中海基金二季度策略：市场底部已现

□本报记者 李良 上海报道

中海基金日前发布的二季度策略报告判断，中国经济在本轮全球经济调整中，很有可能率先复苏，A股市场已率先完成筑底，但震荡仍可能加剧，市场冲高幅度将受到估值水平的制约。

中海基金指出，A股市场自2008年11月反弹以来，反弹幅度超过50%。市场整体在区间震荡中，估值重心缓慢上移的概率大。从行业配置考虑，二季度中，低估值的板块相对更有优势，应适当减持前期涨幅过高且缺乏相应业绩支持的高估值行业。综合而言，资金与流动性方面，四月份的有利因素是宽松的货币环境能得以维持；宏观数据方面，企业盈利环比回升已能确定，通胀预期抬头，大宗商品价格反弹；市场氛围方面，场外资金推动力增强，基金仓位仍有上行空间；海外市场的经济也出现阶段性反弹。不利因素则出现在市场估值方面，高估值板块面临更大风险。

在行业配置上，中海基金表示，在经济衰退的后半段，应当以防御性和增长确定的行业来规避风险，而在经济筑底复苏的拂晓期，则应以早于周期的投资标的来探索经济如何重新获得动力。中海基金的行业配置策略是整体上增强进攻性，尤其是加大对大宗商品板块和可选消费品板块的配置；青睐业绩转好的低估值行业；在大宗商品的配置上，中海基金建议投资者依循价格敏感路径，即石油化工-有色金属-煤炭-黑色金属。近期国际大宗商品的大幅上涨，中海基金判断，大宗商品价格将震荡向上，但波动将加大，投资机会孕育其中。

友邦华泰旗下基金整体业绩上扬

数据显示，2009年以来，友邦华泰旗下基金延续了良好的投资业绩，整体表现居于行业前列。今年以来截至4月7日，友邦华泰上证红利ETF净值增长率为38.82%，友邦华泰价值增长净值增长30.37%，友邦华泰积极成长净值增长27.27%。

友邦华泰积极成长基金经理秦岭松表示，对上半年的市场更乐观，投资机会较多，比较容易把握。他认为，目前市场正处于探底回升时期，这个时候市场的预期反弹弹性最大。**(徐国杰)**

华商基金建行申购费率优惠

华商基金公告，4月10日起，通过建行网上交易系统申购华商盛世成长、华商收益增强A基金的投资者，可享受8折申购费率优惠；通过建行电话银行申购华商基金旗下三只产品的投资者，申购费率也可享受8折优惠。在这一优惠活动中，原申购费率高于0.6%的，最低优惠至0.6%；原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行。

同日起，投资者可持中信、兴业、浦发借记卡在华商基金公司网站办理华商收益增强基金的申购业务，其中，申购华商收益增强A基金还可享受4折的费率优惠。

另据WIND统计数据显示，今年一季度，上证综指上涨30.34%，而294只开放式偏股型基金平均净值增长率仅为22.39%，只有44只基金业绩表现超越大盘。在偏股型基金整体跑输大盘的形势下，华商基金旗下两只偏股型基金均取得30%以上的收益率，跑赢大盘。**（王泓）**

华夏基金开展十一周年纪念活动

成立十一周年司庆日之际，华夏基金今日起发起“见证历史、收藏华夏”活动，向投资人征集所有与华夏基金历史相关物品，该活动将从4月9日持续到5月16日。

征集物品小到华夏基金发放的礼品笔，大到宣传海报、投资人自己写的关于投资华夏基金旗下基金的投资心得、笔记以及各类有关华夏基金的媒体报道等。寄送这些物品给华夏基金，可以获赠精美礼品。

从1998年最初的基金兴华，到2001年推出的开放式基金华夏成长，以及后来上证50ETF的创新，华夏基金现在已经成长为拥有1200万持有人、管理资产达2000亿元的国内最大基金公司。**(余喆)**

基金展望二季度投资

市场估值中枢下移风险不大

□本报记者 易非 深圳报道



基金们纷纷判断全球经济以及中国经济正在转好，包括有色在内的周期性行业成为他们关注的重点。 图片合成/韩景丰

8日上证综指下跌91点，跌幅为3.76%，再度回到2300点附近，深成指下跌335点，跌幅3.63%。这样的下跌让前期乐观的市场人士又开始担心了起来，但多数基金并不惊慌，在对二季度市场的判断中，经济基本面虽然依旧不乐观，但与一季度的环比可能将出现增长，在政策刺激和流动性充裕的背景下，二季度资本市场估值中枢下移的风险不大。

美国见底 中国复苏

在分析宏观经济时，基金们大都紧盯美国，这是因为与中国庞大的经济刺激政策以及相对稳健的内需相比，最大的不确定性主要来自于外部经济，特别是来自美国，这种不确定性对中国的出口数据影响巨大。不过，从近期出台的基金二季度策略报告来看，基金普遍对美国经济持乐观判断。摩根士丹利华鑫基金认为，从1-2月份的零售、PMI指数等指标上来看，美国实体经济的状况好于预期，特别是一季度制造业的去库存化在痛苦中继续前行，预计不久就将告一段落，从而使得补库存需求逐渐显现，“美国经济很可能正在逐步筑底。”而目前美国政府所采取的注入流动性以恢复信贷的政策，将使得金融危机向实体经济传导的恶性循环暂告一段落。

南方基金二季度策略报告中指出，3月前两周事态发展显露积极转机，3月17日美联储宣布收购3000亿美元美国国债以及其他巨额债券，显示坚决的数量宽松货币政策立场，3月23日美财政部公布银行问题资产剥离计划，明确了抗危机方案的最后一环，上述方案均有助于美国经济的复苏，也为美元带来支持，“整体上预期美国经济有望在今年四季度企稳，2010年复苏。”

从国内环境看，中国经济正在度过最困难时期渐成基金主流观点。大成基金股票投资部总监杨建华认为，宏观经济的底部已经确认。从行业数据看，行业增长将不再停留在过低的数据上，工业生产、发电量、房地产销售等诸多重要的经济数据都将向均值回归。南方基金有关人士认为，“这轮中国经济周期将走出U形的变化趋势，我们正处在经济下行的底部附近。”

“5、6月份的数据可能还是比较乐观的。”宝盈基金策略研究员盛军锋表示，二季度GDP增速、工业增加值、出口数据都可能要比一季度好。

周期行业重新成为关注重点

在二季度投资策略上，因为基金们纷纷判断全球经济以及中国经济正在转好，包括有色在内的周期性行业成为他们关注的重点。

南方基金策略报告显示，其将密切跟踪经济复苏信号，逐步加大对周期性行业的配置。大成基金杨建华向中国证券报记者表示：“原油、有色等资源品前期跌得那么惨主要是因为宏观经济大幅偏离了均值。”在石油边际成本处于60-70美元的条件下，油价跌到30多美元肯定不正常；一些有色金属子行业80%的亏损面也不正常。因此，只要全球经济逐步回归正常，对资源品的正常需求将会重新推动资源品价格的上涨。

宝盈基金策略研究员盛军锋也看好周期股，但他的目光更多盯住了海运等与出口相关的行业，“现在出口在复苏，一旦二季度数据开始好转，与出口相关的行业板块就存在投资机会。”

不少基金在二季度还希望继续强化“主题投资”，发掘出更多具有良好成长性的、长期性的投资主题。摩根士丹利华鑫基金人士表示，二季度的主题投资应该强调“落实与细化”，这是因为其判断各级政府在二季度会加大政策执行力度，在价格体系改革、新技术扶持、节能环保、医疗和社会保障体系改革、资源整合、房地产与城市建设投入、三农扶持等政策的落实方面会有积极措施和变化出现，因此将二季度的投资核心策略界定为自下而上，兼顾市场偏好、主题性投资布局。

长城基金：二季度市场驱动力仍存

□本报记者 江沂 深圳报道

长城基金二季度投策报告认为，随着国内需求初步复苏，经济数据也逐渐开始回升，中国经济最困难的时刻已经过去。虽然二季度市场依然很难从基本面获得较多支持，但充裕的流动性和高涨的市场情绪将继续驱动市场。长城基金将积极参与各种主题投资机会。

报告分析表示，二季度企业盈利环比还有可能继续下滑，这取决于库存调整的程度、海外经济状况和信贷的可持续性。相比通缩，未来通胀的风险逐步加大。

长城基金认为，目前情况下，流动性和市场情绪将是驱动市场的重要因素；此外，今年以来，A股市场投资者情绪高涨，日均股票换手率显著高于历史平均水平。在基本面不支持的条件下，A股市场也会由于市场情绪变化而出现大幅波动。

长城基金表示，二季度将在紧盯流动性的前提下，密切关注宏观经济数据的变化，积极参与各种主题投资。在行业配置上，将重点围绕三条主线进行选择：一是受益于政策推动的行业，如机械设备、交运设备、建筑建材、化肥农药、家电等；二是基于流动性和风格基础上的配置，依然以中等市值的板块为主，同时积极参与市值较小、估值较高的主题性或成长性行业，如高科技、新能源、3G等的配置；三是充裕的流动性下预期将出现复苏的行业，如房地产、金属等。个股选择上，长城基金表示将摒弃没有业绩支持、未来增长无望或纯粹炒作的个股，把握目前盈利性虽差但是前景较好，同时受益于政策支持的主题性个股。

在债券投资方面，长城基金建议低配久期，保持在2-3年左右，同时可以适当配置AA和AA+级别的信用品种，以获取利差收窄的增强收益。可转债方面，则选择转股溢价率较低的偏股型品种以及存在较强下调转股价预期的偏债型品种。

基金青睐政策受益行业

□本报记者 易非 深圳报道

2008年基金年报显示，受益于经济刺激和积极产业政策的各板块明显受到基金行业的青睐。对此，银华基金表示，紧跟政策导向将是未来的一条投资主线。

据天相投顾统计可以发现，基金2008年累计买入金额前20名股票中，受益于经济刺激政策的基建类、电力设备类等板块，以及受益于积极产业政策的新能源设备、3G、铁路及轨道交通建设板块受到青睐。这表明基金在宏观经济不确定性较大的背景下，在选股时更加注重受益于政策刺激的相关行业。

近日正在发行中的银华和谐主题基金就瞄准了“和谐政策”这一投资主题。该基金将重点投资受益于“构建和谐社会”政策相关行业的股票和具有较高投资价值的固定收益类资产，重点关注社会和谐、经济发展和谐、自然和谐三大政策主题，把握由此带来的结构性投资机遇。

银华和谐主题拟任基金经理陆文俊表示，紧跟政策导向的思路会一直贯穿2009年，将持续关注涵盖在“社会和谐”理念内的金融、大宗消费、医药、电信等行业；“自然和谐”理念内的达到环保标准的造纸、纺织等行业；此外，还有经济转型中受惠的行业，如新材料、信息技术等。

陆文俊还指出，A股市场反弹的大趋势仍没有改变，目前估值水平依然处于合理区间。下一个阶段，市场主线将慢慢从估值和流动性驱动转向基本面驱动，上市公司最终还是要依靠业绩，靠利润的增长促使股价上涨。

中国金融学会“第九届全国优秀金融论文及调研报告评选”活动征文启事

中国金融学会"全国优秀金融论文及调研报告评选"已成功举办八届。为进一步推动金融理论和实务研究，我会根据章程规定，拟于今年进行第九届全国优秀金融论文及调研报告评选。参评稿件应在2006年1月1日至2008年12月31日间完成，并具有重大理论和现实意义。欢迎中国金融学会团体会员单位推荐或作者自荐，获奖证书由中国人民银行与我会联合颁发。

有关本届优秀论文和调研报告评选细则，请参见
中国金融学会网站:www.zgjrxh.org.cn
或
中国人民银行网站:www.pbc.gov.cn
联 系 人：高 峰 010-66194211
宋文涛 010-66195388

中国金融学会
2009年4月2日

国航投资控股有限公司 资产包（17项债权资产）转让公告

根据国家的有关政策，国航投资控股有限公司已通过公开拍卖的方式处置其所拥有的题述资产包（该资产包包括的17项债权资产明细附后，利息截至2008年9月30日），根据2009年3月27日公开拍卖的成交结果，题述资产包的买受人为北京诚达传仁投资顾问有限公司。国航投资控股有限公司现郑重通知：敬请与题述资产包相关的各债务人及保证人直接向买受人北京诚达传仁投资顾问有限公司履行义务，国航投资控股有限公司不再承担与题述资产包有关的任何责任。

附：

国航投资控股有限公司资产包明细表

金额单位:元 (利息截至2008年9月30)

序号	名称	地区	本金	利息	合计
1	北京蒙妮莎实业股份有限公司	北京市	29,980,000.00	0.00	29,980,000.00
2	北京邦信投资有限公司	北京市	85,000,000.00	14,251,488.00	99,251,488.00
3	中国华阳金融租赁有限公司	北京市	32,277,600.00	0.00	32,277,600.00
4	辽宁省国际信托投资公司	沈阳市	4,827,318.00	0.00	4,827,318.00
5	新疆证券有限责任公司	乌鲁木齐市	1,947,228.98	0.00	1,947,228.98
6	湖南有色金属企业财务公司（长沙源鑫企业管理顾问有限公司）	长沙市	6,894,360.00	7,886,900.00	14,781,260.00
7	武汉科技信托投资公司	武汉市	9,900,000.00	7,233,840.00	17,133,840.00
8	泰兴市河失供销合作社	泰兴市	1,000,000.00	803,686.00	1,803,686.00
9	海南国际租赁有限公司	三亚市	4,915,000.00	3,728,136.00	8,643,136.00
10	海南省证券公司	海口市	5,000,000.00	0.00	5,000,000.00
11	海南赛格国际信托投资公司	海口市	2,000,000.00	728,020.04	2,728,020.04
12	海南财政证券公司	海口市	9,890,000.00	6,064,795.00	15,954,795.00
13	广东国民信托投资有限公司	广州市	4,970,000.00	0.00	4,970,000.00
14	南方证券股份有限公司	深圳市	2,175,000.00	0.00	2,175,000.00
15	中山证券有限责任公司	深圳市	2,330,835.60	3,538,069.00	5,868,904.60
16	宁波东海信托投资有限责任公司	宁波市	55,000,000.00	8,394,606.00	63,394,606.00
17	中国电子租赁有限公司	北京市	200万美元	0.00	200万美元
			5,220,750.00	0.00	5,220,750.00

国航投资控股有限公司
二零零九年四月九日

股票简称：名流置业 股票代码：000667 公告编号：2009-13

名流置业集团股份有限公司 关于收购博罗名流实业、惠州罗浮山相关公司的进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

根据本公司房地产项目拓展计划，自2007年起收购博罗名流实业有限公司（原名为“惠州博罗县怡港置业有限公司”以下简称“博罗名流实业”）、博罗县罗浮山农业旅游开发有限公司（以下简称“罗浮山公司”）等，现将收购上述公司的进展情况公告如下：

一、关于博罗名流实业股权过户情况

本公司于2008年12月与宫继展先生就博罗名流实业15%的股权签署转让协议， 该股权转让总金额为人民币800万元。博罗名流拥有土地储备745.45亩。（详见公司于2009年1月5日在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和巨潮资讯网站刊登的公告）

截止目前，博罗名流实业15%股权过户手续已经完成，博罗名流实业成为本公司的全资子公司。

二、关于罗浮山公司股权过户情况

本公司于2007年4月与宫继展先生就罗浮山公司70.24%的股权签署转让协议， 该股权转让总金额为人民币1,338万元。罗浮山公司拥有土地储备1381.5亩。（详见公司于2007年4月24日在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和巨潮资讯网站刊登的公告）。

截止目前，罗浮山公司的注册资本和实收资本均为824万元，本公司已完成34.32%股权过户手续，现持有该公司34.32%的股权，为罗浮山公司第二大股东，后续进展情况本公司将及时进行公告。

名流置业集团股份有限公司
董 事 会
2009年4月8日

警惕末日轮风险

（广发证券衍生产品部）

末日轮通常是指剩余期限较短的权证，尤其是当末日权证时间价值充分消耗以后，溢价水平会接近于零。由于此时价外权证的绝对价格会比较低，往往会吸引不少投机资金进场炒作，使权证价格瞬间大幅波动。而不少投资者由于缺乏权证的风险意识，在暴利效应吸引下参与末日权证炒作，往往在末日轮暴跌后血本无归。因此，特别是在权证的最后交易日，投资者更需清醒认清其风险。

以4月9日为最后交易日的武钢CWB1为例，在不考虑其他成本的情况下，按照其对应正股武钢股份4月8日的收盘价7.24元计算，武钢股份价格离武钢CWB1行权价格9.58元尚有约32%的空间，换而言之，如果武钢股份价格在权证剩余的存续期内不能相对7.24元上涨约32%以上，武钢权证将不具有行权价值。

更需要注意的是，此前已经出现过上海证券交易所根据《上海证券交易所证券异常交易实时监控指引》第三条的有关规定，对受到非理性炒作的价外末日权证，实施盘中临时停牌监管措施的案例。因此，投资者如参与末日权证炒作，需关注可能面临无法及时卖出手中权证的风险。

因此，对于价外末日权证，投资者需充分关注上述风险，以免在权证价格大幅波动中遭遇损失。

——企业形象——