

### 中小盘基金表现抢眼 未来仍可期待

◎记者 孙旭 ○编辑 谢卫国

三季度以来,中小盘风格基金表现优异,显示出较强的“抗震性”和“爆发力”。一些机构表示,其四季度表现仍然值得期待。

天相统计数据表示,212只开放式股票型基金三季度平均净值增长率为-4.94%,纳入统计范围的5只中小盘风格基金平均净值增长率为-3.67%,同期上证综指下跌6.19%;在刚刚过去的10月份,212只开放式股票型基金平均净值增长率为7.35%,5只中小盘风格基金平均净值增长率为8.29%,而同期上证综指上涨7.80%。中小盘风格基金的优势凸显。

一方面,中小盘股票的出色表现成就了投资于该方向基金的不俗业绩。Wind资讯统计显示,三季度沪深300指数下跌5.1%,而同期代表中小盘股的中小板指数却逆势上涨1.67%。“三季度对于创业板的炒作联动拉升了中小板。”分析人士说。

另一方面,具有中小盘投资风格的基金自身的灵活性也使得其在自三季度以来的动荡格局中扛起了大旗。上述分析人士解释,一般中小盘基金受大盘指数的影响不大,凭借灵活的资产配置策略和对仓位变化的较准把握,在震荡起伏的市场格局中更容易把握机会。

而中小盘风格基金的这种优势在四季度或可延续。

综合各家基金三季度报告来看,多数中小盘基金经理支持后市行情将呈震荡盘升的判断。华夏中小板ETF表示,四季度宏观经济有望继续企稳回升,货币政策仍将保持适度宽松,流动性和经济复苏预期将继续对A股市场提供支持。但经济增长基础仍不牢固,且随着市场整体估值水平的提高,政策微调或投资者预期的变化都可能加大市场风险。因此,在这些因素的共同影响下,市场的波动性可能增大,出现震荡行情的可能性较大。

这样的震荡格局更有利于中小盘基金发挥船小好掉头的优势。”上述分析人士说。

研究机构也看好中小盘风格基金。德胜基金研究中心的研究报告认为,四季度中小盘风格的基金在震荡市中将凸显价值;申银万国近期的一份研究报告表示,四季度中小盘基金领涨的格局仍可能延续,因此未来将重点关注选股能力较强的中小盘风格基金。

# 出口复苏预期火热 三大机构扎堆两大板块

◎记者 安仲文 ○编辑 谢卫国

公募基金、社保基金、QFII等机构似乎已闻到出口复苏的味道,三季度疯狂扎堆出口复苏的中高端板块,此前少有机构关注的电子类、化工类相关个股成为资金布局的热点领域,而近期上述两个板块在二级市场的强势表现也让相关资金尝到了甜头。

根据最近披露的上市公司三季度报告,社保基金在三季度增持的重点主要在此前默默无闻的化工类上市公司。社保基金603组合三季度现身联化科技,为该股第十大流通股股东,并增持另一家化工类公司德美化工逾40万股。值得一提的是,联化科技、德美化工此前均是少有机构关注的公司。除社保基金组合外,鹏华中国50基金、基金普惠、招商先锋先锋基金均在三季度现身联化科技前十大流通股名单。

明星基金王亚伟也对化工领域表示出浓厚兴趣,在其他基金增持或新进六国化工、江南高纤时,王亚伟的两只基金也一同扎堆化学化工板块,华夏大盘和华夏策略对六国化工进行增持,分别位列六国化工第二大、第五大流通股股东。王亚伟的两只基金还增持、新进江山股份,合计持有该股550万股。

上述基金的布局显然已经收到实效,自9月30日以来,仅联化科技最高涨幅就达到了40%。

近期市场的热点电子类行业同样在三季度被各类机构所埋伏。电子元器件类公司——超声电子二季度没有任何基金入驻前十大流通股,但在三季度该股股东名单中却突然新增博时、诺安、光大保德信旗下的三只基金。而QFII也对该股兴趣浓厚,海通-中行-富通银行“三季度入驻超声电子,为该股第三大流通股股东。



同样,士兰微、长电科技等电子元器件龙头企业亦在三季度被资金挖掘。自去年四季度以来,士兰微的十大流通股名单清一色以自然人为主。当时电子元器件公司正遭遇海外市场萎缩的危机,业绩大幅下滑,机构资金也纷纷减持。而在今年三季度的经济复苏之际,机构资金首次开始关注该股,QFII——申银万国-汇丰-MERRILL LYNC“成为一年来首个入驻该股的机构资金。

电子行业出口回暖使机构的触觉还伸到长电科技、数源科技身上,以后者为例,王亚伟的华夏大盘基金、华夏策略基金三季度现身该股十大流通股名单,合计持有数源科技260万股。此外,电子类的软件外包业务的回暖也使得

基金开始垂青该类股票。此前无基金身现的远光软件、川大智胜、宝信软件在三季度都受到基金追捧。以远光软件为例,中海能源策略、海富通收益增长、南方避险增值三季度合计持有该股逾600万股。此外,基金和QFII还对东华软件、用友软件也进行增持。

鹏华中国50基金经理黄鑫在接受《上海证券报》采访时认为,出口复苏是值得投资关注的方向,但各板块间的结构差异较大,低端生活必需品复苏较快,但业绩弹性较小,中高端的机械电子行业业绩弹性大,出口复苏对此类公司利润有较大支撑。根据上市公司三季度报告,仅在东华软件,鹏华中国50基金三季度就增持该股119万股。

## 10月新股发行家数创64个月新高

信用债发行骤然降温,直接融资下滑43.4%

◎记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

10月份,股权融资市场因为两批创业板新股的发行显得热闹非凡,单月新股发行家数创出64个月来的新高。但与此同时,受通胀预期升温以及需求减弱等因素影响,信用债的发行遭遇骤然降温,市场直接融资规模因此较前月大幅萎缩,10月份仅为1515亿元。

来自聚源数据的统计显示,10月份共有25只新股“扎堆”发行,其中包括18只创业板新股以及7只中小板新股。就新股数量而言,10月份IPO规模不仅是今年以来的最高,同时也刷新了2004年7月以来单月发行新股数量的记录。不过从募集资金量来看,由于发行规模普遍较小甚至可谓“迷你”,25只新股总共募得158.91亿元,还不

及中国中冶一只大盘股的水平。相比前9月,10月A股首发募集资金规模下滑50%,同时增发与配股两方面募集资金量也分别下滑10.9%和28.2%。10月市场股权融资总额361.46亿元,环比下降33.8%。

作为目前市场直接融资的主要组成部分,信用债在今年9月迎来一个发行高峰。然而在此之后,受宏观经济以及需求因素影响,信用债发行市场遭遇骤然“降温”。数据显示,10月份企业债、公司债、中期票据、短期融资券分别募得资金378.5亿元、162亿元、40亿元和565亿元,其中除了公司债券募资量基本与前月持平外,其余三个品种的募集资金水平环比均大幅回落。值得一提的是,中期票据融资规模环比下降达到91.2%,创出去年10月恢复发行以来的最低水平。

信用债发行整体性的“遇冷”也令债权融资部分萎缩明显。数据显示,10月份债权融资为市场直接融资贡献1153.71亿元,不过这较前一个月减少了45.8%。而10月市场直接融资总额为1515.17亿元,较前一个月大幅下降43.4%。

从分类数据不难看出,10月份中期票据、短期融资券两类信用债的发行规模降幅最为明显,尤其是中期票据的发行量呈急剧减少。对此,业内人士分析,这里面可能有两方面的原因。

“一是近来宏观经济稳定回升,通胀预期渐强,市场对货币紧缩的预期升温,因此利率上行的风险增加,发行利率有上行压力,从而使得企业发行意愿下降;二是最近银行受资本充足率要求限制,对信用产品需求有所下降。”某债券分析师表示。

### 市场动态

#### 洋河股份南国置业本周五挂牌深交所

深交所发布公告称,洋河股份与南国置业将于本周五在深交所挂牌上市。

洋河股份本次发行后总股本为4.5亿股,其中首次上网定价公开发行的3600万股股票自上市之日起开始上市交易。洋河股份证券代码为002304,本次发行价格为60元/股,募集资金总额为27亿元,本次发行后公司总股本将增至45000万股,发行后每股净资产为9.80元,发行后每股收益为1.65元。

南国置业本次发行后总股本为4.8亿股,其中首次上网定价公开发行的3840万股股票自上市之日起开始上市交易。南国置业证券代码为002305,本次发行价格为12.30元/股,募集资金总额59040万元,发行后每股净资产为2.59元,发行后每股收益为0.34元/股。(王丽娜 徐锐)

#### 恒大地产暗盘价涨26%

辉立交易市场数据显示,11月5日首日挂牌的恒大地产暗盘收市价报4.4港元,较招股价3.5港元高25.71%,成交额1.2亿港元,最高及最低价分别为4.45港元及3.78港元。

恒大地产公开发售超额认购44.72倍。该股以招股价中位数3.5港元定价,认购一手的中签比率为50%,认购7手可稳取一手。

恒大原计划发行16.15亿股,38%为旧股,其余为新股,90%国际配售,10%公开发售,保荐人为美银美林及高盛。(常阳)

#### 通天酒业今起接受认购

葡萄酒生产商通天酒业计划发行4.14亿股,其中20%为旧股,其余为新股,90%国际配售,10%公开发售;招股价在1.05港元至1.4港元,集资最多4.64亿港元,以中位数1.23港元计算,集资净额约3.66亿港元。

通天酒业由11月5日至10日中午12时正接受公开认购,11月19日主板挂牌;保荐人软库金汇融资;按每手2000股计,入场费2828.25港元。

通天酒业预期2009年纯利不少于1.7亿元人民币,招股价相当于2009年预测市盈率9至12倍;该公司2008年全年纯利1.37亿元人民币,按年增长29.99%,营业额升24.3%至4.87亿元人民币;截至2009年6月底半年纯利升25.42%

至7536万元人民币。(常阳)

#### 美银美林:看好资源资产类行业

美银美林亚太经济学家陆挺昨日在媒体见面会上表示,受全球经济回暖带来的需求推动,明年资源、资产类行业将成为市场亮点。

陆挺表示,全球经济触底反弹趋势已然明显,尤其是中国经济率先回暖,将带动大宗商品交易的显著回升。其中,原油价格有可能在明年上半年飙升至90美元之上。陆挺中长期看好中国房地产行业的发展趋势,尤其对龙头企业和高端地产项目尤其看好。陆挺说,中国目前25万富人占有了5万亿的存款,他们将对高端地产项目形成强大的助推作用。

对于通胀预期问题,陆挺表示,“从目前的情况看,短期内并不会出现高通货膨胀的可能。对于经济和股市来说,2个百分点左右的通胀水平是一种健康良好的通胀,股市更害怕的是通缩。”

而对于“热钱”是否会卷土重来的问题时,陆挺表示,9月份外汇储备激增显示了“热钱”将可能兵临城下。中国股市在8月份经历了一波调整,其估值水平低于其实际价值,从而吸引了一批境外“热钱”涌入,而人民币升值预期则是另一个重要因素。(张欢)

#### 交银国际:房地产价格或继续高涨

交银国际董事总经理、研究部主管杨青丽昨日在媒体见面会上表示,目前的房地产价格虽不合理,但由于房地产制度和开发商的投机行为在短期内不会改变,房地产价格在明年上半年或延续高速增长趋势。

杨青丽表示,她看好相关上市房地产企业的盈利增长,尤其是富力、万科等龙头房地产企业。即使房地产价格出现调整,这些企业也会通过增加成交量来保持盈利增长。

杨青丽表示,应从中长期研究抑制房地产价格过高及过度投资等问题,可以考虑严格房贷条件、增加土地供应打击囤地行为、出台物业税等政策。房地产价格下降未必一定会拖累GDP下降,成交量的上升最终支持GDP上升。所以,房地产支持GDP的途径既可以是房价带动销量升,也可以是削价或平价刺激销量。后者政府可以为之的空间很大,如可以通过大量的平价房实现。”杨青丽说。(张欢)

### 监管速递

#### 期货IB人员应加强培训

11月2日至3日,由上海期货交易所主办的“IB业务人员期货知识培训”在深圳举行。来自全国40余家证券公司的350余名人员参加了此次培训。

深圳证监局副局长曹汝明在会上表示,自2007年4月《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》出台以来,证券公司、期货公司和投资者取得了多赢局面,但证券公司对于期货市场仍有待更全面地了解,以提高服务投资者的专业能力。

2007年4月19日,证监会根据《期货交易管理条例》的有关规定,制定了《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》,据此办法,符合条件的证券公司可以为控股期货公司或属于同一控股股东的期货公司提供中间介绍(也称介绍经纪,IB)业务。目前,全国已有超过40家券商获得了IB业务资格。

曹汝明提到,在一线监管工作中也发现,部分证券公司营业部对于期货市场还不熟悉,服务投资者能力还不强,影响了IB业务的深入开展和客户服务水平的提高。他认为,“证券从业人员应通过培训更全面地了解期货市场,做好IB业务,为投资者提供更为专业的服务,也为未来以股指期货为代表的金融衍生品中的推出打下基础。”(刘伟)

#### 广东证监局认真做好创业板公司监管准备工作

为贯彻落实证监会关于做好创业板上市公司监管工作的要求,落实上市公司辖区监管责任制,维护创业板市场的平稳运行,广东证监局迅速行动,精心部署,认真做好辖区创业板上市公司监管相关准备工作。

一是明确创业板上市公司监管分工,落实监管责任。广东证监局及时明确上报了创业板上市公司监管的分管领导、监管处室及具体监管人员,并与会上市部相关处室就创业板上市公司监管“零报告制度”的具体内容和形式等问题进行了沟通。二是召开专题会议,深入讨论和部署创业板上市公司监管工作。三是深入创业板上市公司调研,认真听取创业板上市公司的意见和建议。四是约见创业板上市公司董事、监事和高级管理人员进行集体谈话,督促创业板上市公司规范运作。广东证监局向辖区创业板上市公司发出了正式通知,约见相关公司全体董事、监

事和高级管理人员谈话,督促有关人员增强规范意识、诚信意识和自律意识,忠实、勤勉地履行职责,促进创业板上市公司规范运作。

五是及时约见创业板上市公司保荐代表人,督促保荐机构切实履行持续督导职责。按照《证券发行上市保荐业务管理办法》有关规定及广东证监局有关加强证券中介机构持续督导监管的具体要求,广东证监局向创业板上市公司的保荐机构发出通知,约见相关保荐代表人谈话,督促保荐机构及其保荐代表人切实履行持续督导职责,指导和督促创业板上市公司不断提高规范运作水平。(常阳)

#### 吉林证监局召开券商合规管理培训会

为推动辖区证券经营机构合规管理进一步向纵深发展,11月4日,吉林证监局召开“辖区证券经营机构合规管理培训暨经验交流会”,辖区证券公司全体董事、监事、经理层、合规总监、合规专员、公司各部门负责人以及辖区全体证券营业部、服务部负责人参加了会议。

培训会上由国内知名专家结合证券公司业务特点就合规管理实践做了专题讲,并就合规管理工作中的相关问题与参会人员进行了深入探讨和广泛交流。辖内相关公司的代表结合合规管理的具体工作做了经验介绍。吉林证监局江连海局长、万玲玲副局长参加会议,并提出有关合规工作的具体要求。(高文力)

#### 大商所期货学院举行2009年度工作总结会

大连商品交易所期货学院经过几年的探索,今后将努力建设成为在中国期货行业具有广泛覆盖面和影响力的职业培训基地,以及具有行业公认的专业性和权威性的高端期货人才培养基地。这是日前在大连召开的“大连商品交易所期货学院2009年度工作总结会”上得到的消息。

本次会议由大连商品交易所副总经理李军主持,来自全国23个教学点所在地的证监局相关领导、期货业协会相关负责人以及学员代表近80人参加了此次会议。(叶苗)