

# News

## 重仓“广发三宝” 中邮系单日进账6个亿

◎记者 吴晓婧 ◎编辑 张亦文

昨日“广发三宝”(辽宁成大、吉林敖东、中山公用)齐齐复牌,开盘即被巨量买单封死在涨停板上。一直坚守其中且在3季度全面增持“广发三宝”的中邮系旗下两基金,单日浮盈近6亿元,成为最终“赢家”。

### 中邮系一日浮盈近6亿

如果假设基金为长期投资者,按照第三季度的数据来看,在三季度大笔增持“广发三宝”的中邮系基金,将因“广发证券借壳S延边路”受益颇丰。

据统计,截至2009年3季度,中邮核心成长和中邮核心优选分别持有辽宁成大4265.22万股和3010.87万股,分别位列该股第二大和第三大流通股股东。中邮核心成长和中邮核心优选分别持有吉林敖东2786.81万股和1282.47万股,分别位列该股第一大和第三大流通股股东。中邮核心成长和中邮核心优选分别持有中山公用2607.08万股和905.35万股,分别位列该股第一大和第二大流通股股东。

按照昨日“广发三宝”涨幅计算,中邮核心成长在“广发三宝”的投资浮盈就达3.791亿元,中邮核心优选在“广发三宝”的投资浮盈达到2.054亿元。仅仅一日,中邮系旗下两只基金在“广发三宝”上的投资浮盈共计5.845亿元。

从基金净值来看,中邮核心成长和中邮核心优选昨日净值上涨幅度分别为1.77%和1.57%,表现均明显强于大盘,昨日上证综指仅上涨0.52%和深证成指则下跌0.8%。

值得注意的是,上述两只基金目前均由于规模过大处于暂停申购状态,套利资金无法申购实施套利。

### 资金涌入封基套利

昨日封基板块表现十分活跃,分析人士认为,受股指期货和融资融券即将开闸利好消息影响,封基将面临重新估值。此外昨日“广发三宝”复牌集体涨停,也再度激起资金借道重仓“广发证券概念”的基金,实施套利的热情。昨日两市基金全天成交金额为79.07亿元,较上一交易日放大近一倍。

值得注意的是,“广发证券概念”12月28日集体停牌,当日,封闭式基金即放量上涨。其中,重仓持有辽宁成大的基金科瑞和基金景福涨幅明显靠前。昨日,上述两只基金同样涨幅靠前。

从“广发概念”停牌以来,上述两只基金就呈现出震荡上扬态势,成交明显放大。短短十个工作日内,基金科瑞上涨11.24%,基金景福上涨10.66%。同期上证综指上涨2.27%,深证成指下跌0.98%。

此外,嘉实量化、易方达科汇、易方达领先企业、融通先锋、长信利利、中海成长和招商先锋等在三季度重仓持有吉林敖东;德盛小盘、招商先锋、大成成长、南方精选、易方达科汇、易方达领先企业等则重仓持有辽宁成大。分析人士认为,上述基金有可能受到短期套利资金的关注。

# 消息面刺激大盘短暂亢奋 券商期货板块获利回吐明显

◎记者 张欢 ◎编辑 朱绍勇

受股指期货、融资融券获国务院批准刺激,沪深两市昨日大幅高开,沪指开盘大涨3%,一举站上3300点。集合竞价阶段,券商、期货概念股表现格外抢眼,多只股票封于涨停板上,银行等权重板块表现亦可圈可点。

开盘后不久,券商、期货概念、银行板块快速回落。随后在地产股的拖累下,沪指盘中一度失守3200点。至收盘,上证综指收报于3212.75点,上涨16.75点,涨幅0.52%;深证成指收报于13161.09点,下跌106.35点,跌幅为0.80%。两市成交总额为2858亿元,较前一交易日放大逾三成。

板块方面,昨日两市涨多跌少,计算机板块高开高走,盘中创出新高,上涨3.51%,居涨幅榜首位,紧随其后的则是外贸、教育传媒板块。地产、电器板块则位居跌幅榜前列,但跌幅均未超过2%。

融资融券股指期货从短期上讲是利好政策,在目前的估值水平下,有利于挖掘金融板块的投资机会。”华融证券研发中心副总经理张红杰表示,长期而言,该政策应偏

板块上涨幅度为1.62%,银行板块则为0.68%。

从资金流向来看,券商板块一改近期资金持续净流入的局面,呈现大幅净流出。大智慧超赢数据信息显示,昨日券商板块资金净流出为10.6亿元,其中海通证券以5.39亿元的净流出居于首位,中信证券净流出1.48亿元紧随其后,券商板块日均净流入为0.9亿元。

大多数分析师表示,昨日市场呈现高开低走的态势,显然是受到股指期货和融资融券消息的影响。由于券商、期货等板块对相关消息做出过度反应,导致短线投资者开盘后纷纷选择获利回吐。但从盘面和动能指标来看,市场的技术形态并没有走坏,A股价格重心仍不断上抬。尤其是近期表现良好的电子、外贸板块,受到订单回升的利好影响,将推动A股继续震荡盘升。

融资融券股指期货从短期上讲是利好政策,在目前的估值水平下,有利于挖掘金融板块的投资机会。”华融证券研发中心副总经理张红杰表示,长期而言,该政策应偏



于中性,相关板块走势有待相关细节文件出台后再行观察。”

对于近期持续走弱的地产板块,分析人士指出,地产股利空消息虽未出尽,但在地产企业利润增长已锁定的情况下,下跌空间不是很大。

西南证券分析师闫丽表示,房地产板块近期已呈现横盘整理状态,一定程度上表明市场对利空政策已消化殆尽,尤其是大家预期较多的二套房贷政策出台以后,利空

政策已接近尾声。目前,地产股的估值水平已趋合理,股价将受到业绩的强大支撑。”

对于A股市场的后期走势,市场人士表示,股指期货融资融券仍将成为影响后市的重要因素。在蓝筹股配置效应的影响下,1月份指数仍有上冲的动力。但随着股指期货的日益临近,众多没有套期保值需求的投资者很可能选择提前兑现利好,指数有可能在推出前回调整。

## “广发五宝”一字涨停 券商影子股行情或扩散

◎记者 钱清爽 ◎编辑 朱绍勇

“广发六宝”昨日复牌,除星湖科技高开低走外,其他“五宝”均牢牢封在涨停板上。机构研究报告显示,最直接受益“广发证券”上市的三只股票辽宁成大、吉林敖东和中山公用股价还将有大幅提升空间。

受益预期中“广发证券”上市带来的利好,持股比例排名前五的辽宁成大、吉林敖东、中山公用、华茂股份、闽福发A集体“一字”涨停,收盘涨幅均为10%。而持股比例相对偏低的星湖科技早盘以接近9%涨幅高开,全日随大盘震荡下行,最终收涨0.70%。

上周五,延边路发布调整后的“广发证券”借壳方案,表明“广发证券”借壳上市取得突破性进展,有望在未来一段时间获得监管部门的批准,最终完成借壳上市。除了S延边路的原股东,6家“广发影子股”无疑成为广发上市过程中最受益的一方。

其中,“广发三宝”是股价对“广发”上市重估弹性最大的标的。受益于“广发证券”,获得巨额投资收益的辽宁成大、吉林敖东和中山公用2009年前三季度业绩均显著增长,其中吉林敖东和辽宁成大净利润将接近10亿元,中山公用也净赚5.75亿元,三公司投资收益对净利润的

占比均在90%左右。国泰君安认为,“广发证券”成功上市,对应于“广发三宝”目前的市值还有约50%甚至于更高的溢价空间。中银万国则分别给予辽宁成大、吉林敖东、中山公用57元、73元和41元的目标价。

其他持有“广发”股权的3家上市公司华茂股份、闽福发以及星湖科技,分别持有“广发证券”2.5%、0.46%与0.31%股权。这三家公司此前只能依靠分红分享“广发证券”业绩,对其自身的业绩提升幅度相对较小,而“广发”上市后则同样存在估值提升的动力。相对来说,华茂股份的受益程度较大。国泰君安在报告中指出,华茂每股“广发”含量为0.08股;同时公

司还持有1.69%国泰君安、1.367%宏源证券以及0.79%徽商银行股权。粗略估算,华茂每股所含“广发”价值5至6元,所含券商价值为11元。

“广发六宝”的复牌涨势,不禁激发市场再度关注其他券商影子股的投资机会。长江证券认为,“广发证券”借壳上市的突破将大幅度缩短“广发证券”借壳ST集琦的进程,这将成为其上市股东桂东电力、索美特、中恒集团、河池化工的股价催化剂;此外2010年有望IPO上市的华泰证券的影子股宏高科和山西村、国信证券影子股北京城建、兴业证券影子股交大昂立等也将借机腾飞。

**上海东方国际商品拍卖有限公司** SHANGHAI ORIENT INTERNATIONAL COMMODITY AUCTION CO., LTD

受委托,我公司定于2010年2月10日下午2时在上海市长寿路728号公司拍卖厅举行拍卖会,现将有关事项公告如下:

一、拍卖标的:

1、申银万国证券股份有限公司242.9139万股股权	2、申银万国证券股份有限公司80.9714万股股权
3、申银万国证券股份有限公司485.8280万股股权	4、申银万国证券股份有限公司48.5827万股股权
5、申银万国证券股份有限公司337.9424万股股权	6、申银万国证券股份有限公司242.9139万股股权

[注:该股权已在上海联合产权交易所挂牌,详情请查询上海联合产权交易所网站www.suaee.com]

二、竞买条件:

- 意向买受人应是中国大陆境内注册的内资企业法人,有足够的财力支付股权转让价款,无欺诈和不良经营记录,具备法律、法规、规章和中国证监会规定的各项资格条件。
- 符合《证券公司变更持有5%以下股权股东报备工作指引》以及国家法律、行政法规、部门规章规定的其他条件。

三、竞买须知:

竞买人须在2010年1月27日前办理竞买登记手续,并提供如下资料:

- 营业执照、税务登记证、组织机构代码证、(如有国有企业)国有资产登记证,以上资料均为复印件加盖公章;
- 公司章程(工商盖章);
- 上级批复或股东会决议、资产负债表,以上均为原件;
- 法人代表授权委托书原件及法人、代理人身份证复印件;
- 拍买保证金人民币50万元,一份保证金只能竞买一个标的。

四、保证金帐户:户名:上海联合产权交易所;开户银行:兴业银行上海人民广场支行;账号:216290100100055015;

五、咨询时间、电话:公告起至1月27日9:00-17:00接受来人来电咨询(节假日除外); 62988144 黄小姐 13816333467 62777810转8303 蔡先生 62777810转8118分机 朱小姐

**市场动态**

**深交所将开展跨境恒指ETF交易模拟测试**

深交所正在为跨境ETF推出做好技术准备。11日,深交所发出通知,将和中国结算深圳分公司定于本月16日联合组织跨市场ETF业务及合伙企业即时开户第一次全网测试。此前据相关人士透露,深交所跨境ETF在技术层面已无大碍,推出时间表还需经过各个层面协商、沟通,农历新年之前推出的可能性不大。

此次测试内容包括:模拟跨市场恒指ETF证券交易、申购赎回及相关的结算业务过程;模拟合伙企业实时开户、合伙人信息申报、合伙人信息撤销、合伙人信息查询等业务处理;模拟“中小板”(159902)ETF的拟合指数代码由“中小板指”(699329)改为“中小板指”(699005);模拟“中小板指”(699329)摘牌。(刘雨峰)

**英威腾人乐科华恒盛13日挂牌中小板**

根据深交所安排,英威腾(002334)、人乐(002336)、科华恒盛(002335)将于1月13日在中小板挂牌上市。

英威腾已在多个细分市场开发出差异化的领先产品,市场份额连续两年位居内资品牌首位。

人乐是中国30强零售连锁企业品牌之一,初步完成了从区域性零售连锁企业向全国性零售连锁企业的转换。(雷中校)

**三中小板公司今起招股**

北京科锐配电自动化股份有限公司、南通清华制药股份有限公司、广东高乐玩具股份有限公司今起开始招股。

北京科锐拟发行2700万股,公司主营12kV配电及控制设备的研发、生产和销售。清华制药拟首次公开发行2000万股,公司产品王氏保赤丸、金荞麦片、固本咳喘片三个中成药品种被列为国家二级中药保护品种,王氏保赤丸和季德胜蛇药片为国家中药保密品种。高乐股份拟发行3800万股,公司是我国玩具行业出口龙头企业。(徐玉华 侯利红 胡义伟 何静)

本栏编辑 朱绍勇

# 蓝筹主题极具长期投资价值——中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金投资价值分析

安信证券研究所

## 灵活配置基金更贴近市场

中银蓝筹精选灵活配置混合型证券投资基金的大类资产配置比例为:股票资产的投资比例占基金资产的30%-80%,基金持有的现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,极度宽裕的空间便是为了基金灵活配置的特性而设定。

所谓动态灵活配置,就是遵循经济周期性波动规律,通过定性与定量分析,动态把握不同资产类别在不同时期的投资价值、投资时机及其风险收益特征的相对变化,对股票、债券和现金等大类资产在投资组合中的权重进行灵活调整。

金融危机以来的市场动荡实际上使投资者愈来愈重视可以灵活配置的混合型基金产品。以成熟市场美国为例,相比于股票型基金在牛市净申购、熊市净赎回的大进大出,混合型基金的现金流状况则相对良好,在07和08年两个特征明显相反的市场环境下,混合型基金在市场上阶段的净申购比例超出股票型基金近20个百分点,而在市场下降阶段则比股票型基金少近10个百分点。即使在2009年全球金融危机持续深化时,混合型基金的净流出量也仅为股票型基金的三分之一。这种情况表明,美国混合型基金以其分散化投资和资产灵活配置的特色成为投资者青睐的基金品种之一。特别是在大幅波动的市场环境下,混合型基金较低的现金流波动减少了基金被动调整仓位对市场的冲击。

## 蓝筹主题,把握市场的主导力量

我们注意到,在招募说明书中该基金表明投资于优质蓝筹上市公司股票的资产不低于股票资产的80%,可以说是专为蓝筹股设计的基金产品。

投资者所熟悉的蓝筹股的说法是舶来品,在海外股票市场上,投资者把那些在其所属行业占有重要支配性地位、业绩优良、发展稳定、股本规模大、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。蓝筹股公司一般具有稳定的盈利记录,能够定期派发丰厚的股息红利,公认为业绩优良、在所属行业内占有重

要甚至支配地位。国内A股市场经过多年发展,也出现了众多的优质蓝筹股,上证50、中证100和沪深300等指数就是其代表,我们以中证100指数的成份股来看看国内蓝筹股的情况。

首先我们看到的是蓝筹股在市场上的强势地位。投资者可能无法想象,区区百余只蓝筹股其总市值和流通市值在整个A股市场中竟分别占据了68.89%和48.70%的极高比例。不仅如此,历史数据显示,这些蓝筹股的成交金额占整个A股市场成交金额的比例达30%,而且这个比例自2006年以来始终保持稳定,表明蓝筹股阵营在整个市场中举足轻重的地位。

其次我们观察到蓝筹股作为一个整体,其二级市场表现不辱使命。如果观察2004年以来市场的不同阶段,包括04年和05年的熊市以及06年至07年的牛市,可以发现上述蓝筹股在熊市阶段表现非常突出,具有非常鲜明的抗跌特性;在随后到来的两年牛市中,其涨幅也相对排名靠前。同时,蓝筹股的风险水平相对较低。

## 国内股票市场仍具投资价值

蓝筹股的长期投资价值毋庸置疑,同时我们判断在可预见的未来国内A股市场仍具投资价值。

从宏观经济面来看,经济复苏趋势良好。全球主要经济体的经济复苏过程均已进入V型右侧。我们预计,基于存贷调整和经济主体的适应性预期,2010年全球主要经济体的GDP增速都会触及前期均值,之后出现分化:一部分经济体由于维持原有经济增长的基本经济因素受到根本性破坏,潜在经济增长率下降,经济增速会转入台阶式下降;另一部分经济体经济增长的内生动力并未受到根本性的破坏,经济波动本身只不过是受到外部冲击或者短期的投资、消费以及存货周期的扰动。在短期扰动消失后,复苏迅速转入繁荣周期。

上市公司的基本面是决定股票市场形势变化的最根本因素,而这一层面未来的变化是令人欣慰的。2010年上市公司净利润总额和每股盈利创出历史新高没有任何悬念,我们预计上市公司盈利增速在25-30%,其中金融业和受管制行业增速在20-25%,其它行业增速在30-35%左右。

因此,蓝筹基金不仅具有长期持有价值,而且现阶段正是关注的良好时机。

