

■导读

民生银行 H 股认购猛增 冻结资金超 600 亿美元

●公开认购起 160 倍 国际配售起 10 倍 详见 A4

年终消费行情开启 油脂大涨催热农产品

●元旦春节的备货采购已经开始, 目前现货市场上的食用油已经开始涨价 详见 A5

资金充裕 机构扎堆买短债

●昨日财政部发行 3 年期记账式附息国债, 资金热情明显升温, 中标利率 2.42% 落在市场预期下端 详见 A5

大盘缩量创新高 “锁仓行情”进行时

●建议关注内需相关的铁路、铁路建设板块和人民币升值驱动的航空板块。 详见 A6

逾七成资产重组公司业绩有提升

●随着年底来临, 市场炒作资产重组激情有所迸发, 尤其是保牌意愿浓厚的 ST 股更是如此 详见 A8

17 只股基抢发 600 亿资金欲造跨年度行情

◎记者 吴晓婧 ◎编辑 张亦文

距离年终还有 1 个半月, 基金公司年底新基金“抢发战”拉开大幕! 在年底之前结束募集的 17 只偏股型基金, 有望为市场提供 600 亿元的资金“活水”, 助跨年度行情。

罕见密集发行

年终将至, 新基金出现了史上罕见的集中发行。

本周, 在发基金高达 16 只, 下周还将有 2 只新基金加入“发行大军”, 这在基金发行史上十分罕见。上述 18 只基金中, 除 1 只债基外, 其余 17 只全是偏股型基金, 其中以指数基金、红利基金以及中小盘风格的基金为主。

指数基金“热”持续依旧, 在年底再现集中扩容。上述偏股型基金中, 指数基金达到 6 只, 其中包括广发中证 500 指基、易方达深证 100ETF 联接、南方深证成份指数 ETF 及联接基金、富国沪深 300 增强指基和银河沪深 300 价值指基。

红利型基金也在年底呈现出集中扩容, 包括长盛量化红利策略、浦银安盛红利精选和泰达荷银红利先锋在内的 3 只红利基金齐齐亮相基金发行市场。此外, 中小盘风格基金发行也在近期掀起热潮, 除昨日发行结束的国泰中小盘外, 同期还有汇丰晋信中小盘、招商中小盘等中小盘风格基金获批发行。

据业内人士透露, 基金公司年底抢发基金, 不仅仅是基金公司有关年终资产规模考核的需要, 银行也存在年底冲量的需求。据了解, 银行对个金部门的考核也促使银行愿意

在年底前完成基金发行, 从而纳入当年业务量。

“输血”有望超 600 亿

市场预期的向好使得年末新基金发行如火如荼, 发行势头渐渐入佳境。

记者从相关渠道获悉, 昨日募集结束的国泰中小盘成长股基首募金额达到 45 亿左右, 而处于发行期的一只指数基金目前规模已超过 50 亿份。

此外, 易方达深证 100ETF 联接基金自首日认购近 7 亿后, 发行近两周的时间里, 每天都仍然保持在五六亿份的认购量, 且呈现出逐日递增的趋势, 目前该基金发行规模已经超过 80 亿份。业内人士认为, 作为创新产品的 ETF 联接基金逐步被投资者接受, 其发行也渐入佳境, 由于深 100ETF 联接基金还有 7 天的发行时间, 完全可以轻松“跃过” 100 亿份。由此, 上述 3 只偏股型基金首发规模可轻松超过 200 亿。

此外, 今年以来偏股型基金平均募集规模 32.5 亿份, 按此保守估计, 其余 14 只偏股型基金有望为市场提供超过 450 亿元的资金“活水”。那么, 年底之前成立的偏股型基金则有希望为市场输血超过 600 亿元。

在业内人士看来, 年末基金面临调仓以及对明年提前布局, 再加上对上市公司业绩预期向好, 因此, 跨年度行情将成为大概率事件。从中长期角度看, 上述基金在结束募集之后, 可能会面临一个不错的建仓时点。偏股型基金的密集发行会为市场注入更多资金, 起到强化市场信心的作用。



首批 A 股行业指数 ETF 在港上市

◎记者 倪丹 ◎编辑 朱绍勇

五只中国内地 A 股行业指数交易所买卖基金 (ETF) 昨日在香港联合交易所挂牌上市, 所管理的资产超过 5 亿美元, 这是在港上市的首批 A 股行业指数 ETF。

上市首日, 五只 ETF 中有四只逆市上扬, 其中以沪深 300 指数为基准指数的 iShares 安硕沪深 A 股行业指数 ETF 昨日涨幅位列新上市的五只 ETF 之首, 收盘报 16.34 港元, 较开盘 16.10 港元上扬 1.49%。而 iShares 安硕沪深 300A 股行业指数 ETF 则成为上述五只 ETF 中唯一下跌的指数基金。

这五只新 ETF 上市后, 在香

港联交所上市的内地 A 股行业指数 ETF 将增加至八只, 而香港交易所也成为首家买卖内地 A 股行业指数 ETF 的交易所。

早前已在港上市的其他三只内地 A 股行业指数 ETF 分别为: iShares 安硕新华富时 A50 中国指数 ETF (02823.HK)、标智沪深 300 中国指数基金 (02827.HK) 和标智上证 50 中国指数基金 (03024.HK)。其中, 安硕在 5 年前推出的 iShares 安硕新华富时 A50 中国指数 ETF 在香港大受欢迎, 其成交活跃度甚至超过很多大型蓝筹股, 目前其管理的资产约为 64 亿美元。昨日, A50 基金收报 15.38 港元, 微跌 0.13%, 成交额达 9.42 亿港元。

安硕亚洲高级产品发展董事梁雪真表示, 目前也有留意 A 股其他行业的情况, 探索推出包括新能源等其他行业指数 ETF 的可能性。对于旗下 A50 中国可能存在溢价过高的问题, 梁雪真表示, 价格会受市场情绪的影响, 相信最后会回归资产价值。

目前, 在香港联交所上市的 ETF 共有 42 只, 包括 8 只内地 A 股行业指数 ETF、7 只香港股票指数 ETF、22 只其他地区及国际股票指数 ETF、2 只商品 ETF, 以及 3 只债券及货币市场 ETF。港交所表示, 随着这批 A 股行业指数 ETF 在港上市, 香港的 ETF 市场将进一步扩大。

■大势研判

风格转换风云再起 主流板块崭露头角



◎西部证券研发中心 张炜玲
◎编辑 陈剑立

经过周一的放量突破后, 周三股指强势震荡, 尾市勉强收在 3300 点之上, 市场热点较为活跃, 其中能源板块表现突出。我们认为, 当前的强势震荡走势是对前期强势表现的延续和巩固, 将为后市股指进一步上攻提供必要的休整和过渡。

价格上涨刺激能源资源板块上扬

从近两日热点表现看, 煤炭、供水供气、电力和农业板块出现了不错涨势, 几者的上涨都离不开一个因素就是价格上涨因素。值得关注的是, 近期国内出现大范围的降雪降温天气, 这在一定程度上影响煤炭、天然气和农产品市场的供给, 并导致煤炭、天然气和农产品价格的上扬, 这是三大板块大幅走强的重要催化因素。

受季节性因素影响, 近期煤炭价格出现稳定上涨的态势。此外, 全球经济的持续好转相应增加了煤炭的需求, 且不断强化的通货膨胀预期也推动未来煤炭价格仍存在进一步上涨的空间。同时, 国内天然气批

发价格平均每吨已暴涨 500~700 元, 涨幅平均已超过两成, 预计未来天然气仍有一定涨幅。

除天然气外, 各地启动新一轮水价上涨, 兰州市居民生活用水价格从 11 月起每立方米上调 0.3 元, 北京、银川、哈尔滨等城市也开始酝酿提价。而另一大产品“电”, 也传出了国家发改委日前已就销售电价调整方案与各省开展商讨工作的消息。因此, 随着能源资源价格改革的逐渐临近, 能源资源定价的地市场化趋势不可逆转, 将会有效提升相关能源和资源类上市公司的盈利水平。

市场风格转换时机越来越近

从市场的风格特征来看, 当前市场风格转换的特征愈来愈明显, 从周二、周三的热点表现已初露端倪。市场热点已经不再是中小市值股和题材股的独自在起舞, 大盘股也逐渐加入到估值上扬的队伍中来, 周一是银行和地产, 周二煤炭和石油化工, 大盘股的崭露头角或许已经成为风格转换的前奏。

目前大盘指数与小盘指数比值已经达到历史低位。大盘股的相对超额收益持续下降, 已经创出了 2000 年以来的新低。与之对应的是,

小盘股的相对超额收益已经创出了 2000 年以来的新高。这意味着, 市场风格的再度转换已经越来越近了。从今年的风格演变来看, 2009 年 1 月至 5 月, 市场风格为小盘股主导, 因而导致大小盘股的相对超额收益剪刀差在这 5 个月里持续拉大。之后市场出现风格转换, 在 6、7 两个月里, 市场风格又转向以大盘股主导, 二者的剪刀差快速收窄。之后沪深 300 指数开始步入调整期, 大盘股的调整幅度大于小盘股, 因而导致大盘股的相对超额收益再度持续下滑, 目前已经降至 -26.82%, 击穿 5 月底的低点再创新低。从历史规律来看, 一般说来, 大小盘风格切换的时间段大约为 3 到 5 个月, 目前小盘股获得超额收益的时间已经超过 3.5 个月, 可以说市场的风格转换即将再次来到, 市场风格有望再度切换到大盘股上。人民币升值预期幅度再次增强可能会成为大小盘风格转换的一个催化剂。

综上所述, 预计后市大盘有望再度形成主流板块热点有序轮动的特征。而热点将围绕资源、能源股等热点机会, 中期从人民币升值预期的角度布局金融、地产、航空等板块。

cnstock.com 理财
今日视频·在线 上证 9:30-11:30
行情解析 9:30-11:30
个股咨询 10:30-11:30
徐方、张谦、文明、王治强、张述庚
14:00-16:00
余伟、郭峰、杨燕、王国庆、陈文、杨仲宁、陈文刚、郝国梅、周华、李文辉

股指将再度展开上攻

周三沪深两市开盘后震荡走高, 并一举突破 3300 点, 午后股指围绕 3300 点上下震荡, 尾盘在 3303.23 收盘, 成交量继续缩小。技术分析看, 30 分钟再度转强, 60 分钟技术指标修复完好, 日线处于强势攻击状态, 预计股指将再度展开上攻, 3345 点是阻力位置。
(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

经济刺激方案未竟事

◎汤敏 ◎主持 于勇



汤敏

自去年十一月九日推出的四万亿刺激经济方案以来, 一年过去了。金融危机这只黑天鹅突然出现的日子里, 多少企业潮起潮落, 多少企业大喜。一年后的今天, 中国不但没有像一些人预料的那样陷入严重衰退, 反而在全球经济中率先复苏。

在短短十年时间里, 我国经历了两次金融危机的冲击。不论从深度与广度来看, 这次危机的严重性都远远超过了亚洲金融危机。作为贸易依存度极高的中国, 应该处于十分困难的境地。有人曾根据 1929 年大衰退的经验做出预言, 像东亚这样的出口依赖度高的国家与地区, 受这次危机的影响将最大。尔后日本的经验说明, 这种说法并非空穴来风。尽管相对美国与欧洲来说, 日本的金融机构并没有大规模卷入危机, 但日本却是 GDP 下滑最大, 复苏最慢的经济体之一。

然而从政策应对来看, 有了上次的经验, 我们这次的应对措施的出台迅速得多, 力度也大得多。因此, 尽管这次危机如此严重, 对外依存度更高的中国能够避免出现日本式的衰退, 应该说四万亿刺激经济方案及时出台, 以及一系列应对措施的实施功不可没。从第二季度起, 中国经济增长就逐渐恢复了活力。预计第四季度有可能达到接近 10% 的增长率。年初大规模农民工失业问题, 现已有了很大的缓解。企业家和老百姓的信心也很快恢复。也并未出现 97、98 年时那样的消费急剧下滑。尽管经济中还存在着这样那样的问题, 应该当之无愧地说, 中国政府的这次危机应对, 是全球经济中最成功的。

然而, 俗话说“百里半九十”, 这次全球金融危机还没有完全过去, 更复杂、更困难的任务可能还在后面。种种迹象表明, 美国在明年年末出现二次探底的可能性很大。而布什政府与奥巴马政府出台的刺刺激经济计划的效果很快就要过去。没有大规模的新计划。明年下半年美国经济很可能又会陷入负增长。

美国正处于一个贬值区间。历史经验表明, 美元大幅贬值之时, 就是热钱大量流入新兴经济体之时。最近又有人开始炒作人民币升值的问题。热钱有可能加速流入我国。这不但会对我们的货币政策产生冲击, 同时又会进一步吹大资产泡沫。如何应对这新一轮的热钱流入, 是迫在眉睫的问题。

从国内情况来看, 明年的挑战也还是十分严峻的。尽管宽松的财政与货币政策还会延续一段时间, 但是在当前财政支出与新增贷款的规模上, 明年不可能再扩大。在投入不再增加甚至减少的情况下, 要保持明年经济持续快速增长, 就需要有新招才行。

在今天的经济增长中, 靠的是铁公基, 靠的是大型国企、大型项目的推动。而中小企业、民营企业至今还处于比较困难的境地。当前民营企业投资增速远低于国有企业的增速, 这在过去十多年中是十分罕见的现象。如何调动民间投资的积极性, 如何促进中小企业的发展, 如何形成国进、民也进的新局面, 是明年工作的重中之重。

防止出现大的资产泡沫也是明年工作的重要任务之一。由于货币政策的宽松, 很多资金涌入了房地产市场, 涌入了股市, 资产泡沫正逐渐形成。近来不少地方政府成立了各类城市投资公司, 这些公司以未来土地开发权为抵押, 从银行贷到了大量的资金来进行城市建设。可是, 一旦资产泡沫破裂, 房地产价格大跌, 就会影响这些城投公司的收入, 会使银行陷入困境。如何在防止房地产泡沫同时, 又不让这个占国民经济重要地位的产业出现硬着陆, 是明年经济工作的又一项重要任务。

最后, 对一些中长期的问题也需要在明年加紧解决。例如, 如何转变成以内需为主的增长模式, 如何进一步节能减排, 防止全球变暖上履行我们的责任, 如何加快建设一个全覆盖的社会福利体系, 如何打破垄断, 对民营企业开放更多的领域等等。只有这些问题得到了解决, 增长结构才能从根本上改变, 中国经济才能保持长期持续增长。

(作者系中国发展研究会副秘书长)
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)
002316	键桥通讯	11月27日	—	3000	—
002315	焦点科技	11月27日	—	2938	—
002314	雅毅股份	11月24日	—	7364.1	—
002313	台海通讯	11月24日	—	2500	—
002312	三泰电子	11月24日	—	1500	—

上海证券交易所以股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
上证 180	7936.10	7949.20	7994.99	7907.23	7943.54	7.44
上证 50	2605.81	2610.42	2624.26	2595.57	2605.84	0.03
上证综指	3282.89	3287.27	3315.87	3274.21	3303.23	20.34
A 股指数	3443.23	3447.87	3477.74	3434.04	3464.40	21.17
B 股指数	256.98	256.51	264.38	256.51	261.19	42.11
红筹指数	2783.33	2788.94	2804.59	2774.32	2795.78	12.45
新债指	2781.30	2785.08	2809.19	2773.92	2798.48	17.18

上海证券交易所以股票成交						
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)	总市值(亿元)	上市家数
上证 180	6.379370	80.879369	0.14	—	—	180
上证 50	3.211146	37.530489	0.09	—	—	50
总计	15.868840	181.560539	16.48179	184.643.01	111.993.07	904
A 股	15.681401	180.368034	16.35825	183.758.04	111.121.59	851
B 股	187.439.472	1.192.504.612	1.233.53	884.97	871.47	53

深圳证券交易所以股价指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
成份指数	13671.08	13681.90	13750.18	13571.74	13642.35	-28.73
综合指数	1185.17	1185.74	1191.56	1178.52	1188.47	0.21
A 股指数	1243.86	1244.44	1250.40	1236.68	1247.12	3.26
B 股指数	629.89	630.55	639.47	630.11	637.44	7.55
深证 100 指数	4710.31	4716.18	4737.90	4681.41	4708.66	-1.65
中小板指数 P	5431.25	5432.29	5457.77	5398.70	5444.79	13.54
创业板	5237.14	5239.58	5265.15	5205.48	5247.26	10.12
深证创新	13671.08	13681.90	13750.18	13571.74	13642.35	-28.73

深圳证券交易所以股票成交						
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)	总市值(亿元)	上市家数
成份股	1.179303	292.18	659.391	733.3	—	50
创业板	1.606392	55.58	28.216	679.47	762.37	156.98
中小板	81.407	600.3	3.984	378.170	26.72	1314.18
总计	9.061	0.127	3.10	613.403	3.851	32
A 股	7.168	242.277	81.676	320.092	2.912	24
B 股	204.970	295.989	235.694	149.99	976.59	967.08

中国债券市场			
项目	收盘	涨跌	涨跌
沪深 300	3630.23	1.88	—
中证 100	3557.09	-0.92	—
中证 800	3744.46	5.12	—
中证全指	127.33	0.20	—
中证香港 100	1535.03	-6.12	—

香港证券市场			
项目	收盘	涨跌	涨跌
恒生指数	22840.33	-73.82	—
恒生综合指数	3147.83	-13.14	—
恒生中国企业指数	13688.01	-44.04	—
恒生中资企业指数	4155.69	24.52	—
创业板指数	708.41	-2.64	—

内地期货市场			
项目	收盘	涨跌	涨跌
黄金 1006	249.49	0.58	—
铜 1002	53940.00	540.00	—
豆 1009	3808.00	29.00	—
豆粕 1009	7698.00	118.00	—
白糖 1009	4839.00	-25.00	—

人民币币汇率			
项目	收盘	涨跌	涨跌
1 美元	6.8275	0.0004	—
1 港币	0.88096	0.00005	—
100 日元	7.6507	-0.0069	—
1 欧元	10.1644	-0.0643	—
1 英镑	11.4808	-0.0106	—

每日指数市场指标					
项目	收盘	上年收盘	年内涨幅	市净率	净资产
上证综指	3303.23	2878.78	20.25	3.47	—
上证 180	7943.54	2605.84	30.25	3.36	—
上证 50	2605.84	2462.2	6.28	3.22	—
沪深 300	3744.46	3098.05	21.19	3.30	—
深证成指	13642.35	3699.4	3.64	4.52	—
创业板指	8242.99	410.97	3.9	8.71	—