

News

股票开户数创近5周新高

◎记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

据中国证券登记结算公司最新发布的周报显示,上周两市新增股票账户29.7万户,新增基金账户6.9万户,双双创出近5周来的最高水平,显示出市场开户意愿持续回升。

尽管上周A股市场经历了不小的震荡,但市场开户数仍然保持了回升的势头。数据显示,上周两市新增股票账户297196户,较前一周上升11.2%;两市新增基金账户68517户,较前一周上升37.9%。股票、基金开户数均为近5周来的新高。

不过受市场调整的影响,上周A股交易账户数以及持仓账户数均有所下滑。数据显示,上周参与交易的A股账户数为1789.04万户,较前一周减少约70万户,交易账户占比小幅下滑至13.26%。另外,上周末持仓A股账户数为5009.41万户,较前一周减少约5万户,这也是A股持仓账户数最近连续第三周下降,A股持仓账户占比同时降至37.14%,继续创出年内新低。

截至上周末,两市股票账户总数为13731.52万户,其中有效账户数为11730.53万户;两市基金账户总数为3058.56万户。

求“钱”若渴

中小险企青睐次级债

◎记者 卢晓平 ○编辑 陈勇

偿付能力亟待提高,二级市场再融资困难,致使保险公司在发行次级债上打起了主意。昨日,记者从保监会获悉,长城人寿获得发行不超过5亿元、10年期可赎回次级债。

此前,为补充偿付能力,人保健康和人保寿险分别发行了10年期可赎回次级定期债务,募集规模分别为8亿元和12亿元。据不完全统计,今年以来,保险公司发行次级债的规模已达到约170亿元。

长城保险是一家经中国保险监督管理委员会批准设立的全国性人寿保险公司。公司总部设在北京金融街。截至2009年8月,长城保险已设立北京、四川、山东、湖北、青岛、河南、河北、江苏、天津、广东等十家分公司,31家中心支公司及73家营销服务部。今年前9月,公司保费收入为10亿元。

去年10月,中国保监会一纸关于实施《保险公司偿付能力管理规定》有关事项的通知拉开了偿付能力分类监管的序幕,保险公司被划分为不足类、充足I类和充足II类等三类,其偿付能力充足率分别为低于100%、100%至150%、高于150%。

自此之后,保险公司发行次级债的频率明显加快。目前,除已经上市的四家保险公司之外,其余筹集资金方式较少,发债成了迅速补充资金的最佳之选。今年初,阳光保险集团获批10年期5亿元的次级债,而在4月28日,保监会又批准阳光人寿募集10年期次级定期债务,募集规模不超过10亿元。泰康人寿日前获准定向发行10年期可赎回次级定期债务,募集规模不超过30亿元。

即使是上市保险公司,受限二级市场再融资的困难,也纷纷采取发行次级债来解眼前偿付能力之急。如,平安产险今年4月发行了20亿元10年期次级债;5月8日,人保财险临时股东大会通过投票表决形式批准了不超过80亿元10年期次级债的发行计划。

保险专家认为,发行次级债和补充资本金只能为保险公司改善资本结构和提高盈利能力赢得缓冲的时间,从长期发展而言,保险公司还是应该通过提升业务质量、增加利润的方式来实现在本增加。

券商集合理财重仓复苏股

三季度末总资产已达777亿元

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

据上海证券报数据中心的统计,券商集合理财三季度末重仓金融、机械、石油化工等行业,透露出对四季度股市偏乐观的判断。截至今年9月底,券商集合理财总资产已达777亿元。

根据近期券商公布的集合理财三季度资产管理报告统计,截至今年9月底,63只集合理财产品总资产777亿元,其中主要投资股市的非限定性集合理财资产规模达到508.2亿元。

基于对四季度股市的谨慎乐观判断,股票型产品仍保持了73.8%的股票持仓,混合型产品在股票上的仓位为49.1%。不过,相比今年6月底,股票型、混合型集合理财在股票市场上的仓位都出现环比下降,混合型产品的环比降幅甚至达到25.3%。市场人士分析,这表明券商集合理财投资经理对股市的情绪不及今年6月底时乐观,另一方面也表明投资经理认为9月底并非建仓布局的最佳时机。

除此之外,三季度赎回潮也对产品运营产生压力,券商集合理财的份额数量出现整体缩水。截至9月底,55只份额生变的集合理财产品总份额612.1亿份,较今年6月底减少10.7%,部分货币型基金产品单季缩水幅度甚至达到五成。

券商集合理财投资经理究竟看好哪些板块?根据上市公司三季报,券商集合理财三季度资产管理报告综合统计,集合理财产品在金融、保险、机械设备、石油、化工等行业仓位最重。

统计显示,截至9月底,券商集合理财持有金融、保险板块1.6亿股,持股市值21.4亿元,占所有持股市值总额的18.3%。在机械、设备、仪表行业上持股近1.1亿股,持股市值接近2亿元。在石油、化学、塑料、塑胶行业上,券商集合理财持股7569万股,持股市值约1.1亿元。

从持股品种看,民生银行、建设银行、武钢股份、太钢不锈合计被集合理财持股1.06亿股,从持股市值排名看,券商集合理财重仓也呈现“蓝筹”特征。比如,集合理财持有中国平安市值3.9亿元,持有宏达股份、中兴通讯分别2.8亿元、2.7亿元。此外,\*ST伊利、招商银行、浙江医药、葛洲坝、兴业银行、浦发银行、新和成等持股市值均在1.7亿元以上。



集合理财经理强调挖掘结构性机会

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

60余家券商集合理财投资经理普遍认为,四季度股市将受经济加速复苏和宽松政策退出压力的双重影响,区间波动将成为股指走势主形态,结构性机会将大于整体性机会,金融、地产、消费等行业被较多看好。

中金公司管理的三只股票型集合理财一致认为四季度A股市场将震荡上行。中金股票策略投资经理王义晖在报告中指出,从今年8月开始持续到明年一季度或者更晚时候,市场将经历积极货币政策开始退出,复苏任务逐渐由经济自身力量承担,股市将以“进三退二”的步调上行。考虑到经济复苏的同时,政策退出对投资者情绪可能产生负面打击,股市在这两股力量作用下波动性较大。

中信证券债券双赢投资经理在四季度行情展望中指出,未来我国宏观经济也面临着发展方向的转变而非发展速度的调整,经济发展的模式不太可能再反复,以前纯粹外延式扩张的老路上去,而必须进行经济结构的调整,但这种调整并非一

蹴而就,在A股市场大幅波动期,结构性机会大于整体机会。

强调四季度挖掘结构性机会的投资经理占据大多数,除了与宏观经济复苏密切相关的金融、地产、消费类行业也被投资经理一致“钦点”为另一主流投资线索,主题投资中看好低碳经济题材的居多。

光大阳光投资经理重点看好有色、地产、煤炭、保险行业和低碳主题。中投汇盈核心优选的投资经理重点看好汽车及零部件、家用电器、电力设备、商业零售、食品饮料、医药等行业。华泰紫金3号投资经理认为,估值合理又有极强竞争力的以节能减排产业为发展重点的上市公司值得长期持有、集中配置。

东方红2号投资经理还指出,四季度机会主要关注中小盘股。中小板自创立以来经历5次相对沪指明显上涨,且几乎都集中于年末到年初的区间内,或许与年末高送配有关。海通稳健成长投资经理还表示,轻工造纸等行业复苏较快但市场并未认可的行业,也可布局等待市场重新认识。

19只封基已具备预期分红条件

基金安顺、裕阳、普惠等预期单位可分红额居前

◎记者 徐婧婧 ○编辑 谢卫国

随着今年以来A股市场的震荡走高,跟随大盘上涨的部分封闭式基金积累了丰厚红利。根据中国银河证券基金研究中心的最新研究报告,截至三季度末,已有19只封基具备预期分红条件。

该研究报告是银河证券基金研究中心根据已披露的基金三季报财务报表信息,对2009年三季度封闭式基金分红金额测算后得出的数据。

根据报告,三季度封闭式基金整体可分配金额大幅上升,26只传统封闭式基金单位平均分红金额上升0.09元,其中基金裕阳、基

金安顺、基金兴华三季度单位可分红金额增加额都超过了0.15元。

另外,截至2009年9月30日,具备预期分红条件基金数量较上一季度末继续提高,达到了19只。其中基金裕阳、基金安顺、基金普惠累计单位可分配金额都超过了0.5元,分别为0.549、0.518、0.5042元,排名累计单位可分配金额前三。基金兴华、基金天元、基金安信、基金通乾的累计单位可分配金额也都超过了0.3元。此外,基金景福等8只基金累计单位可分配金额也都在0.2元以上。而基金鸿阳等7只传统封闭式基金期末可分配金额测算仍为负,分红预期概率低。

而由于公允价值实现与否对可分配金额

影响较为显著,该报告对三季度末基金公允价值变动情况进行了调整。根据测算结果显示,三季度末多数传统封闭式基金公允价值变动“账面浮亏”现象较为普遍,仅有基金汉盛测算单位份额账面浮盈0.0216元,其余15只基金平均浮亏金额达到了-0.096元,经过调整后,基金安顺、基金裕阳、基金普惠、基金兴华、基金通乾、基金天元分别以0.4121、0.4045、0.3086、0.2748、0.2594、0.2435、0.2311(元/份),排名调整后可分红金额的前6名。

而基金汉盛由于测算存在“账面浮盈”,调整后单位可分配金额达到了0.2232元,在全部传统封闭式基金中,分红潜力排名上升最为显著。

高盛高华: 沪深300明年可到4300点

◎记者 马婧好 ○编辑 朱绍勇

高盛高华昨日在京发布2010年投资策略报告,认为中国经济的增长前景仍然向好,金融改革的深化、监管的放松和增长模式的调整将成为增长潜力能否充分实现的重要因素。预计沪深300指数明年年底的目标点位为4300点,股价回报率为26%。

报告认为,A股迅速的估值倍数正常化过程基本上已经完成,2010年的股价回报率将主要由每股盈利增长决定。高盛高华预测,受到收入持续增长、产出缺口迅速合拢以及利润率逐步复苏的支撑,中国股票2009到2011年的每股盈利年均复合增长率为2.3%到2.6%。

高盛高华认为,由于中国宏观基本面强劲,可替代增长机会有限以及全球流动性充裕,投资中国股票仍具吸引力。但明年基本面的盈利增长将取代流动性重新成为2010年股价回报的主要决定因素。在流动性过剩假设下,点位为5300点,同时沪深300下行支撑点位为2900点。报告同时预计,明年的股价回报可能集中在一季度和四季度,受强劲的基本面和中国宏观调控隐忧的交互影响,年中回报率可能出现大幅波动。

回报率决定因素的潜在变化意味着积极的行业配置、题材投资和对部分行业的配对交易操作可能在2010年带来有利的风险回报状况。”高盛高华认为,与中国两个长期趋势,深化改革和一体化相关的题材明年具有吸引力,电信、能源、日常消费品和独立发电行业的配对交易可能会产生较好的超额收益。

高盛高华推荐2010年买入十大A股,包括工商银行、中国平安、万科A、中信证券、中国铁建、鞍钢股份、青岛啤酒、张裕A、新和成、天士力。

西部建设、美盈森 平均打新年化收益率15%

◎记者 钱隽隽 ○编辑 朱绍勇

中小板新股西部建设、美盈森昨日挂牌上市,首日表现略有分化,但受中签率影响,打新收益率仍较接近,年化收益率分别为16.69%和12.96%,高于此前中小板平均水平。

受创业板首日遭遇爆炒影响,昨日上市的两只新股也受到资金关注。发行价为15.00元的西部建设以及发行价为25.36元的美盈森,早盘分别高开80.00%和43.14%。而后两股走势出现分化,涨幅较大的西部建设持续走强,而美盈森则一路缓慢下挫。

截至收盘,西部建设以30.81元报收,较发行价上涨105.40%,较开盘价涨幅为14.11%;美盈森以25.36元报收,较发行价上涨43.14%,但较开盘价下跌2.81%。

根据此前公告,西部建设网上中签率0.15%,美盈森网上中签率为0.25%,如果以昨日均价计算涨幅,西部建设和美盈森的打新收益率分别为0.14%和0.11%。再根据两只新股3日的申购资金冻结时间计算,两只新股的平均打新年化收益率为15%,高于此前中小板打新平均12%的收益率水平。其中,申购西部建设的资金年化收益率为16.69%,而美盈森为12.96%。

国泰中小盘成长基金经理张玮给投资人的一封“家书”

尊敬的投资人:

国泰中小盘成长基金已经开始发行,并在同期发行的新基金中取得了不错的销售成绩,这让我想起了在发行前一位湖北的饶老先生来信,其持有基金金盛已5年。如今金盛将转型为国泰中小盘成长,他在信里写道:虽年逾古稀,仍将继续持有转型后的国泰中小盘,与新基金共同成长。

我想,这也许就是身为一名基金经理最大的成就感所在。这封书信也给了我今后继续管理好国泰中小盘成长基金信心,希望能将万千责任化为感奋的动力。

在基金金盛转型为国泰中小盘成长基金之后,我仍将继续担任基金经理。坦率地讲,我对国泰中小盘成长基金更为充满期待。一方面管理金盛的过往业绩给了我很大信心;另一方面则在于国泰中小盘的“基因”更为优化,其投资范围和方法更加贴近目前中国鼓励创新、

技术升级的发展政策与未来由中小盘企业促进经济结构调整的长期趋势。

弹指一挥间,基金金盛已伴随投资人走过了9年岁月。“稳健”是国泰基金留给持有人最深的印象,在一段上涨过程中,国泰基金旗下的基金涨势往往并不突出,但却总能在一个牛市周期过后,整体业绩排在同行前列。今年前三季度,国泰旗下10只偏股型基金的业绩都名列同类基金的前1/2,有7只跑进同类前10。

相信投资界比我们对市场更具敏锐洞察力和投资天赋的人有很多,但国泰基金和基金金盛的成功在于我们更加执着于对价值投资理念的坚持,国泰的每个投资决策都是经过谨慎的评估和考察,要求对每一位客户的长期资产负责,并且将这种理念细化到每一个制度。

我们的追求很简单,也很朴素——就是为投资人创造长期、持续、稳健的回报。

我很幸运,能够在一个和自己投资理念契

合的投研平台上工作,不管市场今天是涨是跌,我始终能保持激情四溢。因为股票市场的涨跌起落是一种常态,从长期来看,短期股市的起落将被长期经济发展趋势所代替。对于我们而言更重要的是,没有什么能够比与中国最具竞争优势的企业一起成长更有意思了。

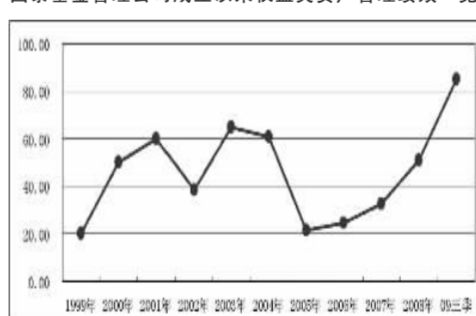
如果有人目前在目前时点叫我预测未来1、2个月市场走势,说实话,我也说不准。如果有人想买涨跌,注重短期回报的基金,那国泰中小盘成长和国泰基金也都不是最好的选择,因为我必须对很多像老钱一样将毕生积蓄投入之中的投资者负责,审慎把握每一笔投资。我所能承诺的将会是在未来建仓的过程中,像《老人与海》中的老人一样,面对震荡的市场环境,努力寻找那些具有安全边际的中小盘成长股进行长期投资,与投资者一起收获“明日之星”。

国泰中小盘成长基金经理 张玮

投研构建完善显成果 六因素助力国泰取得良好业绩

银河证券基金研究总监王群航/文

国泰基金管理有限公司成立以来权益类资产管理绩效一览



数据来源:中国银河证券研究所基金研究中心、万得资讯  
数据截止日期:2009年9月30日  
数据整理:王群航

国泰基金管理有限公司2009年前三个季度的权益类产品整体管理业绩排名应该可以处于大公司、老公司中显著领先的位置。同时,从历史的角度来观察,国泰基金管理有限公司的权益类产品管理能力目前应该处于该公司成立以来的最好状态。

上述良好绩效的取得,主要得益于国泰基金管理有限公司近年来对于投研管理团队的重新构建、投研体系调整与完善。首先,该公司通过市场化的方式,从市场上找来了核心的投研团队管理人员,给公司带来了全新的研究与投资理念;其次,相关人员通过对于全行业优秀公司的广泛调研,博采众长,在创新的基础上形成了自己全新的投研工作方式与方法;再次,通过细致、全面、合理的量化考核制度与体系,明确了研究人员与投资管理人员的职责,奖罚分明,调动了大家的工作积极性,形成了良好的合作氛围;第四,该公司建立了科学严谨的战略资产配置模型、行业配置模型等研究系统模型,通过客观性的量化研究成果来对市场的估值、成长性、流动性等情况进行综合评估,从而指导全公司各个层次的投资运作。第五,在合理配置各方资源,以及有选择性地深入研究的基础上,对一些长期回报差的股票、靠题材支撑的股票进行减仓,对收益特性比较明显的上市公司进行重点研究和调整配置,提高了个股选择对于基金绩效的贡献度;第六,适度降低投资操作的换手率,提高基金的收益。(CIS)



基金代码: 160211

## 国泰中小盘成长股票型基金(LOF)

### 10月22日起正式发售

网上直销费率低至4折起

**建行、工行、农行、中行、交行、招行等各大银行及券商均有销售**

客服热线: 400-888-8688      投资有风险 选择须谨慎  
公司网址: www.gtfund.com