

■ 导读

“新重阳”破冰

高端财富市场青睐多头联姻

作为渠道最为强势的银行,正悄然地向私募基金打开了合作之门。 详见 A8

“糖会”利多暗涌

资金蜂拥增仓白糖

业内人士表示,资金纷至沓来,白糖或将有一波较大行情。 详见 A4

股市波段操作成绩优

中国平安前三季净利 73 亿

第三季度减仓及时,在波段操作的时机和节奏把握上较为成功。 详见 A3

主板“绿叶”婆娑

创业板“红花”争艳

市场焦点再度聚焦创业板,主板行情因此可能出现暂时性的冷场。 详见 A5

A 股退守 3000 点 研究机构仍乐观

研究机构普遍认为,昨日主力借利空进行洗盘可能性较大,市场有望在短期震荡后重拾升势。 详见 A2

三季报揭晓明星基金经理投资路径,重仓股“大腾挪”

王亚伟三季末重仓股曝光

记者 吴晓婧 编辑 张亦文

明星基金 3 季度调仓路径今日揭晓:华夏大盘精选基金经理王亚伟偏爱医药股,兴业趋势投资基金经理王晓明热衷“银行股”,华夏复兴基金经理孙建冬则对此前重仓持有的金融、保险行业进行了大比例减持。

仓位调整增减不一

3 季度市场大幅调整,明星基金仓位调整则增减不一。

由明星基金经理王亚伟掌管的华夏大盘精选 3 季度逆势加仓,股票仓位由 2 季度 85.41% 提升至 89.28%。其掌管的另一只华夏策略精选 3 季度则出现了减仓,股票仓位降至 68.64%,仓位下降 6.66 个百分点。

今年以来步步踏准市场节奏的华夏复兴在 3 季度大幅减仓,股票仓位由 2 季度的 93.02% 下降至 78.47%,仓位下降高达 14.55 个百分点。

而兴业趋势投资“逆势”加仓,将股票仓位由 2 季度的 78.72% 提升至 84.90%,仓位提升逾 6 个百分点。

加仓剑指医药股

虽然明星基金调仓路径各有不同,但均一致看多医药股。其中,王亚伟明显表现出对医药股的偏爱,将医药、生物制品的持仓大幅增加到 12.66%,较前一季度增加 10.71 个百分点。王亚伟掌管的另一只华夏策略精选同样大比例增持医药、生物制品行业。此外,华夏复兴也较大幅度增持了医药、生物制品,兴业趋势投资小幅增持了医药、生物制品行业。

部分强周期行业在 3 季度遭遇明星基金的减持。其中,华夏大盘精选将金属、非金属较大幅度减持,持

仓比例由 15.85% 下降至 10.84%。华夏复兴 2 季度重仓持有的金融、保险行业被大比例减持,持仓比例由 2 季度的 35.41% 减持至 10.50%。兴业趋势减持了房地产行业,将持仓比例由上季度的 6.07% 减持至 3.09%。

重仓股大变身

大幅调仓的背后,则是明星基金集体对前十大重仓股“腾挪”。

其中,与 2 季度的前十大重仓股相比,华夏大盘精选 3 季度前十大重仓股 4 只为新面孔。其中,片仔癀、建设银行、星湖科技和渝开发均为 3 季度新“进驻”前十大重仓股,太行水泥、华光股份、S 上石化和菱钢钢铁则被剔除出前十大重仓股。

值得注意的是,国阳新能依旧为王亚伟所“钟爱”,依然位于该基金第一大重仓股。此外,中国联通、中材国际、中恒集团、中国石化和恒生电子依然为前十大重仓股。

华夏策略精选前十大重仓股与华夏大盘精选极为类似,其中,包括国阳新能、中恒集团、片仔癀、建设银行、渝开发、中国联通和中材国际等 7 只股票均重合。

华夏复兴前十大重仓股的调整“动作”更大,8 只均为新面孔,其中包括新湖中宝、大秦铁路、中材科技、老白干酒、中天科技、北巴传媒、五矿发展、大商股份。

兴业趋势投资 3 季度前十大重仓股 5 只为新面孔,投资策略更加侧重“防御性”,将 2 季度前十大重仓股中的万科 A、中国中铁、工商银行、宝钢股份、中国联通等市值股票剔除,中兴通讯、恒瑞医药、双汇发展、交通银行以及中国石化则新“进驻”3 季度前十大重仓股。



尤雷雷 制图

明星基金经理着眼明年布局

记者 徐婧婧 编辑 张亦文

基金 3 季报新鲜出炉,看明星基金经理是如何解读未来的市场走势?

华夏大盘精选王亚伟无疑是业内最为关注的基金经理。不过在最新的 3 季报中,他对未来市场的表述非常简练,认为市场经过 3 季度调整,股市整体风险在一定程度上得到释放。下一阶段,结构调整仍将继续,创业板推出初期能否平稳运行将对市场信心产生一定的影响。而在 3 季度王亚伟提高了股票仓位,大幅增仓医药行业的配置。

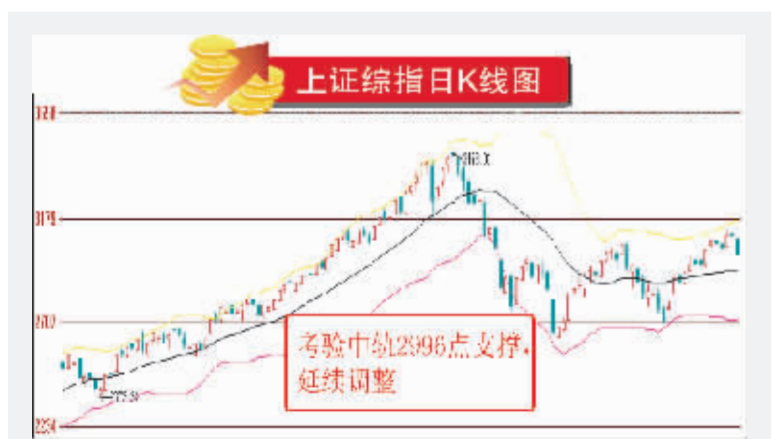
证券从业经验 13 年的孙建冬对市场的看法也颇为市场所关注。孙建冬在季报中提出了反向投资策略,并提出要争趋势投资者的钱。他认为未来宏观政策将逐步过渡到“相机抉择”的立场,宏观经济的波幅也趋于收敛,因此,股票投资的策略也应过渡到反向投资。如果上半年投资的关键是要做在大部分趋势投资者的前面,那么下半年至明年 1 季度,投资的关键是在合适的时机站在趋势投资者的反面,挣趋势投资者的钱。

认为,就估值而言,市场整体估值并不偏低,但宏观经济以及企业微观层面数据同比不断向好,在流动性较为宽松的情况下,市场在目前位置上要有较深跌幅可能性不大。作为基金业为数不多的“老”同志之一——嘉实策略混合基金的基金经理邵健在 3 季报中对未来 A 股市场的判断是谨慎乐观,并将积极把握持续成长行业、瓶颈行业以及新能源、新经济等行业的投资机会。他认为从全球的角度看,经济将逐步走向复苏;在国内,近期信贷增量虽然已经减速,但在不久的将来会迎来新一轮的信贷大规模投放,跟踪的是汽车、住房的销售、发电量的变化、资源品的库存以及价格的变化,以判断宏观经济的走势。

认为,就估值而言,市场整体估值并不偏低,但宏观经济以及企业微观层面数据同比不断向好,在流动性较为宽松的情况下,市场在目前位置上要有较深跌幅可能性不大。作为基金业为数不多的“老”同志之一——嘉实策略混合基金的基金经理邵健在 3 季报中对未来 A 股市场的判断是谨慎乐观,并将积极把握持续成长行业、瓶颈行业以及新能源、新经济等行业的投资机会。他认为从全球的角度看,经济将逐步走向复苏;在国内,近期信贷增量虽然已经减速,但在不久的将来会迎来新一轮的信贷大规模投放,跟踪的是汽车、住房的销售、发电量的变化、资源品的库存以及价格的变化,以判断宏观经济的走势。

■ 大势研判

股指登山途中小憩 投资围绕三条主线



cnstock 理财
今日视频·在线 上证 100 涨停
“TOP 股在线”
每天送牛股
行情分析: 9:30-11:30
个股咨询: 10:30-11:30
周华、文、明、程、望、华
14:00-16:00
靳文云、李晓明、李、赵、伟
郑国庆、张、晓、文、育、高、罗、利、长
陈、钟、袁、建、新、张、述、庚

考验中轨 2996 点支撑

受隔夜美股下跌影响周二沪深两市低开低走,午后大盘更是力不从心,回补缺口引起的反抽未能得到响应,尾盘股指急转而下直奔 3000 点。当日只有迪士尼和受甲流爆发刺激医药股逆势走强。技术分析看,30 分钟和 60 分钟双双跌破下轨,日线将考验中轨 2996 点的支撑,遇此反弹的概率较大。(万国测评 王奎奎 编辑 陈剑立)

浙商证券 吕小萍 编辑 陈剑立

周二工商银行限售 A 股解禁,大盘在本年度最大的解禁高峰下大幅度调整,早盘开盘之后沪指就迅速下探到 3050 附近,之后一直在此点位附近窄幅震荡。尾盘继续下挫,回补了 3038 附近的缺口。在上周快速上升之后市场有获利回吐压力,再加上创业板周五上市以及再融资的压力,市场分歧逐渐加大。就笔者而言,把股市比作一场登山运动,目前的调整只是登山途中的小憩。适当的控制仓位,注意短期的风险。市场震荡向上的格局仍然会持续,只是在分歧逐渐加大的情况下,震荡的幅度会有所加大。

震荡上行格局仍将持续

目前宏观经济复苏趋势明显,二次探底的可能性几乎不存在,强劲回升的经济给投资者增强了信心。而从主要价格指标来看,还没有发生趋势性的改变。通胀整体处于逐步回升的阶段,还不构成市场风险。中国经济目前尚处在复苏阶

段,与过热还有段距离,政府仍然会保持适度宽松的货币政策,略有微调。三季报的发布是 A 股市场近期一大推动力。根据已公布三季报上市公司情况来看,A 股上市公司三季报整体利润将实现同比正增长,周期性行业利润趋势性回升。9 月份房地产销售的强劲、房地产投资和出口增速的继续反弹,表明市场基本面在未来持续改善的可能性较大。在经济复苏上市公司业绩快速回升的背景下,市场运行中枢将上移。预计未来市场仍然会保持震荡上行的趋势。

资金面引发市场短期波动

资金面的变化可能引发市场短期波动走势。在人民币升值预期下,海外的热钱会积极的涌入。此外,在全球通胀的预期下,资金会进入到股市市当中;资金的变化将使得流动性的结构更加趋于合理。而上市公司再融资以及限售股的解禁会给市场资金带来一定的压力,另一方面,周五创业板的 28 家公司将上

市,市场的热点无疑会有所转移,更多的焦点会集中在创业板上,资金面上也会造成一定的分流。尽管工行和上港集团解禁的实际压力较小;创业板推出也不会改变主板中长期的运行趋势,但短期内依然可能引发市场对资金面的担忧进而造成市场的短期波动。

未来投资重点围绕三条主线

未来市场投资可以围绕三条主线。首先,全球通胀预期以及人民币升值预期展开,关注资源品如石油、煤炭和受益于人民币升值的金融和地产。其次,可以围绕三季报业绩展开,关注具备业绩支撑的行业。根据截至目前已披露的三季报,今年前三季度同比增速较快的行业分别是化纤、电力、证券;环比增速较快的行业是钢铁、家电等。

最后,可以选择公司成长性较高的中小板的上市公司,毕竟较创业板而言,它们的估值还是较低的。创业板的推出必然会推动中小板个股的活跃。

■ 论道

莫成热钱替死鬼

普通投资者要谨慎行事,见好就收,防止撞到枪口上



汤敏 主持 于勇

近来美元对其它主要货币不断地贬值。如果没有大的意外事件发生,美元的贬值趋势还将继续下去。尽管美国的贸易赤字与经常账户赤字有所减少,但至今还在很高的规模上。财政赤字的高企,货币政策的扩张,巨额债务都促使美元进一步贬值。从美国行政当局及美联储来看,如果不是在暗中推动,也至少是乐观其成。

事实上,美元从 2002 年开始一直在走弱。仅在 2008 年三季度后,因金融危机席卷全世界。美元避难所的角色又有所显现。美元汇率又火了一把。现在经济复苏已成定局,美元又恢复原来的颓势。这一趋势还要延长很长一段时间。

美元汇率日渐式微对我们有什么好处呢。近期的好处是我们的出口可以搭着美元贬值的便车,略有上升。美元贬值使得人民币的汇率灵活性可以再加大大一些,而不会有太多的后顾之忧。美元贬值还可以使在美投资回报率低一些。更多的投资会到中国来。

但是有一利必有一弊。美元贬值对我的不利之处,切不可低估。最直接的影响是低价美元就意味着我们所有进口商品都贵了。石油、粮食、大豆、铁矿石等进口资源都变贵了。这还是小头。

最令人担心的是热钱大量流入的问题。过去几十年的数据分析显示,美元贬值之时,就是热钱大量流入发展中国家之日。近几年来中国外汇储备的快速上涨与美元贬值不无关系。实际上在这几年中,很多发展中国家,特别是在亚洲,外汇储备都急速增加。

热钱大量流入后就要找去处。往往首先火起来的是股市。从今年 2 月份至今,亚洲股市平均涨了 70% 多,一些国家还翻倍。接着就是房地产等,把资产的泡沫吹起来。在这一阶段,大家都很高兴,投什么赚什么。大量的资金会从实体经济中出来,流入到资产市场中,进一步推高资产价格。然而花无百日红。一旦美元汇率开始翻转,这些资金往往率先高位撤出,等到投资者反应过来了,资产泡沫已经破灭。亚洲金融危机的形成的过程就是一个很好的例证。

现在新一轮的热钱又在蠢蠢欲动。一部分已经打将进来。中国经济复苏前景较别的国家更好,很可能当其冲地成为热钱的最重要的集散地。要提高警惕。

应对热钱,对冲美元贬值的影响,当然主要是政府的责任。我们可能会看到对资金流入的更严格的管治,对违规外资进入股市、房市采取更严厉的打击。更多地鼓励企业走出去,出台各种鼓励鼓励汇于民的措施等等。对通货膨胀,资产价格膨胀会更加关注。在紧急的情况下很可能市场与非市场的手段一起上。因此,普通投资者要谨慎行事,见好就收,防止撞到枪口上,成为美元贬值,热钱流入的替死鬼。

(作者系中国发展研究基金会副秘书长) 栏目联系方式:yyou2000@126.com

每日关注

新股申购					
代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
002307	北新路桥	11月3日	—	4750	—
002306	湘鄂情	11月3日	—	5000	—

上海证券交易市价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌
上证 180	7498.12	7431.21	7447.64	7279.60	7281.06	-217.06
上证 50	2484.52	2463.25	2467.64	2412.50	2413.22	-71.30
上证 30	3109.57	3086.09	3086.09	3020.49	3021.46	-88.11
A 股指数	3263.55	3238.85	3238.85	3169.92	3170.94	-92.61
B 股指数	210.70	210.08	210.08	206.86	206.87	-3.83
红利指数	2601.99	2581.00	2585.92	2522.11	2523.35	-78.64
新债指	2837.15	2817.11	2817.11	2561.19	2562.02	-275.13

上海证券交易市价成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
上证 180	5,270,668,538	11,923,213,807	—	—	180	20
上证 50	2,838,496,253	35,183,398,274	—	—	50	2
上证 30	—	—	—	—	30	1
A 股	12,090,675,732	139,843,721,666	16,408.86	167,286.03	87,700.87	901
B 股	12,035,458,278	139,451,535,789	16,285.32	166,585.08	87,011.57	848
总计	24,126,134,010	279,295,257,455	32,694.18	333,871.11	174,712.44	1749

深圳证券交易市价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌
成份指数	12,815.26	12,704.24	12,739.09	12,412.45	12,412.45	-402.81
综合指数	1,086.84	1,078.95	1,078.95	1,055.81	1,055.81	-31.03
A 股指数	1,141.62	1,133.28	1,133.99	1,108.81	1,108.81	-32.81
B 股指数	549.65	547.25	547.25	539.81	540.08	-9.57
深证 100 指数	4,385.27	4,349.37	4,364.24	4,257.40	4,257.50	-127.77
中小板指数 P	4,881.15	4,850.48	4,854.06	4,760.26	4,760.26	-120.89
创业板	4,782.53	4,746.72	4,754.45	4,652.09	4,652.09	-130.44
新债指	6,439.56	6,399.66	6,440.50	6,434.84	6,435.36	-9.20

深圳证券交易市价成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
成份股	1,074,866,795	16,818,282,840	—	—	50	4
中小板	1,585,005,524	26,371,150,864	745.69	125,69.58	5584.63	300
总计	7,192,109,525	89,343,538,244	3,797.26	48,641.65	30,359.24	810
A 股	7,101,318,886	88,911,957,836	3,647.27	47,814.22	29,539.45	756
B 股	90,790,639	431,580,408	149.99	827.43	819.79	54

中国债券市场		
项目	收盘	涨跌
沪深 300	3314.72	-99.52
中证 100	3287.20	-95.35
中证 800	3378.33	-99.42
中证全指	127.07	-0.07
中证香港 100	1489.96	-25.83

香港证券市场		
项目	收盘	涨跌
恒生指数	22169.59	-420.14
恒生综合指数	3049.88	-54.57
恒生中国企业指数	13145.59	-170.43
恒生中资企业指数	4118.65	-82.05
创业板指数	711.14	11.96

内地期货市场		
项目	收盘	涨跌
黄金 1006	229.37	-2.64
铜 1001	51160.00	-440.00
豆 1009	3697.00	-170.43
豆粕 1005	7266.00	-98.00
白糖 1005	4625.00	13.00

人民币汇率		
项目	收盘	涨跌
1 美元	6.8284	0.0004
1 港币	0.88108	0.00005
100 日元	7.4117	-0.0072
1 欧元	10.1535	-0.0929
1 英镑	11.1566	-0.0478

每日指数市场指标				
项目	收盘	涨跌	涨跌幅度	市净率
上证综指	3023.46	-26.20	-0.87%	3.36
上证 180	2281.06	-24.01	-1.05%	3.23
上证 50	2413.22	-22.94	-0.95%	3.11
沪深 300	3314.72	-32.31	-0.97%	3.11
中证全指	1241.24	-33.23	-2.67%	4.29
深证成指	4527.39	-135.27	-3.00%	3.88
中小板指	4766.95	-135.27	-2.82%	3.88