

## 申万进取高溢价 机构你进我退多空博弈

证券时报记者 朱景锋

**本报讯** 本周一上市的申万进取受到资金追捧,溢价率不断走高,机构投资者态度分歧,高企的溢价水平和股市短期震荡令部分机构投资者信心不足,选择获利了结,但也有机构在昨日大举吸纳申万进取。

本周一上市首日,申万进取大涨6.3%,溢价率达4.94%。周二该杠杆基金逆势上涨1.41%,溢价率升至7.26%,高溢价使机构投资者纷纷抛售获利。据深交所公布的信息显示,本周二申万进取成交2397万元,换手率达23.92%,在当日成交龙虎榜上,4家机构专用席位占据卖出金额前四位,卖出金额从396万到215万元不等,这些机构在卖出申万进取的同时均没有买入操作。

昨日,股市继续延续震荡走势,申万进取盘中跌幅曾接近3%。深交所公布的信息显示,昨日申万进取成交2419万元,换手率达24%,在当日卖出申万进取最多的五个席位中,机构专用席位占到四席,其中三个机构专用席位分别卖出658万、528万和254万元,列卖出额前三名;另一个机构卖出180万元,位列第五;卖出额排在第四名的是招商证券杭州文三路营业部,卖出263万元。

同时,也有机构投资者大举买入。昨日买入金额最大的正是某机构专用席位,该席位昨日买入申万进取达736万元,独占当日该基金成交额的三成,在溢价偏高的情况下,该机构的大举买入行动显得格外引人注目。紧随其后的四家席位则均来自券商营业部,而且买入量都较小,从73万元到58万元不等。

## 海富通专户产品 半日售罄

证券时报记者 程俊琳

**本报讯** 近期市场大幅反弹,投资者对一对多专户理财产品的热情也迅速升温。

据中信建投有关人士透露,由海富通基金与中信建投证券公司合作发行的“创新成长2号资产管理计划”受到众多投资者追捧,在短短半天时间内便销售一空,由于产品已达200户上限,导致不少客户没能如愿买到该产品。

去年9月底,首批基金公司一对多专户理财产品开闸,海富通基金与中信建投证券公司共同发行“创新成长资产管理计划”。该账户由海富通非公募组合经理陈静管理,经过一年时间运作,目前合同期已满。根据中信建投方面提供的业绩数据,在一年投资运作过程中,该产品以超过20%的收益率在同期发行的一对多产品中名列前茅。

## 38家基金公司参与增发 浮盈43.67亿

证券时报记者 张哲

**本报讯** Wind资讯数据显示,截至上周末,今年以来共有38家基金公司旗下共101只基金参与了36家上市公司的定向增发,按上周末收盘价计算,基金参与定向增发浮盈达43.67亿元。

值得一提的是,兴业全球基金四季度以来参与增发的表现出众,在此之前的表现同样出色。公开资料显示,兴业全球基金公司自2009年5月至今年三季度末,旗下共有5只产品参与7只个股定向增发,且全部浮盈无一亏损。

# 3只LOF逆势大涨 资金频频套利

证券时报记者 朱景锋

**本报讯** 昨日虽然股市震荡走低,但LOF基金交易市场颇不平静。天弘深成等3只LOF基金大幅上涨,溢价率偏离正常水平,分析人士认为由于套利机制的存在,LOF基金高溢价并不可持续,投资者须注意溢价回落风险。

昨日,股市震荡走低,主要股指均

出现下跌,三只LOF基金表现颇为抢眼,天弘深成在最后一个小时出现大举拉升,收盘时封至涨停板,严重背离基础市场。11月以来已经大幅上涨的鹏华盛世创新昨日继续大涨行情,全天下涨8.78%。信诚深度价值则在尾盘被大举拉升,收盘涨幅达6%。

市场人士表示,这些基金大涨过后必然引发溢价率大幅上升。天弘深成本周二折价2.33%,昨日该基金单

位净值为1.039元,场内交易价格为1.105元,溢价率达到6.35%。鹏华盛世创新本周二溢价率达到2.33%,昨日该基金单位净值为1.745元,场内交易价格达到1.957元,溢价率升至12.15%的较高水平,成为目前溢价率最高的LOF基金。信诚深度价值本周二折价1.81%,昨日大涨过后折价变为溢价。

分析人士表示,当场内LOF基金

溢价过高时,投资者可通过场外以单位净值申购,然后转托管到场内卖出享受高溢价套利,当众多资金进行套利时,这些高溢价LOF短期内将产生大量抛盘,从而使溢价率回归到正常水平(考虑到交易成本,一般2%以内的折溢价水平均为正常的)。因此,目前这些LOF基金偏高的溢价水平并不具有持续性,投资者须警惕溢价率回落带来的风险。

## 嘉实基金召开 主题投资论坛

**本报讯** 日前,由嘉实基金主办的“经济转型 谁执牛耳?”——解读十二五规划的投资机会暨嘉实主题投资论坛”在北京举行。

据国家信息中心首席经济师兼经济预测部主任范剑平分析,未来世情、国情将发生深刻变化,我国经济社会发展将呈现新的阶段性特征。面对新环境,十二五规划部署新的战略方向,即扩大内需战略、科教兴国和人才强国战略、区域发展总体战略和主题功能区战略。与这些战略规划相对应,A股市场将会呈现出五彩缤纷的投资热点。

嘉实基金总经理助理邵健表示,目前经济结构调整已成为政府工作主旋律,产业结构调整和产业升级将给中国经济发展带来新的后续动力。十二五规划也将给中国的经济发展带来新的增长动力。

据了解,近日起在工行、中行等发行的嘉实主题新动力股票型基金是嘉实基金基于中国经济增长及结构转型的新形势推出的第二只主题投资基金。

(鑫 水)

## 央票招标利率抬升 固定收益基金受益

**本报讯** 近期,中国人民银行在银行间发行了320亿元的1年期央票,发行利率较此前发行的1年期央票利率上升5个基点,受益于此,以央票等利率产品为主要投资对象的货币市场基金和债券型基金的收益率将明显提高。

博时现金收益、博时稳定价值债券基金基金经理张勇表示,1年期央票作为常规投资品种和重要的收益基准,收益率的提高会带动各种期限的债券收益率提高,投资它的货币基金、债券基金收益率也会随之受益。

(杜志鑫)

## 民生加银启动 成立两周年答谢活动

**本报讯** 作为国内首家“双银行系”股东背景的基金管理公司,2010年11月18日,民生加银将迎来成立两周年纪念日。

为了回馈广大投资者自公司成立以来的关注和支持,民生加银基金管理公司近日启动“一路同行,感谢有你”答题抽奖活动。11月1日至30日,凡是登录民生加银基金管理公司网站(www.msjfund.com.cn)参与答题的投资者(含持有客户及潜在客户),均有机会参与抽取该活动设置的60余个奖项:其中特等奖1名,奖品为价值2000元的数码相机;一等奖5名,奖品为价值300余元的九阳豆浆机;二等奖20名,奖品为价值100元的手机话费;三等奖40名,奖品为价值50元的手机话费。

(荣 篱)

## 基金观点

信诚基金刘儒明:

## 度量化宽松加速资金流入新兴市场

证券时报记者 张哲

**本报讯** 正在发行中的信诚金砖四国拟任基金经理、信诚基金海外投资副总监刘儒明表示,美国量化宽松政策或将导致美元的进一步贬值,资金加速流入以金砖四国为首的新兴市场以及大宗商品市场,加重新兴市场的通胀预期。

目前国际投资者较看好新兴市场经济发展前景,或者因通胀预期而投入大宗商品市场。“拥有8年海外基金经理经历的刘儒明分析。

刘儒明表示,以金砖四国为代表的新兴市场较其它发达市场拥有更多

生产力空间、消费力空间和市值空间,投资机遇相对较明显。依照高盛预估的宏观经济数据,金砖四国占全球股市资本的比重将从目前的18%增长到2020年的30%,并将在2030年达到41%。

海外基金经理普遍看好新兴市场,因为这些市场不仅拥有更为强劲的国内消费,而且股价估值更具吸引力。刘儒明表示,作为新兴市场的代表,金砖四国是全球资产配置的重要板块。

日前,信诚金砖四国积极配置基金正在发行。相比于被动跟踪指数投资的指数基金,该基金主要以FOF(基金中的基金)形式来投资金砖四国,把握四个国家轮动性投资机会。

浦银安盛沪深300拟任基金经理陈士俊:

## 借力增强指数基金分享黄金十年

证券时报记者 程俊琳

**本报讯** 浦银安盛沪深300拟任基金经理陈士俊认为,今年以来概念股或小盘股一直受到市场追捧,目前估值较高;大盘蓝筹股却鲜有问津,估值始终处于历史低位,正给以沪深300为代表的指数基金带来逢低布局的良好时机。

他表示,中国将继续保持强大的国家竞争力,并有望在产业升级、消费、区域振兴、战略新兴产业等方面取得突破,迎来中国经济发展的又一个黄金十年。

日前,浦银安盛沪深300指数

增强型基金正式发行。该基金在跟踪沪深300目标指数表现的基础上增加了量化增强策略。

陈士俊指出,这其中有几大优势:首先,这种增强是立足于对指数编制方法的优化改良,考虑股票市值和成交金额等因素,忽略股票内在价值比较和上市公司差异性等投资因素,为指数基金提供进一步增强收益的空间。其次,这次采用的增强策略是一种完全量化增强策略,量化增强是建立在对指标进行历史统计检验的基础上,客观性更强,基本杜绝了人为因素干扰。

## 走近“上证龙头企业指数”

# 证券:迎来持续健康发展新阶段

如今,中国证券行业已经走过了20年的发展历程,在整个金融体系中已经成为仅次于银行并与保险并列的第二大金融机构,从资产规模到盈利能力都快速增长,社会认同度也得到了极大的提升。特别是近些年我国证券行业也迎来了持续健康发展的新阶段。

首先,产业面临升级化。中国证券行业面对变革和挑战,龙头证券公司正逐渐从有形的通道业务走向广义的金融服务业务,不断拓展新的业务领域,增强服务深度。如海通证券、中信证券等龙头公司,目前正在产品创新、业务结构调整、组织创新、后台支持和国际化发展等方面作出积极的调整。

其次,业务趋于多元化。证券公司的传统业务主要有三个方面:即经纪业务、投资银行和证券自营

业务。传统业务竞争的逐渐加剧,也迫使证券公司开始向业务多元化的方向发展。可以预计,创新业务必将成为证券公司新的收入来源,并提升传统业务的收入规模,改善证券公司的收入结构。正如资料显示,招商证券在经纪业务和投资银行业务一飞冲天的同时,开始积极尝试新业务的创新,其项目开发的优势和可持续性都得到了市场的关注,并且在该领域也获得了一定的突破。

再次,经营趋于规范化。证券行业在规范业务发展,加强基础性制度建设和优化行业竞争格局等方面都取得了关键性成效。

最后,发展日趋规模化。为了加强证券公司的风险监管,督促证券公司加强内部控制、风险防范,我国证券行业建立了以净资本为核心的风

险控制指标体系,未来证券公司的业务规模将直接取决于证券公司的资本规模。在新的监管体系下,证券公司发展的规模化不仅体现为业务规模的快速扩张,而且表现为资本实力的快速提升。而行业业绩的快速提升也为证券公司通过公开上市、增资扩股等途径扩充资本提供了可能。

自1990年发展至今的20年岁月中,中国证券行业经历了困难、挫折、迷茫,最终找到了发展方向。特别是2007年以来,部分证券公司通过借壳、IPO等方式实现了上市融资,开启了上市证券公司快速前行的时代。这些较早实现上市融资的龙头证券公司,也有望以强大的资本实力为依托,开拓创新业务,优化收入结构,以此打破“靠吃饭”的传统业务模式,未来增长空间巨大。

# 零售业:分享中国的经济腾飞“盛宴”

从百货商店购买服装、化妆品,从超市购买蔬菜、水果、食品和日用品,从家电销售连锁店购买家电……慢慢地我们发现,自己已经越来越离不开商业零售业了。

近些年,随着中国经济的逐步腾飞,为了满足居民日益挑剔的消费需求,消费服务行业开始随之快速发展。商业零售企业更是因为与居民的日常生活密切相关,在整个商品的消费过程中扮演着渠道的作用,分享着这场经济腾飞带来的“盛宴”。

多年以来中国经济的快速发展,都是主要依赖工业投资和出口为主的增长模式,消费所占比例一直较低。直到2007年情况才发生变化。当年最终消费支出对国内生产总值的贡献率达到40.6%,首次超过了投资和出口。随后,为应对金融危机带来的冲击,也为增强抵御海外经济风险的能力,政府又制订了一系列调结构、促就业、增加

居民收入的政策措施,推动了我国经济更加持续地增长。

此外,将零售业细分来看,百货行业最被看好。受益于消费升级和行业发展,百联股份等百货龙头公司迎来了发展契机,特别是其二三线城市百货公司更是迎来了快速增长期;黄金珠宝行业发展前景也十分乐观,如豫园商城等相关企业预计未来两年都将有较快的增速;超市行业的内生外延也增长稳健;家电连锁行业受益于经济复苏和政策推动,近两年也增长可期;而中国的专业批发市场,例如小商品城,将商品从中国卖向世界。

中国的消费市场空间巨大,给有竞争力的零售商提供了无与伦比的发展机会。消费升级、品牌消费爆发、中低档消费的崛起都是未来零售面临的最佳消费环境。百货、超市、专业专卖和网络购物,正在逐步改变零售业的

渠道模式。超市百货化、百货购物中心化以及购物网络化,将是未来零售业发展的变革方向。

展望未来,零售将不再是简单的买卖商品的中介,更是全方位提供高品质消费体验的服务商。零售业不再是个传统产业,借助科技手段提升后台响应效率、借助网络平台打通多渠道销售模式,通过业态创新和模式升级来适应消费需求的快速变迁,零售业将成为最值得投资的消费服务业之一,未来行业内公司向大市值公司迈进的速度将不断加快,中国必将诞生自己的“沃尔玛”!

服务热线:40088-50000 www.huasun.com.cn

**华安易富——上证龙头ETF**

11月10日-12日 开放网上现金、网下股票认购

华安易富·易富 沪深300ETF系列基金