陷入了猜谜的格局;另一方面,国内经济增速增速喜人,结构却并不太乐观,今年前三季度GDP同比增长7.7%,据测算,前三季度消费对GDP的贡献达4个百分点,投资贡献了7.3个百分点,而净出口的贡献率为负。由此可见GDP增长基本来自于投资,而消费的贡献几

乎抵消了出口增速下降的负效应。

2009年汽车和家电消费刺激政策收到了良好的效果,根据研究机构的测算,2009年仅此两项政策就拉动名义GDP增速0.5个百分点。对经济良好的拉动作用之下,财政收入受到的影响甚微。可以说,正是这次金融危机,看到了内需的巨大潜力。汽车消费自2009年1月以来就开始反弹,是最先复苏的行业之一。在汽车行业的反弹中,税费的调整被认为是其中最重要的推动作用。经测算,减税政策对小排量乘用车销售同比增幅贡献约为24个百分点。经济结构的转型虽非易事,却也并非不可能。

对于资本市场来说,政策取向对于趋势的引导毋庸置疑,从现阶段来说,调结构的重要性比管理通胀预期似乎有更高的高度,而经济政策的相对低调期往往激发市场的内在潜力,激发资本市场的空间。

## 企业盈利回升决定3200并非终点

从静态市盈率看,两市的平均市盈率已经在25倍左右,如此不高不低的市盈率水平,定义为合理可能是共识。但关键是企业盈利增速的回

升水平将决定3200点是天花板还是中继加油站。从数据上来看,2009年单三季度净利润增速、收入增速均大幅回升,且均首次实现正增长,但累计同比仍然小幅负增长,利润增速回升的主要来自于制造业利润增速的回升。上市公司业绩单季的表现说明宏观经济的改善在通过微观不断体现。市盈率水平的合理与否是相对的、动态的,而非非静止。

对于市场来说,3200点,对目前也许是合理的,但考虑业绩增长因素,仍有进一步上行的空间。近期市场的内在变化相当明显,由上半年的指数狂涨,个股滞涨,转为近期的指数滞涨,热点发散,主题性和业绩增长的两大主线相当清晰。主题类,如区域经济,上海、滨海新区等掀起了市场的一次次小高潮。而另一方面,内需、公用事业类上市公司受益于经济复苏和调价等品种走势良好,内需典型的如汽车、地产、酒类等,而公用事业类如电力、水务等均有上佳表现。这些品种的推动并非概念性,这决定股价的持续性将有一定保证。对于11月中旬的市场来说,布局2010和把握当下都是重要的,也并非矛盾,期待牛年的完美收尾。

浙商证券 吕小萍

## 投资策略

### 冠军基金经理 看好银行保险地产

Wind统计数据显示,截至11月6日,今年业绩排名稳居第一的新华优选成长累计单位净值达到2.0009元。在去年同期成立的次新基金中,新华优选成长率先实现净值翻番,当之无愧地成为今年“最赚钱的次新基金”。

优秀业绩的背后是卓越的投资能力。新华优选成长三季报显示,基于对市场短期估值过高的担心,该基金8月初减持了部分涨幅较大的周期性股票,增持了商业、医药等防御性品种,并适当降低了仓位。由于预判精准且操作合理,新华优选成长以防御性策略大获全胜,该基金三季度净值增长率为2.66%,而同期上证指数下跌6.08%。

新华优选成长基金经理王卫东表示,三季度行情一波三折,防御性及前期涨幅不大的品种表现较好,强周期品种跌幅较大。四季度随着企业盈利改善,市场重获上升动力,我们的投资策略将从防御转向进攻。重点看好银行、保险、地产、煤炭、化工、机械设备、交运设备、商业贸易、信息设备等行业,从备战2010年角度进行前瞻性布局。 快报记者 王慧娟

## 机构观点

### 嘉实基金 估值历史低位 看好股票资产

嘉实基金“希望之旅”投资策略发布会近日在珠海召开,嘉实表示对后市保持乐观,并认为在经济温和复苏周期中,投资热点将精彩纷呈。

嘉实总经理助理邵健表示,美国今年GDP预计全年将有3%的增长,道琼斯指数也回到万点以上,房地产价格连续两个月回升,均显示美国经济触底反弹。从中国经济各项数据,可看出中国率先进入复苏轨道;三季度GDP增长8.9%,四季度可望持续向好;而从增长的三驾马车来看,信贷和投资持续保持高位,基建投资和近期房地产投资的加速,提供了良好的领头作用;在

消费方面保持稳中有增的情况,考虑通胀预期,明年的消费将较今年更为亮眼;出口将随着美国和全球经济逐步回升,走出低谷。未来中国经济实际GDP增长回升到9%以上,甚至到两位数以上的水平是大概率事件,同时GDP的高速增长,也将对企业盈利提供正向的支持;就估值来看,不论是目前的21倍或是明年加权计息增长的17倍,都处于历史较低的水平,这一水平也和目前外围市场的估值接近;从流动性来看,前三季的信贷投放仍能支持短期的流动性不下滑,有利于资本市场保持充足的流动性。 据《中国证券报》

### 大摩华鑫 股市赚钱太难 保本更显重要

断档近三个月,债基重新回到人们的视野。记者日前自摩根士丹利华鑫(以下称大摩华鑫)基金获悉,该公司旗下首只债基——大摩华鑫强收益有望于近期发行。对于追求稳健收益的投资者来说,适量配置债券基金实有必要,特别是在股市整体呈现震荡态势的四季度,本金的安全更重要。

目前来看,宏观经济的复苏进程基本符合预期,上市公司的盈利改善也将逐步体现。基本面支持股市继续上涨,但是大盘股的发行、再融资的加

速、巨量限售股的解禁,以及创业板的推出等因素都会加大市场资金的供求压力,短期的上涨供求关系制约了市场的上涨。因此,四季度A股市场呈现震荡走势的概率比较大。在这种背景下,个人投资者参与股市赚钱的难度较大。反观债市,经过三季度调整,加息等负面因素得到消化后,债市的风险收益关系得到了较大的改善,尤其是公司债市场,孕育着较好的投资机会。对于普通投资者而言,配置一定的债券基金不失为稳健之举。 快报记者 王慧娟

## 投资726亿元堪比三个“迪士尼”

# “珠港澳大桥概念股” 风生水起

区域经济热点不断,继上海迪士尼项目之后,“珠港澳大桥”工程也获得国务院总理温家宝的批准。该项目投资总额高达726亿元,预计12月底就动工,2015年-2016年完工。如此庞大的工程,无疑又给市场带来的不小的想象空间,韶钢松山、路翔股份等个股近期都走出一波不错的行情,而“珠港澳大桥概念股”也有望在二级市场发展成为跨年度的主题投资热点。

### 项目“难产”20余年

珠港澳大桥项目的获批,可谓颇费周折。

实际上,早在1983年就有人提议建设一条连接香港和珠海的大桥,命名“伶仃洋大桥”,但却陷入内地香港“一热一冷”的尴尬境地。1997年尽管当时国家计委批准了上述项目,但这是由于种种原因无果而终;直到亚洲金融危机之后

的2003年,才逐步有了实质性进展,包括从技术上进行论证;2006年国务院特批成立大桥专责小组,并在2007年初确定了大桥主体与口岸、连接线分拆融资的原则及社会招标、政府出资支持等多个融资比选方案。

去年全球金融危机爆发时,融资问题一度再次引起市场的担忧,今年3月“两会”期间温家宝总理答记者问时表示,融资问题已经解决,年内一定开工。这给市场吃了一颗定心丸,当时资本市场就掀起了一场“珠港澳大桥”投资热,世荣兆业、德豪润达、华发股份等个股都“闻风而动”。

### 投资堪比三个“迪士尼”

珠港澳大桥项目,历经20多年,如此“难产”,主要因为投资规模大、辐射地区广。按照规划,整个项目的投资规模约在726亿元,几乎是三个

“迪士尼项目”的投资额度。

根据项目书,珠港澳大桥将跨越珠江口伶仃洋海域,是连接香港特别行政区、广东省珠海市、澳门特别行政区的大型跨海通道,东岸起于香港大屿山西北的散石湾,西岸着陆点为珠海拱北和澳门明珠,主桥全长29.6千米,香港方面的连接线12.6千米,广东方面的连接线13.89千米,澳门方面的连接线1千米。

### 辐射效应产生想象空间

对于总投资额高达726亿元的珠港澳大桥,尽管真正建成尚需6年左右的时间,但如此庞大的基础设施建设工程对周边地区和相关产业的辐射和带动效应,令人充满期待。

除了建设期间对水泥、钢铁、建筑等行业产生巨大的拉动作用,周边的房地产、餐饮消费等行业也将“活”起来。预计大桥建成通车后,整个珠三角

地区将形成以香港为经济明珠,深圳与珠海双龙戏珠的格局,其中,珠江东岸以深圳为龙头,后带东莞、惠州等地区;珠江西岸则以珠海为龙头,后带中山、江门、阳江等地,甚至带动广西、贵州、云南和四川等省市的经济发展。

根据WIND资讯统计,涉及到广东省上述区域的上市公司超过150家,近珠港澳大桥区域拥有生产基地或项目的上市公司主要有中山公用、中炬高新、美的电器、南玻A等数十家上市公司。如中山公用,目前拥有数十个中山市繁华路段以及各主要乡镇的综合市场,在中山市农副产品、日用品、工业消费品等的销售中占有较大的比重。有市场人士预计,随着珠港澳大桥年底开工,珠港澳大桥概念股有可能成为跨年度的投资主题,投资者有望在二级市场获得不错的回报。

据《新闻晨报》

封闭式基金昨行情				代码 名称 收盘 涨跌幅 贴水				代码 名称 收盘 涨跌幅 贴水				代码 名称 收盘 涨跌幅 贴水				代码 名称 收盘 涨跌幅 贴水																																																																																								
184721	基金丰和	0.714	1.27	-26.48	184699	基金同盛	0.904	1.11	-24.63	184722	基金久嘉	0.815	0.49	-22.43	184690	基金同益	1.209	0.33	-20.53	184698	基金天元	1.168	0.86	-18.97	184689	基金惠	1.490	0.67	-16.48	500038	基金通泰	1.282	0.62	-20.52	500005	基金汉盛	1.455	0.62	-18.77	500008	基金兴华	1.541	0.32	-13.66	184728	基金瑞和	0.427	-2.87	-21.71	500015	基金汉兴	1.177	0.68	-23.69	500056	基金开元	0.860	0.23	-20.08	150003	建信优势	0.758	-0.14	-16.61	500003	基金安泰	1.359	0.36	-16.49	500058	基金银丰	0.977	0.61	-24.67	184701	基金幸福	1.179	0.59	-23.31	500002	基金泰和	0.902	0.34	-20.75	184688	基金金泰	1.068	0.65	-19.08	500003	基金安泰	1.359	0.36	-16.49	150003	建信优势	0.758	-0.14	-16.61	500003	基金安泰	1.359	0.36	-16.49
开放式基金昨净值				基金名称 单位净值				基金名称 单位净值				基金名称 单位净值				基金名称 单位净值																																																																																								
基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值																																																																																					
华安创新	0.7830	国泰金龙债券	1.0480	嘉实沪深300	0.8920	融通领先	1.1290	国联安稳健混合	1.8500	长信利丰债券	1.0130	天治创新先锋	1.2315	建信优化配置	0.9532	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值																																																																																					
华安中小盘成长	0.9440	国泰金龙混合	0.8920	融通成长价值	0.9250	融通深证100指数	1.2180	国联安小康精选混合	0.8650	圣信增强收益债券B	0.9855	天治稳健双债	1.0000	建信核心精选	1.0930	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	0.8980	长盛积极配置	1.0855	长盛积极配置	1.0850	国联安双利债券	1.2840	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安中小盘成长	2.2027	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.0650	国泰金马稳健混合	1.0700	长盛同庆封闭B	1.0960	长盛同庆封闭A	1.0820	国联安红利精选	0.8920	申万巴黎新动力	0.8373	长信金利趋势	0.7731	友邦华泰盛世中国股票	0.6431	建信收益增强A	1.0250	基金名称	单位净值																																																																																					
华安宝利混合	1.06																																																																																																							