

■导读

基金业绩变脸快 稳定性受怀疑

●近三年连续排名进入前30%的主动偏股基金仅有3只。 详见A2

又到年终排名时 基金重仓股或冲动

●年底业绩的冲动刺激基金重仓股走出漂亮年末报表行情。 详见A7

明年发债额有增无减 企业债料再扩容

●对于明年的发债规模,市场普遍预期会较今年继续增加。 详见A4

《大宗商品交易市场管理办法》 有望出炉

●国家定调逐步从早期“规范”转变到“推动和促进”的轨道上来。 详见A3

评价发行改革 应过程结果并重

●评价一项改革措施,则不仅要“看用”,也要看“体”。 详见A2

把脉2010年A股投资 私募一致看好3G

◎记者 时娜 ○编辑 朱绍勇

随着年关的临近,A股的反复走势让人捉摸不透。跨年行情是否依然可期?哪些行业值得关注?在昨日国信证券主办的私募基金高峰论坛上,齐聚深圳的私募大佬们普遍认为,尽管类似2009年百花齐放的行情不会再现,2010年的A股市场依然存在比较确定的结构性机会,3G、消费成为一致看好的行业。

对于明年的A股市场,私募基金经理们普遍乐观中带点谨慎。柏坊资产投资总监谢柳毅认为,目前我国及世界经济均看不到利空,股市现在还处于上升通道中。明年上半年我国货币供应可能还是增加的,A股还可以继续往上走,但到了下半年,就要继续观察了。上海尚雅投资总经理石波认为,经历了2008年的大落,2009年的大起之后,明年指数活跃的空间不会特别大,但赚钱的机会是确定的。深圳武当投资董事长田荣华也表示,尽管不像2007年及2009年那样全面,但明年有比较确定的结构性机会。

广东新价值投资总监罗伟广与凯石投资的杨华初则更喜欢用数字说话。罗伟广认为,预计明年A股的话术市盈率将在15-20倍之间波动,对应上证指数是2800点至4000点。杨华初则预计,明年市场的估值中枢可能在3200点左右。

行业方面,私募基金出奇一致地看好3G。石波认为,随着3G智能手机的推出,这一块的应用会有十倍数的成长,今年3G的用户数达到900多万,明年可能会达到6000万以上,未来整个3G的市场渗透率会达到50%以上,今后我们将进入后

PC时代。因此,物联网将有比较大的成长空间。上海智德投资总经理伍军也认为,3G应用服务非常值得关注,手机在未来可能成为主要的移动终端之一,3G应用方面也许会出现类似于腾讯或阿里巴巴这样重量级的企业。罗伟广则指出,3G在明年可能成为黑马,为A股投资贡献超额收益。

在通胀预期及经济结构转型背景下,消费相关行业也为与会私募人士所看好。景良投资的廖辉认为,现在物价指数非常低,且已经开始增长,在通胀预期之下,跟通胀预期相关联的行业明年可能有比较好的投资机会。同时,中央经济工作会议对明年的定调是调结构、促消费,所以跟消费相关联的板块有较好的投资机会。田荣华表示,基于内需的行业,不管是内需制造还是内需消费,都是其明年要关注的行业。伍军指出,2010年中国经济结构转型也是以投资拉动向消费拉动转向,这个大背景下,消费板块会出现一批非常好的股票。

谢柳毅表示,其率领的柏坊资产目前仍以做多为主,多做的资产配置有四条线,一是通货膨胀,二是经济复苏,三是新经济,四是和经济周期不太相关的。其中重点看好通货膨胀这一条线,因为无论经济复苏快还是慢,大量的货币投放以及美元的长期贬值趋势,会导致通货膨胀,所以在通货膨胀中主要选择资源、消费、房地产,这些都是通货膨胀的受益者。

此外,还有与会人士认为,明年出口将继续好转,出口股可能存在意外的惊喜。而区域经济、注资、重组、产业升级、新能源等,也存在投资机会。



李振宁呼吁基金发牌制度延伸至私募

◎记者 时娜 ○编辑 朱绍勇

基金法修订调研组唯一一位阳光私募代表,睿信投资董事长李振宁昨日在深圳举行的私募基金高峰论坛上呼吁,希望监管部门将公募基金的发牌制度延伸至私募,以实现私募向更高层次发展。

李振宁指出,私募基金的规范发展,完全备案不大可能,比较现实可取的可能是发牌。他建议把公募基金的发牌制度稍做延伸一下,给一些做得比较好的阳光

私募也发牌。他认为,一开始的培育期还是应当由信托公司去做,到一定规模之后再由证监会发牌,这样有利于稳定的实现私募向更高层次发展。

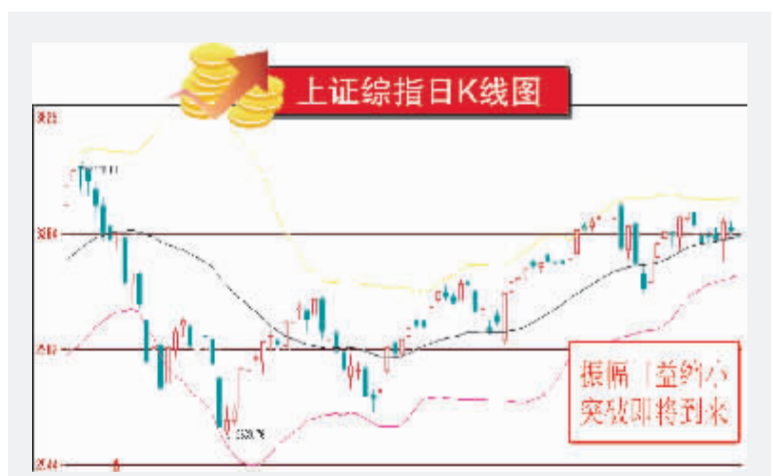
此外,他指出,不能狭隘地把私募基金看成阳光私募,券商理财,特别是高端理财,资产多在50万元以上、100万元以上,也属于私募基金;公募基金的一对一、一对多也是私募基金,所以未来《基金法》不应该简单地规范阳光私募或者民间设立的私募,它也要规范公募办的私募。

他认为,因为私募的资金量比较大,未来的监管会朝着证券监督管理部门的监管和行业自律相结合方向发展。他透露,中国第一个私募基金协会目前正在注册过程中,得到了上海金融办的大力支持,相信对协助管理当局管理好私募基金,会起到很大的补充作用。

他还表示,现在信托业协会也做了自律公约,银监会也采取了一些措施,在这个背景下,对信托所发的阳光私募应当采取更加开放的态度。

■大势研判

高位震荡仍将延续 年末行情重在布局



cnstock 理财
今日视频·在线 上证·演播室
“TOP 股在线”
每天送牛股
“三小时高手”
你在线答疑
今日在线:
行情解析:9:30-11:30
华龙证券
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、陈文卿、蔡国梅
周华、李文辉

股指将突破走高

周三市场成交继续低迷,尾盘股指击穿3254点处的布林中轨支撑,随后反弹收于3255点。技术上看,30分钟线击穿布林中轨,且进入超卖区,大盘有反弹冲动;日线振幅继续缩小,处于蓄势之态。预计股指在震荡区间收市趋势下,被迫向上突破,3266点和3300点是阻力位置。
(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

◎西部证券 张炜玲 ○编辑 陈剑立

周三股指震荡回落,盘中银行、煤炭等权重股一度拉升,但逼近3300点整数关口遇阻回落。权重股持续性的欠缺令大盘始终难以形成有效向上突破。

短期高位震荡格局仍将延续

本周一大盘在权重股带领下上演惊天大逆转。周三早盘权重股也一度有所表现,但很快归于平静。权重股持续做多能力仍显不足。目前行情处于风格转换的酝酿期。未来银行、石化能否持续上扬带动股指回升仍需观察。

本周有10只新股发行,并且大盘股中国一重将接受审核,接着中国北车等大盘股发行申购,显示新股发行提速明显,这无疑对当前牛皮市行情增加了资金面的压力。同时,由于临近年底,各方机构主力面临做账的内在要求,做多动力不足。可见,这些因素的存在,使近期行情进一步拓展反弹空间增加了难度。

技术面看,各条均线逐渐粘合,5日均线继续在10日均线下方运行,MACD走势趋缓,KDJ死叉后继续向下发散,在上有前期平台压

力、资金压力和年末因素压制,下有经济数据向好支撑,股指目前处于上下两难境地。沪综指已经在3300点一带盘整了5周,表明市场一方面心态谨慎、上攻动能不足,另一方面惜售心理浓厚。因此,市场在矛盾中反复盘整。

另外,从历史数据来看,历年的股市全年走势中,12月份多数出现鸡肋行情,可操作性比较低,但却适合投资者为来年储备弹药。

资产整合板块更具吸引力

本周,医药股走势相当活跃,尤其是太极系的三个个股:太极集团、桐君阁和西南药业涨势相当凌厉,主要原因是近期有关太极集团的整合传闻。还有上半周水泥、煤炭、汽车板块的活跃其实都和资产整合预期有关。比如水泥板块,国家有关部门此前透露将鼓励淘汰水泥行业落后产能,目前该行业的重组脚步有加快迹象,因此对上市公司将是利好支持。

年底行情一般来说是资产重组和整合的炒作高潮期。中央经济工作会议定调2010年主要工作方向是调结构,而调结构所驱动的行业内资产结构调整往往是促使上市公

司并购行为的重要因素。因此可以预期,2010年大股东资产整合、国有大股东资产注入将会成为上市公司资产优化和业绩增长的重要方面。

综上,虽然年末效应及扩容节奏加快成为影响短期市场走势的重要因素,但考虑到宏观经济稳步复苏、上市公司业绩增长及流动性充沛的大背景,短期震荡并不会改变市场底部不断抬高的基本格局,而且这种震荡正是为布局明年行情提供了较好的机会。

投资策略上,年报披露时间逐渐临近,投资者可提前布局09年业绩高速增长和具备高送转能力和预期的股票。寻找具备高送转能力的个股可遵循两条线索:一是股本扩张欲望强烈的公司,主要以中小板和创业板公司为主,也包括主板市场总股本4亿股以下的公司;二是具备较高的财务指标的公司,如资本公积金、未分配利润、净资产和股价均较高的公司,这些都是高送转的基本指标。目前有335家公司每股公积金超过2元,231家公司每股未分配利润超1.5元,同时符合这两个要求的公司有89家公司,其中以房地产、化工、商业三个行业的公司居多,这类公司可重点关注。

■论道 价值投资误区



◎李桓 ○主持 于勇

市场对价值投资的理解存在很多误区,很多人认为价值投资就是长期持有,并以巴菲特持了多少年可口可乐和运通为例来诠释。但不加区分的买入股票并长期持有有可能是风险很大或者效率很低的。那么什么是价值投资呢?价值投资就我的理解是指从价值的角度出发来选择买入和持有股票,可以简单地归纳为从价值角度出发在适当的时候以适当的价格买入适当的股票,并持有适当的时间,这个时间会有多长因行业不同而不同,有的是几十年,有的只有几年。而不是简单地用持有时间的长短来区分。

这里所说的适当是指大产业机会出现的时候。巴菲特在2001年买中石油是因为中国在那个时候开始进入重工业化阶段,石油及其产业链作为主要的能源和原材料会面临很好的产业机会,而且中国的石油石化是特许经营,他在2008年买入比亚迪是因为他看得懂储能和电动汽车面临很好的产业机遇。适当的价格并不是指绝对价格的高低,而是相对于其价值或者潜力是否有吸引力,过分透支未来的价格就不是一个好的价格。适当的公司是指一定要有竞争优势的公司,这个竞争优势可以表现为技术壁垒、商业模式、营销渠道或者特许经营权等。持有适当的时间是指最好能在这个公司的整个成长期都持有它,在他进入成熟期之前卖掉。

价值投资是要有大的经济背景支持的。在一个持续增长的经济体中会有很多的投资机会,而且在不同的成长阶段投资机会存在的领域是不一样的。中国股市有不少这样的例子,万科凭借住房制度改革、房地产行业在中国当时支柱产业地位以及城市化的大背景自1998年以来持续快速增长;苏宁凭借其连锁模式对传统百货模式的替代,也恰好那个时期中国家电生产企业竞争白热化,渠道为王,苏宁凭借可以快速复制的商业模式把持了渠道获得优势。而将伴随着家电制造业整合的结束,寡头形成并拥有自己的部分渠道,渠道企业对家电制造业的话语权会减弱,如果没有新的领域开拓继续维持过去的高速增长已经难度很大了。

要做到从价值的角度出发来选择股票,就要求知道企业的价值在哪里?企业的风险在哪里?你的机会和风险是什么?要能够识别和选择有竞争优势的企业,而且能够把握企业的发展阶段,从发展阶段而言企业一般经历幼稚期、成长期、成熟期、衰退期四个阶段,一般来说企业过了幼稚期之后如果需要通过大规模的融资支持才能成长和扩张,一般会选择上市,比如一些资本吸纳性行业如银行、房地产、商业连锁(其实也算商业地产)和大部分制造业企业。而一些现金流足够支持高速增长,没有必要和别人分享,处于像这样轻资产,现金流非常好,利润率非常高的行业的企业如果选择上市的话就非常小心了。你要分析一下它上市的理由是什么,因为上市在获得资金的同时也要把利润的一部分拿出来和公共股东分享,如果他不缺钱,他为什么要通过上市来融资?他为什么要选择上市?他为什么要把自己的钱分给别人呢?要么他发现了机会更大的领域需要大量的投资,要么他的股东可能选择套现了,或者需要上市通过股票的流动性来实现员工激励的效果。

价值投资的另一个要点就是把属于你自己的机会,美国市场那么多机会,巴菲特只是参与了其中很小的一部分,像网络股他根本就没有参与。体现在操作上面就是自己能看懂的股票,而不是随便买一个股票放在那里长期持有。股市的诱惑很多,有可能很多行业处于成长期,但是每个人的认知都是有限的,不可能把握所有的机会,贪多会使人眼花缭乱,心猿意马,最后错失机会。作为理性的投资者需要把握的是区分哪些是自己能够把握的机会,也就是巴菲特所说的看得懂的企业。把该拿到的拿到并学会放弃。
(作者系江海证券研究发展部总经理)
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)
300042	朗科科技	12月24日	—	1680	—
300041	回天胶业	12月24日	—	1700	—
300040	九洲电气	12月24日	—	1800	—
300039	上海凯宝	12月24日	—	2740	—
300038	梅泰诺	12月24日	—	2300	—
300037	新宙邦	12月24日	—	2700	—
002331	锐通科技	12月23日	—	1400	—
002330	得利斯	12月23日	—	6300	—
002329	鼎民乳业	12月23日	—	2700	—
601299	中国北车	12月21日	—	300000	—
002328	新朋股份	12月18日	19.38	7500	60000
002327	富安娜	12月18日	30	2600	20000

上海证券交易价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
上证180	7766.57	7731.96	7836.40	7704.28	7728.29	-38.28
上证50	2524.86	2511.35	2531.02	2505.75	2512.58	-12.28
上证300	3274.46	3262.86	3299.33	3246.61	3255.21	-19.25
A股指数	3434.49	3423.33	3460.66	3405.24	3414.29	-20.20
B股指数	254.79	253.73	255.55	252.86	253.46	-1.33
红筹指数	2835.41	2823.52	2854.17	2802.87	2811.04	-24.37
新债指数	2773.51	2763.66	2794.82	2749.99	2757.31	-16.20

上海证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	买价(元)	卖价(元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
上证180	4,236,674,388	56,364,749,674	—	—	—	—
上证50	2,453,464,359	30,621,552,455	—	—	—	—
总计	10,417,513,316	123,505,248,891	16,576.71	182,816.85	112,508.52	905,310
A股	10,377,718,577	123,207,240,323	16,453.17	181,958.00	111,663.09	852,298
B股	39,794,739	298,008,568	123.53	858.84	845.42	53,126

深圳证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	买价(元)	卖价(元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
深证100	1,214.85	12,110.56	1,216.56	1,198.95	1,201.97	-12.88
A股指数	1,275.38	12,790.90	1,277.22	1,258.68	1,261.86	-13.52
B股指数	634.81	631.54	635.62	626.28	627.89	-6.92
深证100指数	4,739.37	4,720.18	4,758.72	4,681.78	4,689.73	-49.64
中小板指数	5,545.24	5,528.42	5,562.88	5,488.62	5,506.29	-38.95
创业板	5,862.92	5,346.33	5,380.42	5,301.27	5,313.40	-51.62
深证创新	13,825.84	13,760.76	13,883.31	13,644.69	13,664.97	-160.87

深圳证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	买价(元)	卖价(元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
成份股	702,030,526	11,940,143,506	—	—	—	—
中小板	1,226,651,400	23,795,158,178	782.49	16,292.29	7,193.61	320,92
创业板	47,816,319	2,318,546,891	26.72	1,395.44	253.22	26
总计	5,180,540,499	73,803,733,248	3,887.27	58,656.35	36,018.06	857,212
A股	3,851,923,045	47,409,507,209	2,928.10	40,008.35	27,620.08	455,114
B股	54,149,735	280,520,270	149.94	960.26	930.85	44

中国债券市场		
项目	收盘	涨跌
沪深300	3560.72	-22.62
中证100	3466.31	-23.56
中证800	3707.30	-21.45
中证全债	127.80	-0.09
中证转债	1473.01	-15.56

香港证券市场		
项目	收盘	涨跌
恒生指数	21611.74	-202.18
恒生综合指数	3019.18	-34.49
恒生中国企业指数	12691.43	-175.56
恒生中资企业指数	4003.03	-33.47
创业板指数	670.11	-11.86

内地期货市场		
项目	收盘	涨跌
黄金1006	252.38	3.10
铜1003	55320.00	220.00
豆一1009	4034.00	17.00
豆粕1009	793.00	78.00
白糖1009	5412.00	-23.00

人民币汇率		
项目	收盘	涨跌
1美元	6.828	0.0002
1港币	0.88058	-0.0002
100日元	7.6159	-0.0822
1欧元	9.9265	-0.0745
1英镑	11.0924	-0.0342

每日指数市场指标						
项目	收盘	涨跌	涨跌幅	市价总值	流通市值	市净率
上证180	7728.29	-38.28	-0.49%	23,558.31	23,558.31	3.25
上证50	2512.58	-12.28	-0.49%	2,512.58	2,512.58	3.14
上证300	3255.21	-19.25	-0.59%	13,664.97	13,664.97	4.57
深证100	4728.29	-49.64	-1.05%	5,506.29	5,506.29	3.27
深证成指	3414.29	-20.20	-0.59%	35,018.06	35,018.06	3.27