

stock market

市场急跌 基金净值大打折扣

偏股型基金份额净值平均跌幅为5.15%，部分超过8%

□本报记者 贾宝丽

昨日，在沪深股市大幅下挫的打击之下，偏股型基金净值也遭遇了自2005年底以来的最大一次挫伤。统计显示，180多只偏股型基金净值昨日全部出现下跌，份额净值平均跌幅为5.15%。其中，光大红利、华夏回报等几只基金的净值跌幅高达8%以上，损失相当惨重。

数据显示，昨日份额净值跌

幅超过5%的偏股型基金个数达到108只。从基金净值昨日的表现来看，有三类基金的跌幅明显靠前。一类是指数型基金，数据显示，易方达深证100、上证50ETF、易方达50、上证180ETF4只基金昨日的跌幅分别为6.92%、6.65%、6.55%、6.51%，除易方达50之外，其余3只基金的跌幅均大于其跟踪的指数昨日的跌幅。

第二类是部分新基金，数据

显示，有不少去年发行的新基金昨日跌幅都十分靠前，比如嘉实精选、中邮核心优选、大成财富、广发优选、银华优质增长、信诚精萃成长等，这几只基金昨日的净值跌幅全部都在6%以上。其中，嘉实精选、中邮核心优选两只基金的跌幅分别高达7.2%和6.93%。

第三类则是那些操作风格一贯比较激进的股票型基金，比如南方积极配置、南方高增、大成精选增值、银华道琼斯88、易

方达积极成长等，这部分基金一贯都是采取的较为积极的投资思路，因此净值变动往往受市场涨跌影响较大。

从上述情形来看，指数基金跌幅较大主要是由于指数基金的投资模式主要是被动跟踪指数，基本保持满仓操作，因此其涨跌直接受到指数涨跌的牵连；而操作风格一向较为激进的基金净值出现剧烈波动也就不足为奇了。

尤为值得关注的一些新基金

，从新基金昨日不太尽如人意的表现可以看出，去年尤其是去年底发行的一些新基金建仓的热度的影响，另一方面是由于去年底市场涨幅过快，很多新基金担心建仓速度错过了机会，因此几乎没有太多的考虑，多采取快速吃进一些市场热点板块股票，而这种做法本身就凝聚了相当大的风险。昨日市场的暴跌造成的基金净值挫伤也再次提醒基金管理人和投资者，无论什么时候，都应该将控制风险放在第一位。

而到去年底时，一些新基金仅成立不足两月，净值增长就超过30%以上，速度非常惊人。业内人士

认为，新基金操作思路过于激进一方面是由于受到市场环境持续过热的推动，另一方面是由于去年底市场涨幅过快，很多新基金担心建仓速度错过了机会，因此几乎没有太多的考虑，多采取快速吃进一些市场热点板块股票，而这种做法本身就凝聚了相当大的风险。昨日市场的暴跌造成的基金净值挫伤也再次提醒基金管理人和投资者，无论什么时候，都应该将控制风险放在第一位。

上证50 板块持续放量背离

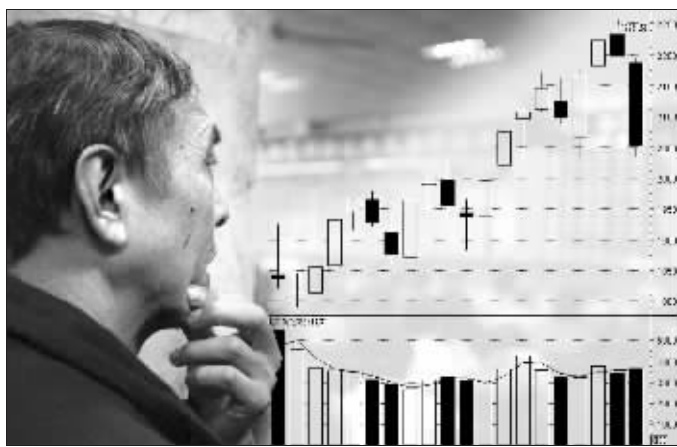
机构主力提前刀枪入库?

□本报记者 许少业

以核心蓝筹股为样本的上证50 板块，自新年以来一直呈现价值背离的态势，与上证综指的持续放量形成了鲜明的对比。这种迹象表明，核心蓝筹股从新年开始已经“退居二线”，主流资金甚至有利用人气鼎盛之时悄悄派发之意。

上证50 板块新年首个交易日成交额为425 亿元，约占沪市当日总成交的50%。此后，上证综指呈现持续缩量的局面，1月22 日、23 日沪市单日成交甚至突破千亿。但与此同时，上证50 板块却是持续缩量，期间的日均成交仅为350 亿元左右，占沪市当日总成交的比重下降到40%不到。

在持续缩量背离的同时，一些核心蓝筹股的走势同样差强人意。工商银行一月份跌幅为19.19%，中国银行月跌幅为8.66%，中国联通月跌幅为



上证50 指数与成交量近期出现背离 徐汇资料图 张大伟制图

1.28%，保利地产月跌幅为4.59%，就连此前“多头司令”中国石化，一月份的跌幅也仅有6.14%。分析人士认为，上证50 板块均为机构重仓持有，其中一些主流品种的滞涨甚至下跌，至少表明机构的态度相当谨慎，甚至已经提前“刀枪入库”。

事实上，由于股指期货、融资融券等金融创新的预期，自去年11 月开始，上证50 板块就猛然放量走强，11 月、12 月的月涨幅分别达到19.38%、26.67%，月成交额更是成倍放大。由于核心蓝筹股成为机构争抢的对象，上证综指从1800 点开始一路冲关夺隘。

持续无量涨停 沪东重机股价站上50元

资产注入题材成为弱市耀眼亮点

□本报记者 俞险峰

涨停、涨停、再涨停，沪东重机股价一举站上50元，成为昨日大跌接近150点的盘中耀眼亮点，通过定向增发实现集团公司优质资产的注入就是引爆直线上升行情的“高升”。未来股市行情波动加剧，而市场人士认为整体上市和借壳上市的题材可能是持久的热点。

定向增发收购集团公司的优质资产，从而使得沪东重机的基本面出现重大拐点。消息一披露，快速反应的行业研究员纷纷推出“增持”、“买入”的投资建议，据渤海证券研究所高晓春预计，2007 年随着新资产注入上市公司，每股收益将在3.00—3.45 元之间。按照30 倍市盈率测算，公司合理股价应在90—105 元。因此，给予“强烈推荐”的投资评级。海通证券、国金证券、招商证券行业研究员的看法也基本一致。

市场分析师认为现阶段可靠的操作集中于存在资产重组和资产注入预期的品种，而在此市上，东软股份也因计划整体上市已连续4 个涨停，为投资者提供了良好的投资机会。

上海汽车、西飞国际、贵航股份、金盘股份(现为海马股份)等都曾走出一波凌厉的上攻行情。被市场视为借壳上市的都市股份自复牌以来已是连续13 个涨停板，被东北证券借壳上市的S 锦六陆自复牌则有连续11 个涨停。

整体上市、借壳上市的共同特征是注入优质资产、快速提高上市公司的资产质量和盈利能力、大幅改善公司的基本面，为业绩爆发性增长打下基础。中国民族证券唐震斌博士认为在股权分置改革基本完成之后，证券市场收购兼并、优化资源配置功能不断强化，上市公司大股东和其他战略投资者有动力通过注入优质资产、整体上市等方式，逐步将大量的场外优质资产通过证券市场实现资本化、证券化，享受股价上涨带来的杠杆效应，获取流动性溢价，从而实现股权价值最大化。

通过资产置换和资产注入，能够对上市公司的业务、收入及投资者权益产生重大影响，使其质地得到根本性提升。沪深证券市上，东软股份也因计划整体上市已连续4 个涨停，为投资者提供了良好的投资机会。



沪东重机股价持续上涨 徐汇资料图 张大伟制图

唐震斌表示，现阶段投资者可重点关注央企整体上市。央企大多是国民经济的优质骨干力量，普遍拥有独特的发展优势。中央有关部门多次表示，积极推进具备条件的中央企业母公司整体改制上市或主营业务整体上市；鼓励、支持不具备整体上市条件的中央企业，把优良主营业务资产逐步注入上市公司，做优做强上市公司。唐震斌建议投资者可密切关注行业发展前景良好、大股东实力雄厚、未来融资需求大的行业和央企，如中化国际、国电电力、华能国际、五矿

发展等，其大股东都是实力很强的大型央企。

也有研究员强调，军工板块是最容易发生外生性增长。军工资产的持续注入上市公司将是军工行业未来最主要的发展主题。军工资产注入上市公司是军工集团未来发展的必然选择，只有进行军工资产注入，军工集团才能进行专业化重组和民品的拓展。中卫国脉的强势表现更是激发了市场的想象力。航天晨光、中航精机、力源液压、航天动力、航天长峰和中国卫星等都有乐观的预期。

南方基金王宏远：目前处于牛市第三阶段

□本报记者 唐雪来 王杰

随着A 股市场的持续上涨，多空分歧愈演愈烈，本轮牛市还能走多远成为市场关注的焦点。南方基金管理有限公司投资总监王宏远日前向本报记者表示，目前，市场正处于本土资本争夺定价权阶段，为牛市的第三阶段。

王宏远称，一方面，优质国有资产正在加速证券化的进程。传统意义上的全民所有资产，尤其是许多关系到国计民生的特大型优质国企，通过上市越来越多地变为全民所有与股东所有并存的股份制资产。另一方面，居民储蓄正在加速流向股票市场，通过持有股票和证券投资基金

来分享中国经济高速成长

的成果。

王宏远表示，本轮牛市趋势依然明确。在牛市第三阶段，国内资本对中国资产的估值溢价大大超过了国际资本给予中国资产的溢价水平。

未来进入第四阶段，则会体现出如下特点：股指和股价继续大幅上扬，前述基于价值投资理念的谨慎派由于被实践证明是“错误”的，影响力基本消失，在牛市第三阶段存在的泡沫大辩论热度降低；国内资本在财富效应下对本土上市公司和本土资本市场的感情越来越浓厚，本土资本越来越强，在短期内，本土资本会主导本土市场。

B 股观察

B 股：筹码松动 延续震荡

□特约撰稿 钱向劲

周三沪深 B 股大盘延续震荡，并呈现整体调整态势。从全日交易情况看，早盘时两市 B 股还一度跟随 A 股冲高，但此后市场抛压再次增强，导致上午 11 点过后大盘运行趋势急转直下，由红翻绿。成交量同也有所放大，显示筹码有松动。不过短期来看，由于热点效应有限，多空分歧加大，大盘上行动

力有所减弱，预计大盘会呈现震荡格局。

综合分析，B 股市场运行仍将会受到相关政策、A 股市场以及周边市场等影响。短期 A 股以港股可能会有调整，B 股也会有所跟进，市场专家提示投资者控制仓位，当然未来 B 股还有很大的机会，未来无论有无消息刺激，不合理的定位肯定会得到修正，B 股整体向好趋势不会改变，调整则带来新机会。

多空调查

市场空头氛围浓重 仍有两成机构看多

□特约撰稿 方才

周三沪深两市出现了惨烈杀跌走势，沪指大幅度下跌了140 多个点。据东方财富网的调查显示，对周四大盘走势的看法，41 家机构中看空者 22 家，占比五成三，多数机构认为下方接盘乏力，后市股指仍有进一步寻求支撑的要求。主流观点认为长期以来获利丰厚的筹码于周三盘中形成集中性做空共识，导致盘面行情急转直下。

看多机构依然接近两成，汇正财经等 8 家机构认为多空分歧所产生的震荡行情在周三大跌之后将可能出现明朗，虽然周三空头量能宣泄一时，却也有效多头力量再度凝聚之时，本次的大跌无疑将成为最为有力的一次主力洗盘，预计后市将形成探底回升的转强走势。

金美林投资等 22 家机构形

成主流看空意见。他们认为昨日盘中基本上呈单边下挫并反复盘中创新低之势，具有恐慌性抛售特点，这也反映出市场逐渐进入空头氛围，中期调整行情将逐步展开。

但是广发证券等 11 家机构维持看平观点。由于热点效应有限，多空分歧加大，大盘上行动力有所减弱，不过，经过昨日的快速杀跌后，做空能量在很大程度上得到了快速的释放，预计大盘会呈现震荡格局。

来源：东方财富网

Table with columns: 代码, 名称, 收盘价, 涨跌幅, 成交量, 换手率, 市盈率, 总市值, 流通市值, 每股收益, 每股净资产, 净资产收益率, 资产负债率, 机构持仓, 分析师评级, 分析师姓名, 分析师电话, 分析师邮箱, 分析师地址, 分析师邮编, 分析师城市, 分析师国家, 分析师地区, 分析师行业, 分析师职业, 分析师学历, 分析师学位, 分析师职称, 分析师级别, 分析师年限, 分析师经验, 分析师能力, 分析师素质, 分析师品德, 分析师操守, 分析师信誉, 分析师口碑, 分析师影响力, 分析师知名度, 分析师美誉度, 分析师忠诚度, 分析师敬业度, 分析师责任感, 分析师使命感, 分析师价值观, 分析师人生观, 分析师世界观, 分析师宇宙观, 分析师人生观, 分析师价值观, 分析师使命感, 分析师责任感, 分析师敬业精神, 分析师职业道德, 分析师职业操守, 分析师职业信誉, 分析师职业口碑, 分析师职业影响力, 分析师职业知名度, 分析师职业美誉度, 分析师职业忠诚度, 分析师职业敬业度, 分析师职业责任感, 分析师职业使命感, 分析师职业价值观, 分析师职业人生观, 分析师职业世界观, 分析师职业宇宙观.

Table with columns: 沪市基金指数, 深市基金指数, 基金名称, 前收盘, 今日收, 涨跌幅, 成交份数, 基金名称, 前收盘, 今日收, 涨跌幅, 成交份数. Includes sub-tables for 沪市基金指数 and 深市基金指数.