

■投资资讯

农行 A 股昨起招股

预计 7 月 15 日上市

中国农业银行股份有限公司 6 月 17 日发布的招股意向书显示,预计农行 A 股 7 月 15 日上市。

6 月 17 日至 23 日, A 股询价推介; A 股网下申购及缴款日期为 7 月 1 日至 6 日; A 股网上申购及缴款日期为 7 月 6 日; 定价公告刊登日期为 7 月 8 日。

农行拟通过 A+H 发行上市, 计划发行不超过 222.35 亿股 A 股股票, 占 A 股和 H 股发行完成后总股本的比例不超过 7%; 与 A 股发行同步, 农行拟通过香港公开发行和国际配售初步发行不超过 254.12 亿股 H 股。若全额行使超额配售权, 则至多发行不超过 547.94 亿股, 其中 A 股和 H 股分别为不超过 255.71 亿股和不超过 292.24 亿股。发行完成后, 公司总股本将达 3176.47 亿股, 行使超额配售权后会达到 3247.94 亿股。

近年来, 农行盈利能力显著提升, 资产质量明显改善。数据显示, 农行 2009 年营业收入 2222.74 亿元, 同比增速居四大行首位; 2009 年加权平均净资产收益率为 20.5%, 居四大行第二位。农行 2009 年末存款付息率为 1.49%, 为四大行中境内存款付息率最低水平。

(据新华社电)

长盛沪深 300 指数基金(LOF)获批

股指期货推出后的首只标准沪深 300 指数基金(LOF)——长盛沪深 300 指数基金(LOF), 已经正式获得中国证监会批准, 将于近期在招行等各大银行、券商发行。

据悉, 长盛沪深 300 指数基金(LOF) 将采取复制指数的被动管理模式, 投资于股票组合的比例不低于基金资产净值的 90%, 其中, 投资于沪深 300 指数成份股及备选成份股的组合比例不低于股票组合资产的 80%。

此外, 长盛沪深 300 指数基金还将采取 LOF 机制, 除可进行基金份额的申购、赎回之外, 也可通过券商的交易系统进行基金的买入、卖出, 即场内交易。与普通开放式基金的申购赎回相比, LOF 场内交易在交易速度、费用、价格上都存在明显优势。同时, 该基金管理费、托管费、认(申)购费明显低于股票型和混合型基金, 投资成本低。

(证时)



皮宝制药等 4 新股 今日登陆中小板

深交所公告, 4 只新股将于今日登陆中小板。

广东皮宝制药股份有限公司人民币普通股股份总数为 100,000,000 股。证券简称为“皮宝制药”, 证券代码为“002433”。浙江万里扬变速器股份有限公司人民币普通股股份总数为 170,000,000 股。证券简称为“万里扬”, 证券代码为“002434”。长江润发机械股份有限公司人民币普通股股份总数为 132,000,000 股。证券简称为“长江润发”, 证券代码为“002435”。深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司人民币普通股股份总数为 111,700,000 股。证券简称为“兴森科技”, 证券代码为“002436”。

(据新华社电)

基金经理“筑底论”升温

2500 点基金虽然唱多但减持仍是主流

6 月伊始, A 股市场在 2500 点上方止跌回稳, 却也依然未能冲破 2600 点的藩篱。不过, 市场盘整中机构行为的微妙变化却颇值得投资者玩味。

现象一:

“筑底论”VS 减仓

A 股市场在 2500 点附近的止跌回稳, 基金的“筑底”言论也多了起来。

“当前市场已经显现出四大底部特征。”交银施罗德主题优选基金拟任基金经理史伟分析指出, 第一, 今年股市调整前的股指就不算很高, 在这种“半山腰式”的调整下, 沪深 300 下跌幅度却已达到 24% 之多, 跌幅已经很深; 第二, 估值已经跌到 15 倍左右, 动态市盈率已与 2008 年 1664 点的时候相差不多, 估值对市场已有一定的支撑; 第三, 据观察, 目前机构跟个人投资者的仓位普遍都已经显著性的降低, 在一个仓位不高的情况下, 进一步杀跌的动力应该不是特别强; 最后, 近期市场呈现出比较明显的恐慌性抛盘。

招商基金则预计, 二季度末, 在地方政府融资平台、欧洲债务危机以及房地产政策等更加明朗的情况下, A 股充分消化地产政策造成的悲观预期及中小盘股票估值风险后, 或将出现见底反转。

尽管在不断抛出“筑底论”, 但在实际操作中, 基金仍持谨慎和观



基金视点

望的心态。

渤海证券测算数据显示, 上周 319 只基金中 42 只主动加仓, 277 只主动减仓, 减仓基金数量占比达 87%。61 家基金公司中 9 家加仓, 52 家减仓。其中中海富通基金、大成基金、中海基金、富国基金等基金公司均大幅减仓, 仅有新世纪基金、宝盈基金、长城基金等 9 家公司小幅加仓。

五大基金公司中, 易方达基金、华夏基金、嘉实基金、南方基金减仓幅度较大, 均在 5% 以上, 博时基金减仓幅度较小, 但其旗下基金整体仓位已约为 60%。

德圣基金研究中心测算数据同样显示, 上周 192 只基金主动减仓幅度在 2% 以上, 但仅有 22 只基金主动加仓幅度超过 2% 以上。

分析:

基金惯于市场稳定减仓

对于基金唱多做空的现象, 或能从市场人士的分析中找出些许解释。

“基金很难在单边持续下跌的市场环境中迅速减仓, 往往是单边

从 5 月份的统计数据看, 国内的产业资本 19 个月来首度出现月度净增持, 一些 QFII 也在大盘跌破 2700 点以后积极出击。不过, 公募基金却是唱多做空, 在纷纷抛出“筑底”言论的同时, 在端午节前加速减仓。动作总是慢市场半拍的公募基金此次是否又再故态复萌?

下跌结束后的震荡行情中, 配合市场稳定后而逐步减仓。”有银河证券基金研究中心研究员分析指出, 基金正式的大幅度减仓开始于 5 月中下旬, 而此时市场也正处于大跌后的震荡趋稳过程。

现象二:

仓位创 15 个月新低

5 月中下旬以来的急速减仓之后, 目前基金仓位已经创下了 2009 年 2 月以来的 15 个月中的新低点, 与熊市的基金仓位水平对接。

根据渤海证券基金仓位监测模型, 纳入统计范围的 319 只偏股型开放式基金上周的平均仓位已跌破 70%, 仅为 67.69%, 比前周 75.34% 减少 7.65 个百分点。

上周沪深 300 指数上涨 0.53%, 剔除指数上涨给基金带来被动增仓的影响后, 偏股型基金上周平均主动减仓约 7.75%。

中国银河证券的测算也显示, 上周, 基金出现了明显的主动性减仓趋势。据测算, 上周全部样本基金平均仓位约 70.4%, 较此前一周小幅下降 1.9%, 在剔除掉基金股票市

值自然波动的影响后, 股票型基金主动减仓 2.6%, 偏股型基金主动减仓 2.8%, 平衡型基金主动减仓 2.2%。

同样, 根据德圣基金研究中心测算, 各类以股票为主要投资方向的主动型基金平均仓位下降显著。可比主动股票基金平均仓位为 73.39%, 相比前周下降 2.2%; 偏股混合型基金加权平均仓位为 68.62%, 相比前周下降 2.39%; 配置混合型基金加权平均仓位 61.62%, 相比前周下降 1.32%。

分析:

市场底滞后仓位底

目前, 股票方向基金已降至 74% 以下, 而这是自 2009 年 2 月 11 日以来, 股票型基金平均仓位首次降低至 74% 以下, 而其时上证综指为 2260.82 点, 较目前低 12%。

对此, 上述银河证券基金研究中心研究员指出, 基金仓位“到顶”并不意味着市场上升趋势的终结, 但相反, 基金仓位“见底”却几乎无一例外地代表着市场的触底。目前股票型基金 73% 的仓位水平已越过牛熊分界线, 跨入熊市的范围。

不过, 该研究员同时表示, 基金抄底, 短期不可以, 长期没问题。2008 年熊市中基金最低仓位出现在 11 月初, 而投资者真正确认市场的反转则是在 2009 年春节后, 那时已经是 3 个月之后了。

(广日)

黄金交投 6 月进入淡季 投资者可耐心等待低点

据北京青年报报道, 每年 6 月是国际黄金交投相对比较淡的季节, 从历年来的金价走势来看, 年度低点通常会在 6 月至 8 月产生, 最近几个交易日国际金价呈现冲高回落的态势, 专家建议黄金投资者 6 月操作要谨慎, 后市可耐心等待低点出现。

金顶黄金投资首席分析师彭志

辉表示, 今年以来国际金价的强势表现, 主要由于市场对整个货币体系稳定性的担忧, 促使了实物黄金需求上涨。因需求上涨且还上升的金价又吸引大量逐利资本的加入, 进一步推动金价快速上行。

他认为, 金价总体趋势不会因为交易进入淡季而发生改变, 国际金价年底冲击 1300~1400 美元的中



黄金投资

期目标基本确定。因此, 近期黄金投资者要避免追高, 耐心等待低点出现, 可适当参考 1150~1250 美元区间; 实物黄金投资者则要保持信心, “去年不少实物黄金投资者在当时的历史高点 1032 美元附近做旧金回收, 现在看来毫无疑问是卖亏了。”

(据新华社电)

走出三个操作误区

总是听到一些投资者抱怨自己运气太差: 不是一买就被套, 就是刚刚割了肉的股票又涨了。反反复复, 不知折腾了多少个来回, 除了本金大幅缩水, 还经常自己生自己的气, 实在是苦不堪言! 如何避免同样的问题再发生? 我想, 还是从检讨自己的操作方法入手吧!

首先, 你是不是看到某些分析说某某股票或市场已经超跌, 会有反弹, 甚至该向应有的价值回归, 就萌生了入市的冲动? 但当你买入后, 该股却像被施了魔法, 在底部反复震荡后竟然再度向下突破, 于是你再度买入。最终的结果是越买越套、越套越多? 如果是, 那么这是你必须摆脱的第一个误区。这是因为, 市场是否超跌, 股价是否便宜, 只是市场人士的主观判断, 而市场只会按自身固有的规律运行。因此, 正确的做法是: 当所选定的投资目标在盘面上显示跌无可跌时进行试探性买入, 当其回探在下档得到有效支撑后, 追加买入。

其二, 你是不是非常喜欢重仓进出市场? 如果是, 那么这是你必须摆脱的第二个误区。这是因为, 在潜意识里你不承认自己是会犯错误的人。然而, 事实上, 在证券市场, 由于影响市场趋势的因素实在太多, 连专家看走了眼的情况也是屡见不鲜。此外, 需要强调的是, 某项政策调控的客观结果在初始阶段常常同主观动机并不相同, 甚至截然相反。再加上诸如地震、重大事故等天灾人祸本身就无法预测, 所以, 重仓操作的结果必然是始终难以摆脱在牛市中一次次踏空, 在熊市中屡屡被套的烦恼。因此, 正确的做法是: 将市场和个股分别划出高风险、平衡区和低风险三大区域。在低风险区域开始分批买入, 进入高风险区域后分批卖出。并且, 一定要坚持做到, 在实施操作前就想好, 如果事实证明这一次做错了, 我的对策是什么。

第三, 你是不是在决定分批撤离市场时经常喜欢先将盈利的卖

掉, 却留下已经亏损的? 是不是所投资的股票或基金亏损的程度越严重, 在你手里停留的时间就越长? 如果是, 那么这是你必须摆脱的第三个误区。希望自己的资产获得较快增值是每个投资者的根本目的。所投资的股票或基金之所以会出现亏损, 肯定是有原因的, 而且不论你知道还是不知道, 这种原因都存在, 而你拒绝改正错误的结果往往会使你承受越来越多的亏损。因此, 正确的做法是: 在入市前就先问问自己, 究竟能承受多大程度的亏损, 并设置好止损点。一旦对市场趋势的判断有误, 就先按计划对出现亏损的股票或基金进行止损。如此, 既可以防止亏损进一步扩大, 还能为你下一次的投资赢得主动权。

(中证)



股市谈经

■理财故事

“游逛”中悟出的“省钱原则”

我特别爱逛商场、超市, 就连小商品市场我都喜欢逛。我逛市场可不全是为了买, 而是去了解行情, 等出手时不至于挨宰。多年的“游逛”历练, 我总结了五大“省钱原则”:

一是列好购物清单。购物最忌讳冲动, 我在购物前会事先做个“资产清查”, 列好清单, 做到心中有数, 然后货比三家, 理智购物。此外, 进商场后我会绕开时尚柜台, 减少无谓的开支。

二是减价时再出手。常逛商场最大的好处是了解行情, 留心一些所需东西的价格, 等到促销或大减价时再购买。但有一点需要牢记, 时刻保持理性的消费观念, 只购买预算中的物品, 不要贪图便宜购买一些不需要的东西, 得不偿失。

三是购物建立人脉。对日用品消费品不必非到大市场购买, 在家附近的平价商店既经济又实惠, 购买次数多了, 和商店老板混熟了, 建个人脉, 这样一来, 有的时候还能得到老板的额外折扣。

四是善用银行信用卡。信用卡不仅可以延迟付费时间, 还可以积分换礼品, 用好了不仅实惠, 还灵活方便, 但一定要记好每张卡的还款日期。

五是积攒产品宣传单上的优惠券。许多商家会发大量的宣传品, 我就把上面的“优惠券”、“抵扣券”剪下来, 这样可以节省不少钱。

(京时)