

汇丰晋信林彤彤指出  
大盘股仍有估值优势

近期以银行、保险、地产、石化等板块为代表的个股整体表现活跃，将指数推到新高。在此背景下，正在发行中的汇丰晋信大盘股票基金拟任基金经理林彤彤认为，相对于明显被高估的小盘股，大盘股的估值优势更加明显。

林彤彤说，就现阶段来说，大盘股的优势更为明显。首先，从估值与收益率来看，小盘股明显高估。小盘股的市盈率比大盘股溢价52%，已接近60%的历史最高值；市净率溢价大盘股6%；收益率却低于大盘股30%。其次，在目前的经济环境下，行业龙头公司在政策扶持、资源垄断、规模效应等方面具有中小型企业不具有的优势。特别是随着经济复苏的迹象日益明确，周期性的主导行业将更加受益。第三，行业龙头公司的基本面更好。过去5年间，大盘股的每股收益几乎每年都是A股平均每股收益的1.5-2倍，并且A股分红额的六成以上来自大盘股。

林彤彤认为，下阶段有两个方面的投资机会值得关注。一是私人投资方面，随着降息、房地产政策放宽、项目资本金比率降低等措施出台，私人投资会成为接下来支持经济继续复苏的强劲支持，因此看好房地产、家电、汽车等行业；二是CPI指标。现在市场已经有了再通胀预期，如果温和通胀的势头能够确立并能维持到四季度，对宏观经济和行情来说，都会是一个好的信号。当然，政府投资介入的行业，像新能源、3G、医药等，也都是重要的投资方向。

现在大盘股已有启动迹象，6月份新基金建仓是否会影响？对此，林彤彤指出，大盘股还没有整体启动，有些行业板块仍处于估值的低端，大盘股的估值相对更低，因此新基金是在一个相对低的位置上建仓。另外，建仓有6个月的时间，因此不会太过于激进，这段时间要随时观察各项经济指标的走势，会视市场环境的变化灵活选择建仓点。(徐国杰)

## 大成基金认为

## 汽车家电长线机会可关注

对于鼓励汽车、家电“以旧换新”政策的推出，大成基金认为，该政策充分体现了政府启动内需的决心，通过积极引导居民的消费升级，切实增强消费对经济增长的拉动作用。相关龙头企业中孕育的长线投资机会值得重点关注。

大成基金预计，在宏观经济逐步复苏、房地产市场回暖的综合作用下，中型卡车和中型客车销量下滑的局面将得到扭转，商用车新车消费市场有望下半年复苏。

大成基金认为，以旧换新政策的出台，有助于减轻家电企业因促销而造成的利润压力。此外，这项政策也将促进家电产业结构升级，有利于提高社会资源的利用效率，减少环境污染，促进节能减排和循环经济的发展。(易非)

## 信达澳银

## 开通两银行网上直销定投业务

信达澳银基金公告，6月8日起，对所有持建行卡和招行卡的个人投资者开通该公司“e达通”网上直销定投申购业务，投资者可分别享受5折和8折的申购优惠费率。但相关基金在招募说明书中公告费率不足0.6%的，按招募说明书中公告费率收取。

信达澳银基金表示，在震荡市定投偏股混合型基金更有优势，既可在波动的行情中灵活把握市场机会，也能在下一波牛市来临之前打下根基，以避免错过反弹良机。(易非)

## 华商开通深发展定投业务

华商基金公告，旗下三只基金自6月6日起开通深发展银行网上交易定期定额业务。原申购费率高于0.6%的，统一优惠至0.6%；原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行；通过网点柜面办理定投申购业务，均享受定投申购费率八折优惠。

今年以来华商旗下基金整体表现突出。银河证券基金研究中心数据显示，截至6月3日，华商盛世成长的回报率达60.67%，在同类基金中排名第三。目前，投资者可在建行、招行等15家代销机构定投华商基金公司旗下的基金产品。(王泓)

**金杯汽车股份有限公司  
迁址公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

金杯汽车股份有限公司因发展需要，即日起办公地址和通讯方式变更为：

办公及通讯地址：沈阳市沈河区万柳塘路38号，邮编：110105。

投资者专线电话和传真：024-24803399。

敬请广大投资者注意。

特此公告。

金杯汽车股份有限公司董事会  
二零零九年六月四日

**长春百货大楼集团股份有限公司  
股东股权过户完成公告**

公司于2009年6月4日接到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司过户登记确认书。根据上海市第一中级人民法院民事调解书[(2009)沪一中民三(商)初字第6-3号]（详见2009年3月4日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》），本公司第二大股江苏高力集团有限公司将其持有的本公司限售流通股1,525万股分别返还过户给上海合涌源企业发展有限公司1,400万股和上海合涌源投资有限公司125万股的股权过户手续已办理完毕。

本次过户完成后，长百集团的总股本仍为23,483,1569万股，上海合涌

## 销售旺盛+通胀预期

**基金经理热捧地产股**

□本报记者 余喆 北京报道

近来，楼市的“小阳春”逐渐结出“盛夏的果实”，不仅让紧绷了一年神经的开发商笑逐颜开，也令早已“潜伏”在地产股里的基金们猛赚了一把。在他们眼里，今年以来地产指数90.92%的涨幅并不意味着行情会很快结束，投资需求的进一步释放和通胀预期将为地产股上涨添加更多的“燃料”。

**资金涌入地产板块**

3月3日，地产股全线井喷，地产指数涨幅达到4.83%。中信证券资金流向统计报告显示，房地产行业当日资金净流入65.4亿元，流入额位居各行业之首。“又加了一些（地产股），地产股今年的走势都没有太大问题。”北京一位基金经理表示。

中国证券报记者在采访中发现，大多数基金经理都看好地产股。这种共识来自哪里？房地产行业研究员出身的一位基金经理这样表示：“两个月前，房地产公司老总们还对楼市回暖将信将疑，现在则几乎都对今年的销售充满乐观。”上海一位基金经理也在与房企交流的过程中体会到业内人士的乐观情绪。“有的公司前5个月的销售额就超过2008年全年的水平了，你说他们能不乐观？”



CFP图片

**投资性需求回暖**

“现在开发商还很有默契地没有大幅提价，但随着销量的稳定增长，下半年提价在所难免。房地产市场是典型的买涨不买跌，现在老百姓几乎都认定下半年房价会涨，所谓的刚性需求自然就会涌现出。”银行系一家基金公司的基金经理分析道。

超预期增长的销售对2008年资金链紧张的房地产企业来说无疑是雪中送炭。某基金经理表示：“我最近在关注一家浙江的房地产企业，2008年它的负债率很高，达到90%，很多人都觉得要撑不住了。但今年以来这家公司的销售量已经突破150亿，几乎是去年全年的水平，这迅速降低了它的资金成本，再加上宽松的货币政策，资金

链问题一下子就解决了。”

更令基金经理对房地产业未来销售情况充满信心的是投资客的入市。“据我了解，从4月份开始，投资客开始重新买房了。”中信证券6月1日发布的研究报告显示，深圳从2月到4月成交户均面积逐月上升，北京非保障性住宅户均成交面积5月份上升到118平米。上海商品房的户均成交面积则从2009年

初的96平米逐月上升到目前的103平米，显示出大户型更加热销。

一位基金经理说，“投资性需求的回暖将抵消由于房价上涨而造成的自住需求退潮，而2008年房地产新开工面积显著下降。需求旺盛而供给可能不足，从这个角度看，地产股今明两年的业绩都不会有太大问题。”

**通胀预期助力**

除了需求层面上的原因，通胀预期下房地产的“资本品”属性是基金经理看好地产股的另一原因。

海富通风格优势基金经理康赛波表示，当前M2-GDP增速之差已经达到1996年后的最高位，货币宽松程度历史少见。按照历史经验，信贷和货币的宽松至少短期内能拉动GDP回升2-3个季度，但未来的通胀隐忧不可忽视。

北京一位基金经理更明确指出流动性的泛滥将导致通货膨胀。“1.1万亿美元的金融救助，5万亿美元的财政支出，也许未必能保证经济快速复苏，但必能催生另一轮全球通胀预期。”

“在通缩向通胀转变的过程中，按照NAV(净资产价值法)估值的地产股将明显收益，这一逻辑在2007年已经有所体现。这是为什么那些土地储备丰富的地产股近期领涨的重要原因，当然也是我们加仓的着眼点。”这位基金经理表示。

## 触发“救生艇”条款落空

**建信优势击穿15%折价率**

□本报记者 余喆 北京报道

6月4日，建信优势动力基金的折价率降至14.81%，这是连续52个交易日以来该基金折价率首次跌破15%。业内人士表示，折价率突然下跌主要是“救生艇”条款引发的套利预期所致。

作为国内首批创新封基之一，建信优势在基金合同中引入了“救生艇”条款，即在基金合同期满一年后，一旦折价率连续60个交易日超过15%，则基金管理人将在30个工作日内召集基金份额持有人大会，审议有关基金转换运作方式为上市开放式基金(LOF)的事宜。这种创新方式，可以避免投资者因折价率过高而受到损失，较好地保护了持有

人利益。

正是“救生艇”条款的设计，使得建信优势在二级市场的交易走出了与大盘相对独立的行情。6月4日，A股市场已呈现调整之势，但该基金在二级市场的价格却上涨了0.61%。盘面显示，随着“救生艇”条款期限的临近，建信优势的二级市场价格已经呈现出震荡走高的趋势，并且其交易量也逐渐活跃。

业内人士指出，虽然建信优势未触及“救生艇”条款，但这对投资者来说或许更为有利。从近期市场表现来看，部分个股的估值已经相对偏高，未来市场震荡行情可能加剧，而建信优势属于较高风险的偏股型产品，如果触发“救生艇”条

款，停牌期间流动性丧失可能带来额外风险。而目前建信优势仍然封闭运行，投资者仍有机会在折价率较高时买入；随着“救生艇”条款带来的套利预期逐渐抬高建信优势的折价率，投资者可寻机卖出，获得其间差价。

建信基金表示，这一事件不会影响未来基金在操作上的策略。建信基金仍将严格按照合同规定，通过深入研究宏观经济环境、市场环境、行业特征和上市公司基本面，精选具有良好内生性成长或外延式扩张动力、而且价值被低估的优势上市公司，以此为基础进行积极投资管理，为投资者创造超额收益。

**天治趋势精选10日起发行**

天治基金公司旗下第7只产品——天治趋势精选灵活配置混合型基金将于6月10日发行，投资者可以通过建行、工行、农行、交行以及各大券商等渠道认购该产品。

作为一只灵活配置混合型基金，该基金对股票资产的投资比例为基金资产的30%-80%，债券、现金、权

证、资产支持证券及其他金融工具的投资比例为基金资产的20%-70%。

拟任基金经理吴涛认为，拥有庞大人口基数的中国市场，人均收入增长稳定，潜在需求有待发掘。受益于人口趋势的优势行业中的领先企业，有望以超越国民经济的增长速度持续发展。(李良)

**广发聚瑞拟任基金经理刘明月提出根据复苏路径把握主题投资**

广发聚瑞拟任基金经理刘明月表示，不同的复苏路径将带来不同的主题性投资机会。下半年市场可能呈现震荡向上走势，创新、消费、投资等类别的主题会持续活跃。

刘明月说，下半年市场震荡向上的速度会放慢，结构上会分化。目前宏观经济正在好转，从房地产、汽车和家电等行业的销售数据看，国内消费仍较好；投资对经济的拉动力在逐步体现。他认为，一段时间以来，市场行情趋好不仅有流动性方面的原因，还有实体经济不断向好、业绩预期不断改善、投资者信心建立的原因。

针对股票估值是否已经很高的忧虑，刘明月表示，股价走势取决于投资者对公司未来业绩的预期，如果公司的经营环境在不断改善，产品价格不断上升，产销量不断扩大，业绩也会持续上升。在此背景下，当前看起来比较高的市盈率就会随着业绩预期的持续兑现不断下降。

当然，刘明月也认为有些股票的确被高估了，因此投资的关键是未来选

择什么样的公司进行主题投资。广发聚瑞主要关注消费驱动、投资驱动和创新驱动这三大主题。在消费驱动的主题下，基金将重点投资受益于消费增长和消费升级的行业，包括家用电器、信息通讯、金融服务、医药生物和餐饮旅游等；在投资驱动的主题下，基金将重点关注交通运输、房地产等；在创新驱动的主题下，基金将重点关注技术创新和制度创新这两个子主题。

刘明月表示，下半年创新、消费、投资等主题会持续活跃，但选择投资品种的顺序也很重要，投资者需要根据复苏的力度、顺序来选择投资品种。比如，出口比重大的公司未来业绩超预期的可能性较大；下游企业中，汽车、房产、家电等可选消费品的弹性很大，金融服务、通信服务等行业业绩有望最先改善；中游企业中，看好与基础设施相关的军工、大飞机、铁路、医改等行业；上游企业中的钢铁、有色、煤炭、石油等企业，业绩走势要看全球经济的复苏进度。(龚小磊)

**金鹰中小盘净值率先翻番**

天相投顾最新统计显示，从去年10月29日到今年6月3日的反弹中，金鹰中小盘的净值增长率达100.13%，在所有基金中排名第一，成为2008年以来首只净值翻番的基金。

分时间段看，去年10月29日至年底，金鹰中小盘的净值

增长了27.33%，在所有基金中涨幅最大，大幅跑赢上证指数同期5.87%的涨幅；今年以来，该基金净值大涨57.18%，同样超越上证指数52.6%的同期涨幅。

此外，金鹰旗下的另外两只产品金鹰红利和金鹰成分股的业

绩，在灵活配置型基金中均居

前列。在银河证券基金研究中心今年一季度对基金公司的股票投资管理能力作出的综合评价中，金鹰基金在60家基金公司中排名第二。5月25日，金鹰旗下的第四只产品金鹰行业优势基金正式发行。(龚小磊)

证券代码:600986

股票简称:科达股份

编号:临2009-015

**科达集团股份有限公司  
六届临时董事会决议公告**

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责任。

科达集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2009年5月31日以专人送达、传真、邮件的方式发出了召开六届临时董事会的通知，会议于6月4日上午9点以现场会议的方式召开。本次会议应到董事7人，实到董事7人，符合《公司法》和《公司章程》关于召开董事会的规定。会议由董事长刘双林先生主持，公司监事和高管人员列席了会议。与会董事经审议表决，一致通过了以下议案：

《关于东营市土地储备中心收购公司土地的议案》

根据《中华人民共和国土地管理法》及有关法律法规规定，经政府有关部门协调，为支持当地教育事业发展，提供学校建设用地，东营市土地储备中心拟收购公司“万泉河路以南、沂州路以东”面积为28556.5平方米(42.8亩)土地一块，该地块账面成本为770万元，东营市土地储备中心拟以该账面成本为标准向公司支付收购储备补偿费用。董事会授权经理层办理上述收购具体事宜。

特此公告。

科达集团股份有限公司董事会  
二〇〇九年六月五日

证券代码:600957

股票简称:光明乳业

编号:临2009-008号

**光明乳业股份有限公司关于独立董事辞职的公告**

公司董事会及其董事保证本公告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、准确性和完整性负个别及连带责任。

本公司独立董事陈信元先生因上海市国资委推荐，并于2009年6月3日经光明食品(集团)有限公司(以下简称“光明集团”)股东会选举，担任光明集团外部董事职务。

光明集团为本公司实际控制人，根据上海证券交易所《股票上市规则》关于关联自然人的规定，陈信元先生担任本公司独立董事的任职资格产生障碍。

鉴于上述原因，2009年6月3日，陈信元先生向本公司董事会提交了辞去本公司独立董事职务的报告。

本公司董事会对陈信元先生在任职期间为本公司作出的贡献表示衷心的感谢！并将按照本公司章程的规定尽快选聘新的独立董事。

特此公告！

光明乳业股份有限公司董事会  
二〇〇九年六月四日

股票简称:长百集团 股票代码:600856 编号:临2009-012

**长春百货大楼集团股份有限公司  
股东股权过户完成公告**

长春百货大楼集团股份有限公司  
股东股权过户完成公告

2009年6月5日

本公司于2009年6月4日接到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司过户登记确认书。根据上海市第一中级人民法院民事调解书[(2009)沪一中民三(商)初字第6-3号](详见2009年3月4日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》)，本公司第二大股江苏高力集团有限公司将其持有的本公司

限售流通股1,525万股分别返还过户给上海合涌源企业发展有限公司1,400

万股和上海合涌源投资有限公司125万股的股权过户手续已办理完毕。

本次过户完成后，长百集团的总股本仍为23,483,1569万股，上海合涌