

记者观察

市场期待已久的沪深 300ETF 于昨天获得监管机构批复,嘉实基金和华泰柏瑞基金两只沪深 300ETF 产品同时获得核准, 将于近日发行。至此, 市场翘首以盼、筹备近五年之久沪深 300ETF 终于破茧起航, 这也意味着沪深及期指三大市场间的简便高效优惠“纵贯线”由此建立。

历经五年磨一剑

2008年,嘉实基金即向证监会递交了沪深300ETF的申请资料,但由于沪深300指数的成分股涉及沪深两个市场,而沪深两市的证券交易及登记结算系统没有联合运作机制等诸多难题,一直未能受理。2010年4月,沪深300股指

两只沪深 300ETF 获批 资本市场或迎全新时代 首批跨市场ETF破茧起航

两套跨市场方案

据了解,为了突破跨市场的技术瓶颈,两只沪深300ETF采用不同的解决方案。其中,嘉实基金沪深300ETF选择用“实物申赎”来解决跨市场的问题。嘉实基金结构产品投资部总经理杨宇解释,实物申赎的跨市场300ETF方案符合国际惯例,运作透明,结算和运作风险可控、交收环节简单,套利机制可行,交易成本完全由投资者掌握。由于ETF的本质在于一篮子股票和ETF份额的替换,所以实物申赎的方式能很好地体现ETF的核心特征。而华泰柏瑞300ETF则选择采用“部分现金替代”的机制,这使得

该ETF可以较好地实现“T+0”的交易特点。华泰柏瑞指数投资部总监张娅指出,由于横跨沪深两市、T+0、与沪深300股指期货合约跟踪同一标的指数这三大特点,华泰柏瑞沪深300ETF有望搅动券商经纪业务版图的整体格局,其对交易量的杠杆放大作用更被券商广泛期待。

期指套利新工具

鉴于沪深300ETF的跟踪指数恰与目前股指期货指数合约一致,因此,市场人士纷纷表示,沪深300ETF的出台,将改变目前股指期货套利交易将上证50ETF、上证180ETF和深100ETF按照一定比例进行组合,或者直接用一篮子股票

作为与股指期货对冲现货的格局。因为沪深300ETF推出后,将逐渐取代现货股票和ETF组合,成为期现套利理想现货标的,尤其是跨市场T+0申赎机制,将使得股指期货套利者更轻松实现股指期货日内套利交易。

分析人士指出,沪深300ETF是构建中国“蓝筹市场”的重要一步,对未来我国跨市场ETF产品的进一步推出等,将产生深远的影响。事实上,基于跨市场清算交收机制的突破,随着大量跨市场等创新类ETF的发行,我国ETF产品有望迎来新一轮繁荣发展期,为投资者提供更丰富的投资工具。

本报记者 许超声

专家看盘

市场调整仍在继续

随着市场重心的不断下移,沪深股市调整态势逐渐清晰,从目前看,阶段性调整正在进行中,且短期内还没有结束的信号,除了下档2300点有多空反复外,不排除股指有进一步下探的要求,因此投资者在应对上,建议以谨慎回避为主。

调整还将持续

一方面,随着行情的回落,股指形态已经形成新的下降通道,周线指标也从高位拐头向下运行,呈现空头排列。同时,上证综指、中小板指等均已击穿半年线支撑,下档除了60日线以外,已经没有其他均线支撑,显示下档支撑匮乏。从市场层面看,随着调整时间的拉长,再度看涨的预期降温,谨慎情绪占据主导。根据统计,短线市场活跃度明显下降,成交量、涨停个股家数持续萎缩和减少,财富

效应消失,机构资金持续流出,这些都强化了短线调整的压力。即便昨天周边市场普遍向好,A股仍然高开低走,震荡收阴,显示其内在的调整要求较强。

此外,也是相当关键的,就是市场缺乏新的做多动力。其中包括一季度宏观经济持续“软着陆”,1~2月份规模以上工业企业实现利润同比下降5.2%,国有企业前2个月实现利润同比下降10.9%,3月份汇丰制造业采购经理指数PMI初值意外滑落至48.1,创近4个月以来的新低。同时像养老金入市等利好消化充分,已经难以激发市场再度做多的热情,也就是说,当利好已成过去,市场要面对的,将是一系列利空的考验。

低点尚不明朗

在2357点半年线失守后,理论

上下面还有2333点的60日均线支撑,但从过往看,该线的有效性并不强。再往下,则是2300点整数关,这一点位也是年初2132点反弹到2478点的二分之一位置,所谓进二退一的位置,相信多方会组织防守反击。这一点位,也将是多头的最后防线,因为只有守住2300点,才有反攻创新高的基础,否则2300点失守后,市场就会把目光焦点转移到会不会考验2132点前期低点或再创新低的可能性上面,届时,不仅会出现恐慌性杀跌的现象,而且即便反弹,也将是离场逃命的机会。

如果,我们参考去年11月份初的那波反弹,当时也是形成M头后一波长阴线杀跌,随后短暂企稳整理,情况和目前类似,但再随后就是又一轮放量下跌,直接撞向2132点。现在,没有证据表明市场一点不会复制前面一波的走势,投资者

所能做的,就是不断跟踪、时时对照。但至少,风险是存在的。

再从时间看,以3月14日长阴线为界,前面这波反弹上涨了43个交易日,那么调整的时间估计会在4周以上,而到今天只有10个交易日,下周又是清明放假,因此从目前看,本轮调整至少要到4月中旬,届时一季度的经济数据将会披露,上市公司一季报也会集中亮相,到底是乐观还是悲观,将决定市场最终的方向。

操作上谨慎应对

俗话说“趋势决定仓位”,由于趋势看调整,因此投资者在仓位配置上也要加以控制,重仓的投资者在反弹中分批减磅,把仓位调整到半仓左右。而轻仓的投资者继续耐心等待、冷静观望,如果在2300点以下出现急跌,或阴跌后技术指标超卖等极端情况,都可以介入抢反弹,否则就要等到形态和趋势改变,再做大概率的动作。

申银万国 钱启敏

朗姿股份推出 285万股股权激励

朗姿股份(002612)公告称,公司拟授予董事、高级管理人员 4 人,核心技术(业务)人员、中层管理人员共 56 位激励对象股票期权 285 万份,对应的标的股票数量为 285 万股, 占本计划签署日公司总股本 20000 万股的 1.43%。期权总数 285 万份中,首次授予 259 万份,所涉及的标的股票总数占首次授予时公司已发行股本总额的 1.30%,预留 26 万股份股票期权授予给预留激励对象,预留股票期权应在本计划生效后 12 个月内进行后期授予。授予股票期权的行权价格为 36 元。

根据草案,激励计划在 2013–2015 年的 3 个会计年度中,加权平均净资产收益率不低于 14%、16%、17%,以 2011 年净利润为基数,净利润增长率不低于 80%、145%、210%。 李辉

兴业资管业绩持续强势

兴业资管进入2012年以来业绩持续强势。截至3月16日,在全部209只偏股及混合型券商集合理财产品中,今年以来业绩排名前5的产品有4只属于兴业资管旗下。这4只产品分别是,玉麒麟2号以16.97%的年内收益率排名第2,仅此于中银国际中国红1号的17.53%;玉麒麟1号16.33%的年内收益率排名第3;金麒麟消费升级14.18%年内收益率排名第4;金麒麟2号13.11%年内收益率排名第5。

另外,金麒麟5号以混合型产

品,最高70%的股票仓位亦以10.61%的收益率排名第10。兴业资管的产品序列业绩稳定一直是该券商资管的一大特色,2011年旗下玉麒麟1号排名所有券商集合理财产品收益第3,其余产品也都进入前20位的领跑序列。这和其操作风格有关。兴业资管今年以来持仓品种变化不大。对贵州茅台、五粮液、海信电器、苏宁电器等其一直以来看好的大消费品种的成功把握和重仓参与是旗下产品取得高额收益的关键。 连建明

“结构性机会”机构各有侧重

近来市场再现震荡,显现出上下两难格局。不少分析认为,今年市场机会将呈现“结构性”特点。对于结构性机会,机构则各有侧重。

兴业全球基金投资总监王晓明在近日举行的投资报告会上表示,自去年年底以来,市场最明显的迹象就是资金在变松,包括降存款准备金率、银行间拆借的资金回购利率走低等,这对A股市场而言都是利好因素。王晓明表示,“消费+新经济”可作为投资主线。他解释说,目前消费类行业估值水平合理,安

全程度较高。而在经济转型的过程中,互联网、环保等领域将成为政策投资和扶持的方向,将是资本市场的投资“热点”。

国投瑞银稳健增长基金经理朱红裕则表示,年初以来的本轮行情主要是资金风险偏好上升促发的估值修复行情,行情能否向纵深发展,一方面需要基本面的预期改善,另一方面需要政策面的进一步支持。目前来看,政策面逐步改善可以预期,而盈利预期尚存隐忧,如果政策松动不及预期,后市仍可能面临一

定压力。朱红裕表示,估值修复和业绩成长带来的两大机会值得关注,相对看好金融、地产、泛消费等板块。

正在发行的农银汇理消费主题基金拟任经理曹剑飞表示,当下生活方式的改变,带动了电子消费行业的发展,比如智能手机、平板电脑等。这一过程将催生一批优秀的上市公司。此外,曹剑飞还看好商业医药、白酒、纺织服装等估值泡沫已有所释放的大众消费业。这些行业中的部分公司增长稳定,值得投资并长期持有。 许超声

星石 1 期获晨星“年度对冲基金奖”

晨星 (中国)2012年度基金奖日前揭晓,星石1期从国内近千只股票型阳光私募基金中脱颖而出,独家荣膺晨星(中国)首届“年度对冲基金奖”。此前,晨星每年只对公募基金颁奖,且按基金的5个类型每类只颁发给一只获奖基金。由于物以稀为贵,因此该奖项含金量极高,被业内称之为基金业的“奥斯卡”奖。

星石投资总裁杨玲表示,长期优秀的业绩以及专注投入的团队是星石获奖的最重要的原因。统计显示,自2007年成立至今,星石1期实现了近六成的业绩增长,并且连续5年实现正回报。许超声

华夏银行(600015)昨日公布2011年年报,该行去年实现归属于上市公司股东的净利润 92.22 亿元,同比增长 53.97%;实现营收 335.44 亿元,同比增长 37.03%;营业利润 125.24 亿元,同比增长 56%;每股收益为 1.48 元,增长 23.33%。该公司拟以 68.5 亿股的总股本为基数,每 10 股派发现金 2.5 元(含税)。华夏银行表示,去年该行净利润之所以大幅增加,主要得益于业务规模增长和资产盈利能力提高两大因素。

年报显示,去年该行业务结构持续优化,小企业贷款占比达 20.11%;客户存款同比增 16.73%;储蓄存款同比增 25.11%。该公司通过大力发展国际、投行等业务,

华夏银行去年净利润增长53.97% 每股收益 1.48 元,拟每 10 股派发 2.5 元

中间业务收入同比增 79.71%,收入占比达到 11.05%,比上年提高 2.63 个百分点。

据了解,该公司去年在贷款规模稳步增长的同时,强化信贷资产质量管理,不良贷款余额和不良贷款率继续双降。截至报告期末,不良贷款余额 56 亿元,同比下降 10.46%;不良贷款率 0.92%,比上年下降 0.26 个百分点;拨备覆盖率达到 308.21%,比上年提高 99.17 个百分点;贷款拨备率达到 2.82%,比上年提高 0.34 个百分点。

华夏银行在年报中表示,报告期内,该行高度重视流动性风险管理工作,采取各项措施优化资产负债结构,提高资产的流动性和负债的稳定性,降低期限错配风险。其中包括加强同业业务调控和期限匹配管理、扩大流动性较好的债券投资规模、主动负债补充协议存款等中长期资金,改善流动性指标。

业绩报告显示,华夏银行在去年 4 月完成了非公开发行股票,共募集资金 201.07 亿元,报告期末

资本净额达到 831.39 亿元,比上年增加 282.35 亿元,增长 51.43%。资本充足率为 11.68%,同比提升了 1.1 个百分点;核心资本充足率为 8.72%,同比增加了 2.07 个百分点,资本得到进一步充实。

华夏银行表示,在银行业经营环境变化的基础上,该行提出新年度经营目标,资产总规模达到 14738 亿元以上,年末不良贷款率控制在 0.92%以内。

本报记者 李辉

本版分析观点仅供参考