

# 钢铁地产齐发威 沪指站上千九关

在经历了长达5年的起起落落之后,上证综指15日终于站在1900点整数关口之上。深证成指当日也以4934.10点报收,创下5年多来的新高。

市场分析人士认为,在核心权重股保持稳定的情况下,沪深大盘仍有望继续震荡走高。



经历了5年的起起落落之后,上证综指昨天终于站在1900点关口之上  
徐汇 资料图 张大伟 制图

□本报记者 许少业

周三,沪深两市大盘整体呈现强势大涨的局面。在宝钢股份为首的钢铁板块以及保利地产为首的地产板块发威的推动下,沪指1900点大关也被顺利攻克。截至收盘,上证综指收于1922.94点,上涨34.70点,成交272亿元;深证成指收于4937.06点,上涨211.74点,成交135亿元;沪深300指数和上证50指数也分别大涨2.74%和2.46%。

## 钢铁和地产板块发威

宝钢股份昨天盘中再度冲击涨停,收盘涨幅仍高达9.03%,由此带动钢铁

板块整体涨幅达到5.53%,八一钢铁封于涨停,太钢不锈、济南钢铁、鞍钢股份、马钢股份涨幅居前。与此同时,一批优质地产股再创新高,房地产板块昨天整体涨幅也高达4.21%。保利地产、华发股份、上实发展、金地集团、万科A均再创行情新高。

总体来看,随着大盘的强劲上扬,个股活跃度也大大提高,昨天两市涨停的非ST个股达到11只,两市仅有100只左右个股下跌,涨幅超过5%的个股近80只,涨幅在3%以上的个股近240只。可以说,近期一直显著存在的“二八现象”得到较大的改观。

从近一周的行情来看,在沪指1900

点附近,多空分歧明显加大,股指在盘中的剧烈震荡程度往往让一般投资者难以承受。不过,由于主流资金做多蓝筹股的态度还没有发生明显转变,因此,大盘的强势特征仍得以保持。值得注意的是,银行股板块在近期连续加速上涨之后,调整压力有所加大,招商银行、华夏银行、浦发银行、中国银行等品种中的抛压较为显著。

## 大盘有望继续震荡走高

从外围因素来看,港股的连续大幅上涨也成为推动沪深股市持续走牛的一个重要动力。昨天,香港恒生指数突破19100点,国企股指数突破8250点,工商

银行H股大涨3%报收于4港元,仍高于其A股价格10%。因此,市场分析人士认为,在核心权重股保持稳定的情况下,沪深大盘仍有望继续震荡走高。

然而,从资金面上看,似乎很难解释目前沪深市场的逼空行情,毕竟今年已有一次加息和多次调高商业银行存款准备金率,许多新基金的仓位也接近饱和。一些机构对此现象的解释是,随着人民币加速升值、外汇储备突破万亿美元(由于外汇占款所导致的资金投放量不断增加),货币流动性过剩的现象在年底前仍将表现得相当突出。随着外围资金不断流入证券市场,这种资金逼空行情仍将演绎下去。

分析师观点

## 机构资金和市场游资合力做多

□特约撰稿 季凌云

周三沪深两市继续震荡放量上攻,沪指也再度创出了年内行情新高,收盘后沪指已经报收于千九整数关口上方,站在新的高地之后的证券市场又将如何发展呢?我们认为,牛市行情将更上层楼。

## 新一轮牛市行情已启动

在近期行情中,大盘一度出现短线震荡走势,沪指短线上破千九关口之后出现了向下震荡,一时间个股行情大面积沉闷。但随后连续两个交易日的放量上攻却使得沪指再创年内行情新高。最近几个交易日的短线曲折行情也说明,近期的短线震荡仅仅是技术上的调整要求,每次的短线震荡其实都是为投资者提供了一个逢低吸纳的良机,而行情的趋势却不会因为短线的震荡而改变。

目前市场的牛市格局已经为广大投资者所认可,经过四年熊市调整之后的牛市脚步将是异常坚定的,平稳的基本面、上市公司业绩的增长及庞大的外围资金都构成了牛市行情进一步前进的坚实支撑。

## 两类主要资金合力做多

在近期行情中,很多投资者都注意

到了一个现象,那就是不管大盘上涨或下跌,下跌个股数量都远远超出上涨个股家数,因此有投资者认为,市场游资看淡短线后市而寻求了撤换操作,这也是这些投资者担心大盘短线见顶的一个重要原因。对此我们也需要做一定分析。

最近以中国石化、宝钢股份为代表的蓝筹股走出了强势行情,部分是因为在股指期货即将推出的预期下,机构资金对蓝筹股进行了积极的建仓操作。而以市场游资为代表的非主流资金也进行了积极的参与,要知道,市场游资是证券市场中最为敏感、短线操作水平最高的资金,这些资金自然不会放弃蓝筹股这样巨大的投资机遇。近日多数个股的短线震荡,很可能是市场游资转移战场追逐蓝筹股所致,投资者不能因为个股的震荡就简单得出市场游资撤离股市的结论。

目前蓝筹股强势上攻,而非主流资金也继续投入到积极的市场运作中,两类主要的投资力量合力做多,将构成未来行情进一步良性发展的支持。

明白了目前市场的资金运作情况及趋势力量的作用,我们就可以知道,行情仍将延续牛市脚步。我们认为,后市行情仍将维持震荡上攻格局。

## 股指将保持“大涨小回”格局

□特约撰稿 唐震斌

昨日沪深股指继续大幅上攻,又创本轮行情新高,盘中热点活跃,市场人气旺盛,技术形态良好。实际上,综观今年以来的市场走势,期间虽有调整波动,但总体保持了稳步走强的态势,出现了新一轮牛市行情。

## 上市公司内在价值获提升

我国良好的宏观经济形势和证券市场的制度改革、人民币升值预期等因素从不同侧面提升了上市公司的内在价值。

首先,近五年来,我国经济一直保持10%左右的增长速度,而且驱动经济增长的内生动力非常强劲,这为上市公司提供了良好的宏观环境。

其次,目前上市公司股权分置改革已进入收官阶段,证券公司综合治理基本结束,融资融券和股指期货等创新业务即将推出,这些都将进一步完善投资环境,降低市场的不确定性,从而降低市场的系统性风险和风险补偿要求。

第三,为了抑制过多的投机资金进入我国境内,央行有意维持一定幅度的本外币利差,加上国内资金非常充裕,央行倾向于保持低利率,这为上市公司提供了较为宽松的金融环境。

## 股指将保持“大涨小回”

目前上证综指已大幅上涨,稳步站在1900点之上,但按第三季度的业绩测算,A股市场的平均市盈率只有22倍左右,远远低于上证综指2000年6月、2001年2月、2001年8月在相近区域的市盈率水平。尤其是以大盘蓝筹股为主的沪深300成份股的市盈率只有16倍左右,估值优势更为明显。

目前我国以沪深300成份股为代表的主要上市公司的平均市盈率,已基本与国际成熟市场的市盈率接轨并略低于它们。以最有可比性的香港H股为例,原先同一家上市公司的A股价格普遍高于H股,自2004年以来这种价差便逐步缩小,表明A股市场的估值水平正逐步向H股趋同,尤其是银行股还存在倒挂现象,招行近期的H股价格一直超过A股20%左右,工行、中行的H股价格也都有不同程度的溢价,这些优质上市公司为A股市场奠定了与国际接轨的基础。

综上所述,我国股市已进入了全新发展期,股指将在较长时期内保持“大涨小回”的格局。未来行情可能会在人民币升值的背景下,形成以金融和房地产为主线,低估值板块和成长性板块交替上涨为辅的局面。

# 华夏优势增长基金

## 优选精品基金 牛市进取品种

### 华夏基金简介

华夏基金成立于1998年4月,秉承“为信任奉献回报”的企业宗旨,近九年来公司规范运作,稳健经营,保持了在基金行业的领先地位。

- 是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。
- 截至2006年10月,华夏基金管理资产规模超过500亿元,是国内最大的基金公司之一;
- 公司管理着4只封闭式基金、10只开放式基金、1只亚洲债券基金和多个全国社保基金委托投资组合,是国内管理基金数目最多的基金公司之一;
- 公司兼具全国首批社保基金投资管理资格及全国首批企业年金基金投资管理资格,是国内唯一获得亚洲债券基金管理资格、管理央行外汇储备资产的投资管理机构。

### 投资理念

- 华夏基金的投资理念是研究创造价值,严谨投资,获取稳定可靠收益,公司所有投资决策必须建立在研究的基础之上。
- 华夏基金实行投资决策委员会领导下的投资总监负责制。投资决策委员会是公司的最高投资决策机构,负责资产配置和重大投资决策等。投资总监全面负责公司的投资、研究、交易工作,向投资决策委员会报告。
- 在投资研究的流程上,华夏基金按照国际化的要求做了梳理,使得整个流程更加高效、顺畅,一方面前瞻性地挖掘市场机会,另一方面也能够根据市场的变化,及时地做出调整。
- 在研究方法上,华夏基金更强调系统化和可重复地寻找投资机会,为此,公司建立了从宏观研究、策略研究到行业研究的完整体系。

### 投资业绩

华夏基金成立近9年来,无论熊市牛市始终保持了优异稳健的业绩,为投资人获取了满意回报。截至2006年10月,累计为投资人分红超过65亿元,是分红最多的基金公司之一,华夏基金旗下多只基金投资业绩领先同业。

基金简称	今年以来			成立以来累计净值增长率
	净值增长率	晨星基金评级	银河同业排名	
基金兴华	69.70%	★★★★★	1	312.67%
华夏大盘精选	109.50%	★★★★★	1	109.73%
华夏红利	79.18%	★★★★★	5	80.13%
华夏回报	65.47%	★★★	6	89.77%

数据来源:2006年11月10日晨星基金排行榜、中国银河证券封闭式基金净值增长率排行榜  
华夏基金网址:www.chinaamc.com 客服热线:400-818-6666

# 解析华夏优势增长基金的投资价值

□联合证券 冶小梅

华夏优势增长是由华夏基金推出的一只股票型基金,基金股票仓位最高可达95%,属成长投资风格的进取品种。担任基金经理张益驰,功底扎实、历史业绩优异,他目前管理的基金兴华是封闭式基金乃至全部股票型基金中的佼佼者。背靠华夏基金强大的投研团队,华夏优势增长基金的未来表现值得期待。

## 华夏优势增长基金基本概况

**投资目标:** 追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。

**投资策略:** 基金主要采取“自下而上”的个股精选策略,以GARP模型为基础,结合严谨、深入的基本面分析和全面、细致

的估值分析和市场面分析,精选出具有清晰、可持续的业绩增长潜力且被市场相对低估、价格处于合理区间的股票进行投资。同时,考虑股票市场的波动性,基金将主动进行资产配置,即根据对宏观经济、政策形势和证券市场走势的综合分析,调整基金在股票、债券等资产类别上的投资比例,以降低投资风险,提高累积收益。

**投资范围:** 基金股票投资范围为60%-95%,权证投资范围为0-3%;债券投资范围为0-40%,资产支持证券投资范围为0-20%;现金以及到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

## 基金经理:业绩卓越 选股突出

**管理业绩优异:** 对投资者来说,基金经理创造的业绩是最被关注的话题。华夏优势增长基金基金经理张益驰,自2000年初算起,截至2006年10月13日,基金兴华实现复权单位净值增长184.89%,在所有封闭式基金中是状元,就近一年的复权单位净值增长(75.94%)在53只封闭式基金中排名第2。自张益驰2006年2月接任基金兴华以来,基金兴华已实现净值增长61.26%,排名在同期53只封闭式基金中居于第二,全部大盘封闭式基金中居于第一。这只封闭式基金即便与最优秀的开放式基金放在一起pk,

也丝毫不逊色,在资产管理规模30亿人民币以上的所有股票基金中,基金兴华的业绩居于榜首。这一突出的成绩看得出基金经理具有的敏锐的判断和灵活的适应能力。

当然单看一段时间净值增长不足以真正认识一只基金,真正认识一只基金要清楚基金的投资风格,这和股票投资者认清农产品和苏宁电器等公司的盈利模式方能决定投资否、投资多久是一样重要的。那么兴华的基金经理的投资风格是怎样的?认识一位基金经理的投资风格既要看他的投资理念,又要看他的实际操作轨迹,有理念贯穿下的操作经过时间的积累会形成一位基金经理人特有的投资风格。

## 选股能力突出:

张益驰经理接管基金兴华后进行了大面积更新,将长电、上海机场等防御品种果断切换到自己看中的进攻品种上,结果非常理想。这得益于精准的策略,即在合适的时间介入合适的股票。并非完美结果都属于巧合,这与06世界杯上德国队派出阿根廷点球队的秘密一样。看看基金经理所有操作过的股票,很难从中揪出交易品种,都是基本面过硬而且后来市场表现理想的个股,诸如基金兴华年初配置的苏宁电器、泸州老窖等估值看似都高,但这类品种只有进行过深入研究的投资人才敢介入。追逐张益驰管理过的兴科组合也是牛股不乏。基金兴华91%的资

金配置于成长类股票,其中又有73%分配在中市值的成长股上,该基金经理比较偏好成长股投资。这一风格也正吻合即将诞生的华夏优势增长基金的产品属性。

**注重平抑风险:** 06年中报显示基金兴华前十大股票集中度为44.54%,前三大行业集中度为50.29%,都低于同类基金平均水平。其实无论是基金兴华还是张益驰管理过的基金兴科,在股票配置总体上都偏分散,重仓股集中度都略低于同业平均。可见该基金经理对于风险高度重视。这也可能是基金经理为了平抑在追求高资金利用率时伴生的市场整体性风险的一种策略安排,因为该基金经理从来不做追时,股票仓

位一般都比较高。基金兴华目前35亿的资产规模也需要这样一位注重风险控制策略运用的经理人。这种大局观的风控策略非常有益于未来华夏优势增长基金的投资。

总体看,张益驰经理管理过的组合行业覆盖面广,股票数目较多,股票配置权重分散,偏好成长股、重仓股具有一定的稳定和持续性,并且在这样一贯的风格下所管理的基金都取得了不错的业绩。

综上,以华夏基金强大的投研团队为后盾,华夏优势增长基金在优秀基金经理的管理下,表现值得期待。

(公司巡礼)