

两日狂飙成反弹“急先锋”

# 杠杆基金反弹高度或超预期

□本报记者 李良

上周五A股一根长阳拔地而起,再度激发出杠杆基金骨子里的“彪悍”本性。继上周五9只杠杆基金尾盘封死涨停板后,昨日在指数窄幅调整的背景下,部分杠杆基金依旧强势不改:国泰进取开盘震荡一小时后便再度牢牢封住涨停,申万进取也继续进攻,盘中一度逼近涨停板,最终收盘涨幅也达到6.71%,此外,信诚500B、商品B、银华鑫瑞等多只杠杆基金涨幅也远超大盘指数。

业内人士指出,前期A股市场不断下跌,导致许多杠杆基金的杠杆倍数有所提高。这意味着,如果此轮反弹得以延续,杠杆基金的反弹高度或将超出预期。在杠杆指基标的的选出上主要参考三个指标:首先是标的指数,标的指数风格是否与市场热点契合、标的指数的弹性大小,都是重要参考指标;其次是杠杆倍数,杠杆越高,反弹的力度越大;最后是溢价率,过高的溢价率可能提前透支了部分反弹收益。

### 做多热情重燃

上周五A股的放量暴涨,重燃市场做多热情,也令风险偏好较高的投资者蜂拥买入杠杆基金。

以信诚500B为例,伴随上周五强势涨停的是成交量的翻倍增长,而在昨日收涨于3.62%的同时,成交量环比再度增长六成,投资者的热情可见一斑。对此,信诚中证500指数分级基金经理吴雅

### 部分杠杆基金的溢价率(截至9月7日)

代码	基金简称	溢价率	杠杆倍数
150023	申万进取	147.06%	6.59
150029	信诚500B	19.96%	2.5
150011	国泰进取	11.14%	3.55
150019	银华锐进	32.95%	2.98
150001	瑞福进取	-10.38%	2.06
150013	双禧B	9.85%	2.13

制表:李良

数据来源:海通证券

楠表示,按照产品的特色,杠杆指基一般都会放大指数的涨跌,很少有涨跌幅与跟踪指数完全背离的情况。而在市场底部,杠杆指基的放量上涨预示市场反弹情绪的升温。杠杆指基在弱市中逆市上涨现象在去年9月底也出现过。而与A类份额投资时机相反,当市场连续下跌一段时间、反弹预期较强烈时,恰是转入B类份额的良机。”

### “结构性”是方向

A股反弹的一触即发,使得

诸多投资者青睐杠杆基金,但业内人士指出,由于产品特性和成

求,加上国内外政策组合拳利好的配合,反弹还将延续。银河基金也表示,在当前有利条件出现的环境下,市场反弹可以持续,看好未来1-2月A股市场的整体表现,但后期需要观察投资的结构选择问题。

业内人士则表示,由于目前A股市场风格切换过快,且热点板块强势的时间都较短,投资者很容易在追涨杀跌中迷失方向。因此,如果反弹趋势确立,投资者不妨借道杠杆基金来获得超过市场平均水平的收益率。WIND数据显示,今年前5月的反弹行情中,成立满1年的指数杠杆基金交易价格平均涨幅超26%。

### “结构性”是方向

A股反弹的一触即发,使得诸多投资者青睐杠杆基金,但业

内人士指出,由于产品特性和成

求,加上国内外政策组合拳利好的配合,反弹还将延续。银河基金也表示,在当前有利条件出现的环境下,市场反弹可以持续,看好未来1-2月A股市场的整体表现,但后期需要观察投资的结构选择问题。

业内人士则表示,由于目前A股市场风格切换过快,且热点板块强势的时间都较短,投资者很容易在追涨杀跌中迷失方向。因此,如果反弹趋势确立,投资者不妨借道杠杆基金来获得超过市场平均水平的收益率。WIND数据显示,今年前5月的反弹行情中,成立满1年的指数杠杆基金交易价格平均涨幅超26%。

海通证券则指出,A股反弹可能会延续,但同时需对政策和经济保持清醒认识,建议投资者顺势而为,但是在弱市的反弹中应保持一份清醒。对于绝对收益型的产品依然看好安全合润A,而希望反弹高风险投资者可以关注瑞福进取,信诚中证500B博取反弹收益。

基嘉实多利进取可能是由于债基确定性较强,但由于成交量不大,且前段时间该基金曾遭爆炒,因此投资者对此类基金应保持谨慎态度。

ETF基金方面逾七成收涨,平均涨幅为0.36%。其中,海富通上证周期ETF上涨2.25%,涨幅最大。

LOF场内交易方面逾半数上涨。其中,中银沪深300等权重、申万菱信量化小盘涨幅居前,分别

## 博时邓晓峰:行情延续还看非银行金融

□本报记者 江沂

博时基金经理邓晓峰认为,市场对上周末反弹期待已久,下一步如何演绎还要观察。若经济四季度企稳,行情可以走远一些,否则当前走势反弹的性质更多一点。上周五,投资品行业涨幅居前,其中水泥、工程机械板块表现出众,但能否保持长期涨势存疑。投资人可以更加关注券商和保险

等非银行金融行业,这也决定了这波反弹行情会走到什么阶段。

邓晓峰指出,美国8月份非农业部门失业率下降,但新增就业岗位不及预期,较弱的就业数据令市场对美联储启动第三轮量化宽松(QE3)的预期升温。上周末国家统计局公布全国居民消费价格总水平同比上涨仅2.0%,为降准和降息提供了较好的条件。上周发改委审批通过万亿交

通运输项目,给股市带来正面刺激。从当前稳增长的政策基调来说,发改委密集批复重大工程项目非常及时也非常必要,但也引发了不少对通胀的担忧。其实,发改委批复的项目中,很大一部分过去已经存在。当前环境决定了国家已经不会像2008年那样进行大规模的经济刺激。对于这一点,投资人需要谨慎看待不可盲目。

邓晓峰表示,8月以来仅有12

只新股发行,全月IPO融资金额也未能超过70亿元。近期IPO申报陷入“空窗期”,但已过去但尚未正式发行的准上市公司就超过百家,而且还有数百家公司还在排队等待过会。可以说,在中国,银行仍然是融资的主体,股票市场的融资比例仍是有限的。在目前股市仍强调“维稳”的情况下,即使股市出现上涨,也暂时不会加快IPO步伐。

国内首只跟踪中证消费服务领先指数的基金,而中证消费服务领先指数的成分股主要由100只消费服务龙头公司组成,全面覆盖人生不同的消费服务需求及制度红利下的受益消费服务行业。

行业配置方面,吴松凯指出,财通价值动量基金首先以低估值股票为主,同时增持了医药等防御型行业的配置,也将更注重细分行业和个股的选择,延续以低估值加稳健增长类个股的双线布局逻辑。

## 财通基金吴松凯:期待政策放松驱动的阶段性生活

□本报记者 田露

尽管8月汇丰PMI初值创新低,使各方机构对于未来经济增速的预期陷入集体性悲观。对此,财通价值动量基金的基金经理吴松凯表示,财通基金对未来经济

的态度不是特别悲观,预判下半年经济会逐步企稳,但没有特别大的反弹力度。

吴松凯认为,目前最大的不确定因素应该是房地产,国内住房需求仍然是旺盛的,但政策层对房价特别敏感,即使目前没有

再为严厉的政策出台,房地产商拿地 and 开工的积极性也仍会受到抑制。但从宏观调控的情况来看,政府对经济下滑的容忍度在提高,政策已经逐步由观察进入微调的实质性阶段,政策放松驱动的阶段性生活值得期待。

再为严厉的政策出台,房地产商拿地 and 开工的积极性也仍会受到抑制。但从宏观调控的情况来看,政府对经济下滑的容忍度在提高,政策已经逐步由观察进入微调的实质性阶段,政策放松驱动的阶段性生活值得期待。

行业配置方面,吴松凯指出,财通价值动量基金首先以低估值股票为主,同时增持了医药等防御型行业的配置,也将更注重细分行业和个股的选择,延续以低估值加稳健增长类个股的双线布局逻辑。

股票代码:600240	股票简称:华业地产	编号:临2012-023
<b>北京华业地产股份有限公司</b>		
<b>关于控股股东所持股份解押及质押的公告</b>		
特别提示:本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。		
2012年9月10日,公司接到控股股东华业发展(深圳)有限公司(简称“华业发展”)通知,华业发展分别于2012年8月31日、9月7日和9月10日解除了原质押给诚信信托有限责任公司(以下简称“诚信信托”)的329,976,127股华业地产“无限售条件流通股”。又分别于2012年8月31日和9月7日将其中的317,530,000股无限售条件流通股质押给中诚信托有限责任公司。		
上述解押及质押登记手续已通过中国证券登记结算有限责任公司上海分公司PROP系统办理完成。		
截至本公告披露日,华业发展共持有本公司股份333,895,031股,占公司总股本的23.53%,本次质押数量为317,530,000股,占公司总股本的22.38%。特此公告。		
北京华业地产股份有限公司 董 事 会 二〇一二年九月十一日		

证券简称:羚锐制药	证券代码:600285	编号:临2012-024
<b>河南羚锐制药股份有限公司</b>		
<b>关于非公开发行股票获得中国证监会发审委审核通过的公告</b>		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。		
中国证券监督管理委员会发行审核委员会于2012年9月10日召开会议对公司非公开发行A股股票申请事项进行审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行A股股票的申请获得审核通过。待公司收到中国证券监督管理委员会正式文件后将另行公告。		
特此公告。		
河南羚锐制药股份有限公司董事会 2 0 1 2 年 9 月 1 1 日		

证券代码:601088	证券简称:中国神华	公告编号:临2012-042
<b>中国神华能源股份有限公司2012年8月份主要运营数据公告</b>		
中国神华能源股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
运营指标	2012年	2011年(重述)
商品总产量(百万吨)	25.6	206.6
煤炭总产量(百万吨)	39.5	293.2
其中:出口量(百万吨)	0.2	2.6
进口量(百万吨)	0.9	4.5
自有铁路运输周转量(十亿吨公里)	14.3	115.1
港口下水煤量(百万吨)	22.4	159.4
黄骅港下水煤量(百万吨)	9.1	59.1
神华天津煤码头下水煤量(百万吨)	3.4	17.3
航运货运量(百万吨)	8.9	65.6
航运周转量(十亿吨海里)	7.5	55.2
发电电量(亿千瓦时)	18.53	140.15
售电量(十亿千瓦时)	17.18	130.37
注:2012年4月,中国神华能源股份有限公司(“本公司”)通过同一控制下企业合并完成		

证券简称:广东明珠	证券代码:600382	编号:临2012-020
<b>广东明珠集团股份有限公司</b>		
<b>第六届董事会2012年第五次临时会议决议公告</b>		
本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
重要内容提示:本次会议无否决或修改提案的情况,无新提案提交表决。		
广东明珠集团股份有限公司(下称“公司”)第六届董事会2012年第五次临时会议通知于2012年9月4日以书面及电子邮件方式发出,并于2012年9月10日以通讯表决方式召开。会议应到董事9名,实际到董事9名,会议由董事长张文东先生主持,符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。		
出席会议的董事审议并通过了《关于认购龙江银行股份有限公司增资扩股股份的议案》。		
表决结果为:0票反对,0票弃权,0票弃权。		
公司于2012年9月4日接到参股公司龙江银行股份有限公司的函,龙江银行拟于2012年向全体非法人股东按照截至2011年末的持股比例,配售总额不超过6.4亿股的新股。本次增资每股价格不低于截至2012年6月末龙江银行每股账面净资产价值的基础上,参考专业中介机构评估价格,结合同业银行资本市场情况拟定,预计每股价格为2元人民币。增资扩股募集的资金将全部用于补充该行资本金,以提高该行资本充足率,增强该行抵御风险的能力。		

证券代码:002536	证券简称:西泵股份	公告编号:2012-031
<b>河南省西峡汽车水泵股份有限公司</b>		
<b>关于变更保荐代表人公告</b>		
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。		
河南省西峡汽车水泵股份有限公司(以下简称“本公司”)于2011年1月11日完成首次公开发行股票并在深圳证券交易所上市交易,华龙证券有限责任公司(以下简称“华龙证券”)作为该次发行的保荐机构,指定刘生瑞、全泽担任保荐代表人,持续督导期间为2011年1月11日起至2013年12月31日止。		
2012年9月10日,本公司收到华龙证券《关于更换持续督导保荐代表人的函》,刘生瑞先生因个人原因辞职离开华龙证券,不再担任本公司首次公开发行股票项目的保荐代表人,华龙证券委派代任刘生瑞先生负责本公司持续督导方面的工作,变更后,公司持续督导保荐人为代礼正、全泽,持续督导期限至2013年12月31日止。		
特此公告。		
河南省西峡汽车水泵股份有限公司董事会 2 0 1 2 年 9 月 1 0 日		

### ■ 中证金牛指数追踪

## 中证金牛基指反弹小于沪深300

□本报记者 曹淑彦

上周,沪深两市大幅反弹,沪深300指数涨幅达5.09%。中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数同期分别上涨了4.67%、4.09%,均略低于沪深300。自成立以来截至上周五,两只金牛基金指数分别累计下跌了8.97%和8.51%,同期沪深300指数跌幅为14.02%。

好买基金数据显示,上周各类型基金全部实现上涨,开放式指数型、股票型、混合型基

金涨幅居前,涨幅分别上涨了5.14%、4.9%和4.12%;货币型、债券型和保本型基金的涨幅分别0.04%、0.18%和0.36%。国金证券认为,股指下跌空间有限,市场以个股或结构性行情为主。基于此判断,在低估值背景下,建议投资者可从中长期投资角度出发选取操作风格稳健、历史业绩持续性好且风险控制能力较强的基金进行布局。此外,短期稳增长政策预期下市场信心有望提振,对于一些弹性较高的、进攻能力突出的基金适当短期关注。

## 汇添富货基业绩表现抢眼

□本报记者 李良

在A股市场不断下跌的背景下,货币基金的稳定收益受到关注,其中业绩表现抢眼的货币基金更是得到投资者的青睐。以汇添富货币基金为例,海通证券数据显示,截至8月底,而添富货币截至8月末年化收益率水平基本保持在4%左右,不仅高于货基的平均收益率,也大幅高于作为业绩比较基准的活期存款利率(0.35%)及1年期定存利率(3%)。

据了解,目前正在发行的浦银安盛幸福回报债券基金将于9月14日结束募集。作为定期开放的纯债基金,浦银安盛幸福回报封闭运作,每年开放,较好地兼顾了产品的安全性、流动性和收益性。

美林投资时钟理论认为,经济衰退期正是债券投资的黄金时节,在此阶段,债券的收益率通常

要好于股票、商品和现金。浦银安盛基金公司相关人士表示,浦银安盛幸福回报债基稳健的投资标的、灵活的操作策略为投资者创造了一个承担较低风险而获取比

同期银行理财产品更高收益的投资机会,而且目前正处于利率下行的通道中,银行理财产品的收益率已较前期有了明显下滑,而浦银安盛幸福回报债基采用买入持有策略,可以有效锁定当前较高的收益率。

## 南方基金郭国栋:“淘金”周期行业

□本报记者 郑洞宇

南方金粮油商品股票基金拟任基金经理郭国栋认为,近期走强的股票所处的行业跟经济转型的大背景有很大关系。长期来看,受益消费需求提升以及经济结构转型的新兴产业,能够渗入到整个产业链的龙头公司存在较大机会。短期而言,则更看好农产品、页岩气,以及受益金融改革、土地

制度改革龙头企业。郭国栋表示,从目前来看,中国的问题仍然是总需求的问题。因此,降低资金成本以及放松货币将会重新启动增长和恢复企业利润。政策退出后,再次刺激的力度偏小,进入企业自身调整资产负债表的阶段中企业的产业转移和经济转型已经悄然发生,成为未来中国经济增长的动力。企业盈利将呈现较大幅度的分化,投资者将重新寻求经济转型中的投资机会。

郭国栋进一步指出,中国已经开始了产业的转移和结构的转型,因此对于长期的增长仍然比较乐观。新的需求不断崛

起,企业不断进行技术创新与产业升级,这都是未来可以看到的新的亮点,未来的股票市场投资将围绕这个方面来进行。金融改革将对经济转型产生深远影响,也将对估值体系带来系统影响,新需求和新科技带动的行业将是未来投资的主要方向。

立足市场层面,郭国栋认为,短期仍无法判断市场是否会出现牛熊反转,还需等待经济企稳回升。目前对市场的看法相对谨慎,在两种情况下大盘的下跌趋势才会改变。一种是卖盘衰竭,多数投资者放弃了股票交易。另一种是政策面基本面出现改善。下半年仍有希望出现降准或者是降息,但力度会比较小,市场很难出现整体性机会。但经济周期永远存在,同时资源也始终稀缺,可以在经济周期的各个阶段寻找适合的资源品进行投资。通过周期变化进行波段交易获利。此外,经济结构转型期,一些小金属在新兴产业的需求旺盛,也存在较好的投资机会,如发展大飞机所需的钛

金属等。