

记者观察

首批 17 家基金公司旗下 211 只基金 2011 年业绩报告昨天亮相。天相投顾统计数据显示,211 只基金 2011 年合计亏损 846 亿元。其中,开放式股票型基金共亏损 516.6 亿元,开放式混合型基金共亏损 236.7 亿元,二者占总亏损额近九成。货币型基金受益于紧缩政策导致的资金利率提高,成为基金 2011 年利润的主要来源。

货基成利润主要来源

在亏损的基金中,偏股型基金依旧是亏损的重灾区,纳入统计的 92 只股票型基金和 38 只混合型基金去年分别亏损 516.60 亿元和 236.74

亿;此外,去年笼罩于欧美债务阴霾之下的海外市场也时有震荡,QDII 基金未能延续 2010 年的翻身势头,8 只纳入统计的基金去年共计亏损 70.63 亿;5 只封闭式基金和 3 只保本型基金分别亏损 34.08 亿和 2.52 亿。

而从类型上看,低风险产品凭借稳健的风格在市场调整中“独善其身”,尤其是货币型基金,受益于紧缩政策导致的资金利率提高,该类型基金在已公布的年报信息中,成为基金 2011 年利润的主要来源。统计显示,17 只货币市场基金去年共实现利润 13.05 亿元,利润同比增长 203.64%,其中,南方增利 A 以

3.44 亿的利润水平成为首批公布年报的基金中最为赚钱的产品;此外,尽管上半年频发遭遇黑天鹅袭击,但债市在下半年的再度崛起,使得债券型基金在去年整体取得正收益,不过,利润同比大幅下跌。统计显示,纳入统计范围的 48 只债券型基金去年共实现利润 1.06 亿元,利润同比减少 83.08%。

今年重点挖掘成长股

针对 2012 年投资,17 家公司预期,2012 年全年经济走向有望软着陆,经济触底回升后保持相对稳定态势。投资方面,国内经济面临转型,在投资增速下降的背景下,周

期性行业仅有波段性操作机会,而消费与新兴产业中的成长股,将成为基金重点挖掘的投资标的。鹏华精选表示,一季度由于资产价格下降和企业层面的去库存,经济增速仍将持续放缓,并在二季度前后形成同比增速的低点,全年经济增长呈现软着陆态势,经济触底后或将保持相对稳定态势。中银基金也指出,通胀因素随着持续一年多的政策调控,趋势转向可控阶段,预计 3 月后,CPI 会大幅下滑至 3% 左右,全年 CPI 预计平均在 3.5%。届时,货币政策将转向保证经济平稳增长而进行适当放松。

具体到投资方面,基金认为,

A 股市场在未来一段时间将继续处于震荡筑底阶段,个股继续分化。而在投资增速下降的背景下,周期性行业仅有波段性操作机会;相对而言,基金更关注成长股的投资机会。

农银基金表示,坚持看好大消费和新兴产业。今年市场系统性机会不会太多,但这正是发掘并买入真正成长股的绝佳机会。随着趋势性机会的减少,真正有竞争优势、特殊商业模式、优秀管理层的公司将会脱颖而出。这些在转型阶段中抓住机遇并积极扩张的小公司将是中国经济未来的希望所在。

本报记者 许超声

专家看盘

动力减弱 防守为主

经历“倒春寒”的 A 股大盘,周一先扬后抑,基本平收。早盘 A 股震荡走高,指数一度站上 2350 点,不过券商股及地产股表现疲弱,拖累指数继续上行;午后指数再度回落,尾盘在银行股稳中有升的带动下指数收复部分失地,最终沪指收于 2350 点,微涨 0.05%,深成指收于 9946 点,微涨 0.62%。

整体观察,经过连续两个月反弹的股市压力明显增加,冲高动力进一步减弱,即使上周三快速下跌 60 点,反抽两日也仅上涨了 30 个点,显示大盘运行动能严重不足。股市之所以会出现新变化,从表面诱因看有很多,如上周发改委提高成品油价格。这本来是预期到的,不过由

于调整幅度比较大,同时又是在股市刚走出前周三暴跌的阴影的时候实施,其利空作用就被放大。除此之外最新公布的汇丰版 3 月份采购经理人指数(PMI)指数 48.1%,大幅度低于 2 月份 1.5%,从而结束了该指数连续 3 个月的上涨。问题还在于,以往 3 月份的 PMI 指数大都是往上的。这次的下跌就有反季节的特点,说明实体经济状况不理想,特别是中小型企业的经营状况仍然很严峻。应该说,这在其他一些数据中也得到证明,像进出口指标、新增信贷指标等,最近都比较差。

就股市的供需而言,养老金入市对现阶段股市只是杯水车薪。基金入市规模有限,市场需求短时间

改进余地不大,况且前面临获利回吐的压力较大。而市场供给则有较大弹性,虽然 3 月份限售股解禁的压力有限,但 3 月份 IPO 融资规模较 2 月份明显扩大。近期城市商业银行的上市、巴塞尔协议 3 进程的加快都再次引发市场供给继续增大的担忧。临近季度末,银行揽存的压力增大,资金回流不利于市场资金面的改善。

综合考虑,权重蓝筹板块已先于大盘开始调整,杀跌动能得到一定的释放;相对风险较大的是前期涨幅较大题材股。当空头力量得以宣泄后,股指有望在后半周反抽回升。操作上,以防守为主,保持低仓位较为合适。中信浙江 钱向劲

奥马电器发行 4135 万股

网上申购日为 3 月 28 日

奥马电器(002668)本次拟发行 4135 万股,发行后总股本 16535 万股。其中网下发行不超过 825 万股,占本次发行数量的 19.95%;网上发行数量为 3310 万股,发行前每股净资产 4.78 元,网上申购日为 3 月 28 日。

招股意向书显示,公司自 2002 年设立以来,始终专注于冰箱的设计、制造和销售,主营业务未发生变化,冰箱年产量从 2003 年的 4 万台增长到 2011 年的 420.44 万台,年均复合增长率 78.94%。2009 年、2010 年奥马电器冰箱出口量排名行业第一,2011 年公司出口冰箱 301.19 万台,继续保持冰箱出口量排名行业第一,公

司已成为国内最大的冰箱 ODM 生产基地。2009 年度-2011 年度公司营业收入分别为 219489.07 万元、282887.79 万元、319410.55 万元,归属于母公司所有者的净利润分别为 7054.28 万元、13148.55 万元、14569.11 万元,2009 年度每股收益 0.57 元,2010 年度每股收益 1.06 元,2011 年度每股收益 1.17 元,本次发行募集资金将投入多门大容量节能冰箱(五厂一期)新建项目、大容量风冷冰箱和冰柜(一厂)改扩建项目、工程技术研发中心项目、国内市场营销网络建设项目、关键部件(蒸发器)新建项目,总投资 67825.90 万元。李辉

中国太保发布 2011 年年报 每股收益 0.97 元

昨天,中国太保发布 2011 年年报。去年,中国太保保持了集团业务平稳健康发展。

根据年报,中国太保寿险“聚焦营销渠道、聚焦期缴业务”的发展策略取得了显著成效,一年新业务价值 67.14 亿元,同比增长 10.1%,增速领先于上市同行。产险综合成本率

93.1%,继续保持行业领先的承保盈利能力水平;实现净利润 37.67 亿元。投资业务加大固定收益类资产的配置力度,净投资收益率 4.7%。集团保险业务收入实现 1549.58 亿元,同比增长 11.0%,市场份额 10.8%。归属集团母公司股东的净利润 83.13 亿元,每股收益 0.97 元。谈璠

深振业 A 获股东增持 10 万股

深振业 A(000006)公告称,截至 2012 年 3 月 23 日,深圳市钜盛华实业发展有限公司通过深交所集中交易系统累计增持公司 10 万股股份,深圳华利通投资有限公司通过深交所集中交易系统累计增持公

司 4935.39 万股股份,合计增持比例占深振业总股本的 5%,使钜盛华实业、华利通投资和傲诗杰伟有限公司合计持有公司的股份数量增加至 1.4837 亿股,占公司股份总数的比例达到 15%。李辉

国泰君安发布二季度投资策略

小牛市:风起再扬帆

国泰君安证券近日发布了二季度投资策略报告,认为二季度市场存在风起再扬帆的机遇,具备“小牛市”的特征。

该报告认为,从 2011 年 10 月至 2012 年的 3 月乃至后续相当的一段时间,从上证 A 股由 2300 点至 2100 点再回到 2400 点左右的区间,如果经济能够按照今时政策所指明的方向演绎,譬如典型的 M2 增速保持 14%、GDP 增长由此前的保 8% 降为保 7.5%,那么,我们认为去年四季度伴随着 PPI 回落所

引导的存货周期调整一方面在经济演绎中已经度过了最为艰难的时刻,而另一方面 A 股的 2100 点也是此轮小牛市的拐点转折。

当经济的状况到了又一次的流动性和增长之间的取舍时,我们看到的 14% M2 目标和 7.5% 的增长无疑是给 A 股所支撑底气的,压缩空间赋予市场操作时间的氛围是“小牛市”特质。尽管在二季度,我们可能不会看到信贷的大规模投放,但是与无厘头的流动性释放相比,应该可以期待美国经济对冲

欧洲、部分基建投资对冲房地产投资以及内生性的消费刚性,三点复苏所引导的二季度市场趋势虽不如一季度的迅猛和普遍,却仍存在风起再扬帆的机遇。

行业配置方面,国泰君安认为二季度行业配置的弹性选择更强调虚拟经济端的券商,而复苏之风目前而言可能更集中于美国经济恢复、部分基建项目重启以及消费的稳定性,看好水利、轻工制造、医药、地产以及水利、核电的主题投资机会。本报记者 连建明

中欧信用国泰大宗两基金发行

基金名称:中欧信用增利债券基金;发行时间:3月26日至4月20日;销售机构:邮储等银行、券商网点;基金经理:聂曙光,企业管理硕士,7年证券基金从业经验;投资目标:通过严格的信用分析和对信用利差变动趋势的判断,力争获取信用溢价,从最大程度上取得超额收益。

基金名称:国泰大宗商品配置基金;发行时间:26日至4月25日;销售机构:建设等银行、券商网点;基金经理:崔涛,硕士研究生,8年证券基金从业经验;投资目标:通过大宗商品的分散配置以及在商品类、固定类资产间的动态配置,分享大宗商品市场增长收益。许超声

交银双利基金今天实施分红

交银双利债券基金成立半年后今天实施首次分红,每 10 份基金份额派发红利 0.25 元。Wind 数据显示,截至 2012 年 3 月 20 日,交银双利 A/B 类基金今年以来取得了 4.37% 的回报,交银双利 C 类基金

取得了 4.17% 的回报,在 112 只混合债券型二级基金中分别高居第四和第七。与其同期成立的 40 只基金相比,交银双利表现抢眼,而且还超越了部分偏股型基金,为该基金的分红奠定了基础。许超声

上周股指震荡走低,沪指收报 2349.54 点,跌 2.3%,沪市已经连续三周阴线报收,深成指收报 9885.25 点,跌 3.83%,跌幅显著大于沪市,地产股的拖累较为明显。两市一周累计成交合计 8431 亿元,较前周萎缩近三成,大盘整体呈现缩量回调态势。

上周公布的 3 月汇丰制造业 PMI 预览值为 48.1,较上月再度出现回落,并继续在“荣枯线”下方运行,平添市场对经济的担忧,这也一定程度上加剧了市场短线的震荡。但我们认为,大家也要看到积极的一面,例如,我们 2 月份“CPI-PPI 剪刀差”为 3.17%,若将“剪刀差”简单理解为“流通企业的潜在利润”,则我们已连续五个月维持正值,显示出流通企业利润较前期出现好转的迹象。另外,我们

短期调整不可避免 中期维持谨慎乐观

也应该看到当前整个资金面还是较为宽松的,央行一系列举措也显现出货币政策预调、微调并未发生改变。基于当前流动性的改善,我们依旧维持中期谨慎乐观的态度。国际上,美国失业率下降,就业有所改善,消费者信心持续得到巩固与提升;欧元区 3 月消费者信心指数连续第 3 个月出现上升。种种数据显示,欧美经济已经有了持续复苏的迹象,这也为 A 股中期向上营造了较好的国际氛围。

技术上看,大盘自今年 2 月中旬成功摆脱去年 4 月形成的下降通道

之后,尚未出现回抽确认,这也为继续强势拉升留下了遗憾。当前所出现的连续三周回调,我们认为也是情理之中的,适当震荡整固之后,股指将延续中期向上的格局,所以投资者无需过多恐慌。短线下,大盘仍将惯性调整,尤其在经历了近一周的震荡盘整,沪指最终还是将 2350 点~2360 点一线重要技术支撑跌穿之后,股指继续向下考验 2300 点~2320 点政策底的概率较大。预计本周股指将惯性下探,寻求这一政策底的支撑。东方证券 东方赢家 本版分析观点仅供参考