

■导读

创业板满月 平均市盈率攀高峰

28家创业板公司总市值近1445亿元,较交易首日上涨近3.24%,平均市盈率达114.62倍 详见A2

白糖又现强势上涨 多空增兵博弈后市

白糖期货站上5000元大关,持仓量增加8万余手,浙系资金猛烈加仓做多 详见A4

上月企业债券 融资规模创年内次高

交易商协会设定利率下限 中期票据发行猛增 详见A4

华泰证券昨过会 多家券商等待跃龙门

目前在排队等待上会的券商至少还有四家 详见A3

2900-3200点 大小非减持意愿最强

随着A股市场近期在3200点一线的宽幅震荡,大小非减持公告也渐趋活跃 详见A7

新基金发行规模超预期 助涨跨年度行情

记者 吴晓婧
编辑 张亦文

当跨年度行情成为市场的一致预期之后,基金“跑步入场”,新基金发行市场“热度”陡然增加。在基金公司资产规模年度排名战的推波助澜下,新基金年末发行规模将大大超出预期。

年末发行超预期

偏股型基金年末发行市场着火了一把,指数基金的发行势头更是“如火如荼”。

11月26日成立的广发中证500指数(LOF)基金首募金额超过86亿份;11月27日结束募集的易方达中证100ETF联接基金,则以190.68亿份的规模一举成为当前最大的ETF联接基金,远远超过易方达在该基金发行之初的预设目标。

从ETF联接基金面世之初的10余亿份到190多亿份,作为新生事物的ETF联接基金,正逐渐被市场熟悉,加上银行渠道认购、申购的便利性,越来越多的场外投资者开始参与到ETF指数基金的投资当中。

据记者了解,刚结束发行的南方深成ETF的认购情况逐日攀升,

认购量不断放大,通过网下股票换购ETF份额的投资者也在不断增加。此外,南方深成ETF联接基金目前发行势头良好,并将于本周五结束募集。

在ETF发行市场“火热”之际,又迎来了“重磅级”选手。据悉,博时上证超大盘ETF及其联接基金日前获中国证监会批准,并将于近期发行。此外,目前正处于发行期的还有富国沪深300增强基金、银河沪深300价值指数基金和华中中证100指数基金。

值得注意的是,华夏基金今年以来第一只主动管理的股票型基金——华夏盛世精选基金获批准,并将于近日发行。分析人士指出,华夏良好的择时能力使得其每次基金的发行都给投资者传递出市场的“亮点信号”,这在年末推出的主动型股票基金想必又会引发新一轮关注。

多因素力挺新基金发行

新基金发行缘何在年末呈现出大幅回暖的趋势?分析人士认为,除市场预期向好外,基金规模年度排名战提前打响也是原因之一。

对于跨年度行情一致预期已在机构中达成高度共识,在大多数机构

看来,今年底到明年上半年,应该会有一些基于经济复苏和企业盈利恢复的跨年度行情,其主要因素就是经济复苏所带来企业盈利的恢复。

在机构的乐观预期下,新基金呈现出“跑步入场”的态势,近期基金开户数不断增加,新基金发行渐

入佳境。

此外,在业内人士看来,基金公司年底“火拼”新基金发行,基金规模年度排名提前打响也是一重要原因。事实上,基金规模一直是“以新代老”的格局,对基金公司而言,用基金持续营销来拼年底规模排名显

然不如发行新基金有效。

与此同时,目前基金仓位已逼近年内高点,手中“弹药”有限,而新基金的良好募集情况则强化了“输血”效应。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,助涨跨年度行情。

基金经理:后市或维持震荡 坚持高仓位操作

记者 安仲文 编辑 张亦文

针对近日A股的震荡走势,昨日多位公募及私募基金经理表示,市场上行和下跌的动力都不大,后市可能维持震荡走势,上市公司明年业绩能否超预期增长将成为市场行情的最主要动力。

摩根士丹利华鑫的一位基金经理称,市场波动将会继续保持,特别是上周从金融板块流出的资金会急切杀回,但可选择的品种不多,医药、食品饮料、商业将是这些资金的选择目标。

融通基金也表示,上周末中央政治局会议向市场传达了政策层面的利好信息,平稳了市场的

信心。中央经济工作会议召开之前市场对政策的担忧度可能降低,这一点对市场构成基本支撑。但流动性的收缩预期和短期利好层面的相对缺乏使得市场的步伐仍会显得沉重。但目前蓝筹股的动态PE基本等同于9月初的低点,为中长期投资者提供了较好的价值空间。

市场可能将保持一段时期的不温不火,调整和上行的动力都不大,目前仍坚持高仓位操作。”上海一位掌管QFII资金的私募基金经理如此向记者表示。他称,投资者对后市看法已经高度一致,市场有多大的上行动力取决于对明年主要板块业绩的假设,如银行、汽车、医药、家电等大消费板块2010

年业绩是值得关注的,以目前的估值看,上述板块存在的吸引力都在减少,但上述板块明年的业绩若能超出市场预期,大消费板块又将演绎上涨的行情。

这位私募基金经理认为,后市受资金供给的影响将十分明显,目前有部分基金的净值已达到5000点左右的水平,投资者赎回基金的动力在加大。

在板块的选择上,多数基金经理认为,低碳板块在2010年直接受益的个股并不多,国家扶持是需要时间成本的。跟消费相关的投资主题应得到关注,如家电、汽车、食品饮料等。此外,医药、房地产等大消费概念的板块在下阶段可能继续保持强劲势头。

■论道

迪拜危机与金融中心

金岩石 主持 于勇



金岩石

迪拜债务危机爆发,又引发许多幸灾乐祸的网上感言。其实迪拜项目资金链断裂的危机早已是业内人所共知的事实,年初许多被遗弃在迪拜机场的高档豪华汽车,据说都是逃债者仓皇出逃时留下的。

迪拜的债务危机为什么到今天才浮出水面?这是因为相关各方都有了解决问题的实力和意愿,所以我说是金融危机进入尾声的一个标志性事件。在金融危机肆虐之时,各国金融机构自顾不暇,迪拜的问题债务虽然高达数百亿甚至可能接近千亿美元,但是和当时全球近万亿美元财富蒸发相比,迪拜的债务只是全球债务链崩裂中很小的一环,所以各方都选择了暂时搁置的态度。由此推论,现在把危机“捅”出来,显然是现在各方财务状况都有了“底”,可以计算出化解问题债务的时间表了。

迪拜危机今日的爆发,全球金融海啸只是一个导火线,迪拜危机早在建设之初就埋下了今日的苦果。中国有一句成语叫沙上建塔,迪拜就是一个沙上建塔的典型。阿拉伯世界的政治家有一个极具野心的梦想,30年后将不靠石油生存!迪拜的建设计划就是这个梦想的一部分。阿拉伯的石油储备据说还能开采30年,阿拉伯世界的石油富豪们有危机感,但是在危机感的压迫下启动的迪拜建设项目,雄心勃勃却酝酿着我们现在看到的债务危机。

为什么说迪拜国际金融中心的建设是沙上建塔呢?因为这个项目不仅脱离了国际金融中心城市的先天条件,而且也背离了阿拉伯世界的本土文化。1986年,著名美国城市学家佛里德曼教授提出了国际金融中心城市的七个标准:1,金融机构的集中度;2,跨国公司的总部基地;3,国际机构的所在地;4,第三产业所占的比重;5,高端产品的制造业中心;6,以现代化港口为核心的立体交通;7,常住人口特别是富裕人群的居住地。根据这些标准,佛里德曼划分了核心国家与边缘国家的主城和辅城,迪拜最多算是一个边缘国家的辅城,也就是阿拉伯世界的富人旅游消费区。再从迪拜的本土条件看,金融业+赌博业的建设方案也是违反阿拉伯文化的。伊斯兰教禁止赌博,禁止借贷,在伊斯兰教占主导的地区复制美国的“拉斯维加斯”模式,很难获得本土的认可,即使建设成功,未来发展也只能主要依靠外来资金和外来消费,而有多少外来的富裕阶层人士会长期冒此风险呢!

看到迪拜债务危机爆发,也不妨看看我们身边的“迪拜”,到2008年为止,中国大陆已有26个城市提出要建设成为区域金融中心,有些城市已经开始大兴土木了。若把中国看成一个世界,我们需要多少金融中心呢?美国的国土面积和中国差不多,人口是中国的四分之一强,真正可称为金融中心城市的有5-6个,再加上一个国际金融中心城市即纽约。欧洲大陆5亿多人,由于国家很多,欧元和本币同时流通,区域金融中心城市自然多一些,不能简单类比。从现状看中国有三个国际金融中心城市:香港、上海和北京(包括天津)。区域金融中心城市应该有多少呢?我看不应该超过10个,还要分出核心城与边缘城,主城与辅城。

金融中心已成为城市房地产开发的概念之一了,当年以金融中心的名义抬高房价曾经是亚洲金融危机爆发的导火线之一,现在我们又看到了迪拜的资金链断裂。其实,金融中心不过是富裕人群的生活区和金融产业的工作区,占地面积并不需要很大。纽约著名的华尔街占地不过十几条街,伦敦著名的金融城占地面积也不过1平方公里,中国城市的建设者们应该有所警惕,不要重蹈迪拜的覆辙,以金融中心的名义制造金融危机。

栏目联系方式:you2000@126.com

■大势研判

震荡上行趋势未变 谨慎看待热点切换

张德良 编辑 陈剑立

外部因素与内部运作结构出现共振,促成了一轮类似于“5·30”的快速调整,调整使短期矛盾再度得到缓解,短期市场将转向平衡,重现震荡盘升格局。目前市场投资机会层次丰富,不宜机械看待热点切换。

调整已结束转向平衡

从目前情况看,这次短期剧烈调整已经结束。首先从诱因上说,调整动力并没有持续性。但目前来说,持续推动经济整体增长的趋势不会发生逆转。另外迪拜债务危机只是去年全球金融危机的余波,并不是危机新的源头。

其次从运作本质上说,这是内部结构失衡所致。过去一段时间里,以中小市值群体的整体快速上涨,使短期估值步入较高区域,而权重蓝筹股的相对落后,内部结构的平衡决定了需要一次调整。必须注意的是,这种调整方式虽然与“5·30”类似,但震荡的结果并不会完全相同。

从技术层面上分析,同样会有类似的结论。上一周是1664点来第13个月的时间周期,这是一个比较敏感的周期,对于大量中小市值股来说,过去13个月时间里的持续上涨,累计涨幅巨大,特别是众多品种已创出历史新高或切入历史高位,而且回吐压力一直未有效释放。上周的快速调整正是这个技术性回抽。从趋势上看,近期大盘将转向重构平衡的过程,市场将重现震荡盘升格局,创出年内新高依然可以乐观预期。

不宜机械看待热点切换

对于大幅震荡之后的机会将转向具有相对估值优势的大盘蓝筹股,对此,笔者认为把接下来的机会简单地认为将转向集中于体现宏观经济的大市值蓝筹股的判断可能并不全面。

毫无疑问,国内经济从复苏至繁荣的业绩增长机会将是消费(家电、钢铁、食品饮料)、大资源(煤炭、地产)以及大服务(商业、交通)。它们的投资价值更多体现于经济增长,中短期估值直接受制于相关上市公司的业绩增长。然而,未来经济增长将以结构调整为主基调,有可能改变过去单向快速猛烈的增长。

事实上,全球范围内寻找推动经济复苏新动力的思想正在形成共识,像低碳经济。不过,随着12月7日至18日哥本哈根联合国气候大会的召开,相关题材的短期爆发力也有可能随之降低。因为这是一个长期持续努力的目标,对于股市的投资机会来说,会因为目标过于长远而不可持续保持投资热情,上攻能量会渐渐弱化。

正是在上述背景下,加上流通性以逐步收缩的趋势,能够获取超额收益的应该是重组整合所带来的估值提升,相应的投资机会可能更为持续与更加丰富,也是最为确定或最容易把握的机会。预计在央企、地方国企以及各级政府的合力推动下,A股将迎来新一轮大范围、多角度的重组整合。从目前趋势看,大规模的整合重组仍然处于全面推进期。随着重组整合经验的积累,重组模式正在被复制,重组整合速度有望加快,相关个股在重组整合不断推进的时期及完成期均会有所表现。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑

今日在线:
行情解析:9:30-11:30
世基投资
个股咨询:10:30-11:30
巫寒、彭勤、罗艳、侯波
14:00-16:00
王国庆、蔡献斌、张冰、陈文、文育高、陈慧琴、张生国、吴青芸、王亨、金洪明

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)
002324	普利特	12月9日	—	3500	—
002323	中联电气	12月9日	—	2100	—
002322	理工监测	12月9日	—	1670	—
601989	中国重工	12月7日	—	199500	—
002321	华英农业	12月7日	—	3700	—
002320	海峡股份	12月7日	—	3950	—
002319	乐通化工	12月1日	13.7	2500	20000
002318	久立特材	12月1日	23	4000	30000
002317	众生药业	12月1日	55	2000	16000

中国民生银行 | 非凡资产管理 | 95568

大智之造·大有之道

“非凡资产管理”系列理财产品

- 资产池运作 获取稳健收益
- 期限灵活多样 持续滚动发行
- 柜合、网银便捷选购

中国民生银行金融市场部