

近5个交易日猛涨近40%

34万元封涨停 游资疯炒多利进取

□本报记者 郑洞宇

在分级债基杠杆份额整体表现低迷的环境下，多利进取却异军突起。截至昨日，多利进取近5个交易日上涨39.36%。有私募人士表示，多利进取二级市场流通份额仅352万，昨日34万元成交额即封上涨停，私募费力赚小钱的可能性较低，更可能是散户或游资所为。分析人士认为，虽然多利进取存在配对转换机制，但套利空间会随二级市场价格波动变化，投资者应防范过度炒作的风险。

小游资过“大庄”瘾

7月债市涨势有所停滞，包括3月以来演绎疯狂走势的增利B在内，众多分级债基杠杆份额二级市场走势出现调整。而流通盘更为“迷你”的多利进取却在此时“拔地而起”，7月以来暴涨48.22%，单本周三个交易日就上涨了29.17%，走势犹如一只主力控盘力度极强的庄股。

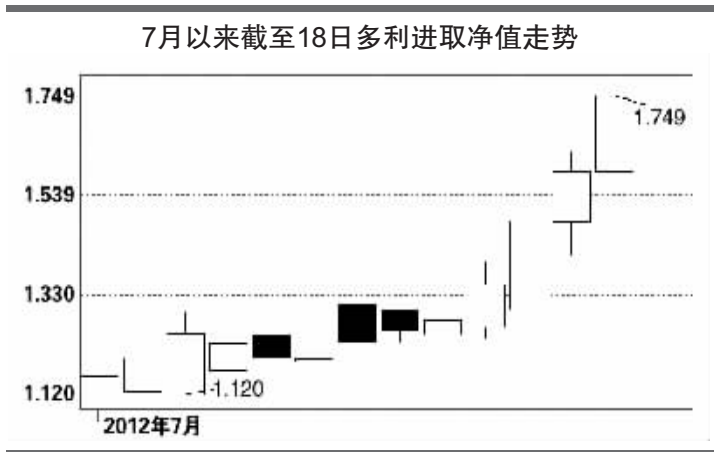
“盘子小、流动性差、没有获利根基，十来万元就能打个涨停，散户也有财力能整出这种走势。有理性的私募肯定不会玩这

种把戏。”深圳某私募人士说。在他看来，一波成功的快速拉升需要激发接盘资金的热情，多利进取作为分级债基杠杆份额并无概念、故事可言，走出如庄股般的走势实属诡异。但考虑到多利进取盘子极小，7月16日涨停成交额仅20万元、7月18日涨停成交金额34万元，数十万元就能对走势形成较大影响，因此可能是一些老股民与小型游资所为。

从交易所公开信息来看，多利进取的主力买方确实有散户的影子。7月16日，多利进取前五大买入方均来自营业部席位，买入金额最大的来自国泰君安石家庄建华南大街营业部，买入金额为6.5万元，其余四个买方买入金额均不到3万元。倒是卖出金额最大的席位达到了11.4万元。7月18日，最大的买入方金额也仅为4.8万元。

赚钱唯有博傻

对于这些小游资如此大肆炒作多利进取，某基金分析师表示，炒作资金几乎没有可能对多利进取这种二级市场价格容易受控制的分级债基进行套利。虽然多利分级债基投资业绩不错，但也不



足以支持二级市场如此高的涨幅。亦有分析人士指出，分级基金套利一般需要T+1或T+3日，而多利进取流动性较差，二级市场价格容易受到影响，即使能出现套利空间，套利风险也很大。并且，多利进取不是指数型分级基金，套利资金无法进行风险对冲，这些炒作资金几乎实现不了套利，跟风投资者亦是如此。炒作资金兑现利润的方式只有博傻。

7月18日，多利进取停牌了一个小时。嘉实基金近日发布的交易风险提示公告称，“多利进取为嘉实多利分级债券型证券投资基金

中较高风险类别份额，一旦债券市场出现波动，其基金份额净值可能会相应出现较大波动。在二级市场上交易的多利进取，除了有基金份额净值波动的风险外，还会受到市场的系统性风险、流动性风险等其他风险影响，可能使投资人面临损失。”

然而，游资仍继续肆无忌惮地将多利进取推升至涨停，“告鼓传花”的游戏蔓延到了盘子更小的互利B，甚至连互利A也出现了大涨。市场人士指出，追高受资金操纵的分级债基风险较大，投资者需谨慎对待。

信用互利A、B大涨

18日，市场全天低位震荡，尾盘勉强收红，上证指数上涨0.37%。场内交易型基金跌多涨少，而国泰信用互利分级A、B份额双双大涨，涨幅均逾8%。

昨日上证基金指数收于3702.62点，上涨0.18个点；深证基金指数收于4534.82点，下跌1.17个点。两市传统封闭式基金近六成上涨，其中基金金泰涨幅最大，达0.57%。

创新型封闭式基金方面逾半数收跌，杠杆债基跌幅居前。其中，泰达宏利聚利B、海富通稳进增利B分别下跌3.06%、2.13%，跌幅居前。上涨基金方面，国泰信用互利分级A、国泰信用互利分级B分别上涨8.99%、8.93%，涨幅居前。

ETF基金方面，逾半数上涨。其中，华泰柏瑞上证中小盘ETF上涨1.33%，涨幅最大。LOF场内交易方面，跌多涨少。其中，信诚全球商品主题涨幅最大，达3.57%；长信中证央企100跌幅最大，达5.20%。（李菁菁）

重仓股领跌 基金开始“戒酒卖地”

□本报记者 曹淑彦
本报实习记者 曹乘瑜

昨日古井贡酒和贵州茅台单日跌幅均超3.4%，地产、医药等前期机构“抱团取暖”的板块也跌幅明显。公、私募基金人士表示，这些板块的下跌属于补跌，未来或“跌不深”，但将出现分化。累积了一定的获利盘后，已有基金开始落袋为安，减持地产和白酒股。

基金机构减仓

从已公布的基金二季报来看，尽管贵州茅台、五粮液等白酒股依然是基金的重仓股，但是基金

似乎已开始踏上“戒酒”的行程。根据天相投顾统计的首批二季报数据，截至二季度末，174只主动管理的偏股基金减持了五粮液13.8亿元，该股成为基金第7大减持股。此外，基金还减持洋河股份9.6亿元，截至二季度末，基金持有该行业股票的市值占基金净值比达9.47%，但是二季度食品饮料也成为基金第三大减持行业，所持市值占净值比例环比下降了0.82%。

多位基金经理认为，白酒股前期涨得太多，价格区域相对风险较高，下跌较为正常。昨日基金

重仓股如地产股集体下跌，说明基金等机构在减仓。某基金经理表示，“一天的涨跌不能当作市场的信号，还有待继续观察基本面，由于目前信息不够，后市仍处在迷茫期。如果经济进入通缩或滞胀阶段，长期来看消费类的股票也不会有好的表现。”

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，权重股下跌意味着大盘调整可能进入了最后阶段，有可能市场将会出现一轮反弹，但是并非反转。上海精熙投资副总经理王征认为，获利了结、落袋为安是白酒股下跌、医药股调整的主因，也是前段时间市场几近

2132低点的“补跌”。“白酒股下跌，股市马上探底回升。这是中国股市的土规矩。”王征说。

未来将分化

对于未来以消费为领军的防御性品种是否还有机会，王征认为，防御性品种的股票“跌不深”，后市防御性品种将出现分化，例如一些业绩好的医药股后市仍将维持高位。

对“补跌”和“分化”的观点，部分公募基金表示认同。某公募基金的投资总监表示，“今天的下跌是情绪性的宣泄，好的公司还是比较稳定。”一些一线白酒股业绩较为确定，而且销售模式更为稳健，股

价很快能回升。而二线白酒股由于品牌历史不长，有些采用经销商模式，这种模式不能保证业绩的稳定增长，后市也“涨不起来”。

杨德龙认为，尽管面临短期调整，白酒股本身企业盈利稳定，基本面还不错，在大盘维持底部震荡的背景下，未来白酒股有望出现反弹。北京源乐晟的市场总监胡一帆透露，昨天还买入了白酒股。他表示，由于业绩的确认性较高，白酒的价格和业绩比起来还是不错的。目前还没有特别确认的板块，也看不到特别有效的政策，拿一些防御性品种以及一些熟悉公司的个股，才是可取之道。

公募眺望下半年：“政策底”难催生“市场底”

□本报记者 李良

在已披露的二季报中，许多基金经理纷纷表示，相较于二季度，三季度或有更好机会，但市场震荡格局并不会由此改变。并且，他们开始将目光更多地投向“结构性”行情，深度挖掘优质个股的投资潜力。不少发布了下半年策略报告的基金公司也表示，即便政策暖风频吹，但系统性风险“警报”未除。

谨慎观察政策效果

“稳增长”的政策基调，一度点燃了基金经理们的做多热情，但随后的事实却证明这种激情颇有“点”“一厢情愿”。有鉴于此，基金公司政策的效果开始持谨慎态度。

上投摩根认为，虽然目前大的政策方向是逐步放松，但经济的一些中长期结构问题仍待解决，下半年A股市场整体仍将延续区间震荡格局。国泰基金则指出，投资者对政府制止经济过快下滑的决心和能力产生了怀疑，加之中长期结构性矛盾不断凸显，市场情绪在一定程度上转为悲观；而且，下半年国际经济局势依然不容乐观，中国经济放缓和政策放松的拉锯也不会在短期内出现明确的结果。

东吴基金则从另一角度表示了对政策刺激效果的担忧。东吴基金指出，由于存款增长缓慢、波动巨大，以及利率市场化、银行成本继续

上升，信贷情绪增加，再加上国内投资收益率下降至平均贷款之下等因素，政策刺激空间非常有限，对私营部门投资带动作用也会下降，因此经济反弹的力度并不强。

针对基金公司对“政策”效果的谨慎，业内人士表示，这主要是在近一个季度的观察后，基金公司普遍意识到此次政策放松的目标与2009年的强力刺激有着本质区别，因此不应对此轮政策放松抱有过高期望。

探索“结构性”机会

基金公司对下半年A股市场的整体趋势并不乐观，而挖掘结构性投资机会则成为其下半年投资策略的主流。

上投摩根表示，今年投资相对活跃，结构性机会较多，一些契合中国

□本报记者 周少杰

7月以来，市场连连创下新低，沪指回落至年初低点2132点附近。部分私募人士认为，在国内经济增速下滑、国际经济形势错综复杂的背景下，A股市场行情多变，下半年可能迎来经济拐点，历史性大底部或将出现，重点关注盈利出现拐点的上市公司。

盈利拐点决定市场拐点

伴随上半年的两波反弹，超过一半的私募基金实现正收益。近期市场持续动荡，不少私募人士投资心态渐趋谨慎。多数私募人士认为，政策动态对上半年行情演绎起到至关重要的作用，而下半年行情则关注企业基本面变化。

“下半年形成大‘U’底的概率比较大，目前是熊牛转换时期。”

华融泰资产副总裁陈亮认为，如果央行大幅度降息，经济肯定是“U”形反转，市场会出现大行情；如果维持现有政策不变，经济会是“L”形走势，市场出现单边大牛市可能性不大。

星石投资认为，对政策宽松程度放大预期的落空是近期大盘持续调整的主因。上半年市场一直处于比较活跃的状态，期间主要投资思路是炒作政策放松。随着发改委大批项目、楼市政策小幅放松和降息、降准等实质性措施纷纷出台，三季度可能会迎来经济和企业盈利逐步筑底。若未来经济环比改善超出预期，将都是好的投资机会。

“上半年看政策，下半年看盈利，盈利的拐点决定了市场的拐点。”深圳市泰石投资总经理周浩估计，影响上市公司乃至整个中国企业的负面因素很可能集中在下

私募：重点关注企业盈利拐点

半年悉数出现。因此，企业ROE的低点会出现在下半年，市场的底部也会出现在下半年。从容投资预计，三、四季度将维持震荡格局，不过随着底部进一步被消化，势能最快将在年底得到释放，且会有行业性、周期性的机会出现。

偏好大消费节能环保

多数私募人士认为，在经济形势比较严峻的大背景下，在市场处于熊市末端时多配置一些中报业绩预增甚至大增的成长性个股比较好。

银帆投资王涛表示，基于结构转型的背景下，看好医药、食品饮料等大消费产业，以及文化、环保和其他新兴产业的投资机会。在经济企稳后，周期性股票可能存在阶段性的行情。广东晟泽投资管理有限公司投资总监也表

示，下半年看好医药和食品饮料等大消费板块。“无论是牛市还是熊市，大消费板块都是贯穿着整个投资周期的，何况大消费板块是可以穿越整个经济调整期。”

深圳市金石投资管理有限公司总裁姚鸿斌表示，下半年的策略以做多为主，在对上市公司深入调研的基础上精选个股，具体看好天然气、部分消费以及券商股。“天然气是未来国家发展清洁能源、节能环保的一个重要方向，行业在未来5—10年都将保持持续高增长。”陈亮认为，目前是熊牛转换时期，指数性和趋势性的投资机

会比较少，关键是精选个股。“华融泰资产目前研究的重点是和国家产业政策相吻合的板块，如现在国家政策把节能环保、节能减排等放在最重要的位置，我们从这些政策受益板块中寻找投资标的。”

显示，下半年看好医药和食品饮料等大消费板块。“无论是牛市还是熊市，大消费板块都是贯穿着整个投资周期的，何况大消费板块是可以穿越整个经济调整期。”

深圳市金石投资管理有限公司总裁姚鸿斌表示，下半年的策略以做多为主，在对上市公司深入调研的基础上精选个股，具体看好天然气、部分消费以及券商股。“天然气是未来国家发展清洁能源、节能环保的一个重要方向，行业在未来5—10年都将保持持续高增长。”陈亮认为，目前是熊牛转换时期，指数性和趋势性的投资机

会比较少，关键是精选个股。“华融泰资产目前研究的重点是和国家产业政策相吻合的板块，如现在国家政策把节能环保、节能减排等放在最重要的位置，我们从这些政策受益板块中寻找投资标的。”

银华上证50等权重ETF及联接基金23日起发行

银华基金今日发布公告称，旗下跟踪上证50等权重指数的ETF产品将于7月23日起全面发售，投资者可选择网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购三种方式参与。

作为汇聚国内50只金牌蓝筹的银华上证50等权重ETF及联接基金，将为投资者低位潜伏、布局蓝筹行情增添新型利器。资料显示，银华上证50等权重ETF主要投资于上证50等权重指数的成份股及备选成份股，且资产

比例不低于基金资产净值的90%。该成份股业绩优良，集中了目前A股市场市值最大的50家蓝筹公司，由国内核心行业的龙头公司构成，代表中国经济的最重要组成部分。同时成份股全部都是融资融券标的证券，具有良好的流动性。而银华上证50等权重ETF联接基金将以不低于90%的基金资产净值投资于上证50等权重ETF，运作极为透明，并主要投资于上证50等权重指数的成份股及备选成份股，且资产

易方达H股ETF联接基金昨起发售

昨日，易方达恒生中国企业ETF联接基金开始在全国发售，在银行渠道受到个人投资者的广泛关注。

近日H股相对A股折价明显，17日AH股溢价指数收报111.56点，相当于A股相对H股的平均溢价率超过11%。另外，由于市场憧憬中美或再推刺激政策，近日香港市场先于A股小幅上涨，以H股为代表的中资金融股石油股等领涨。7月17日，恒生指数涨1.75%；恒生中国企业指数，即H股指数涨1.76%。数

据显示，自2006年以来，H股的股价对A股平均折价率约15%——这意味着投资者大概率上可以按八五折价格在H股市场买入同时在A股发行的优质公司。业内人士表示，大盘蓝筹股的H股之所以与A股存在明显折价，主要缘于两个市场的参与主体差异较大——香港以机构为主，其中欧美机构占比最高，并且内地、香港两地存在外汇管制，资金不流通，套利机制缺失，无法削平两地的估值差异和股价差别。（常仙鹤）

南方润元首募规模超85亿元

昨日刚刚结束募集的南方润元纯债基金首募规模超85亿元，成为今年以来除短期理财型产品之外募规模最大的标准债券基金。据悉，南方润元纯债基金为南方基金近两年推出的第三只纯债基金，专注于信用债投资，不直接从二级市场买入股票等，也不参与一级市场的新股申购或增发，为投资者再提供一个震荡市中良好的资产配置手段。

德圣基金研究中心指出，就投资团队而言，南方基金固定收益部投研人员目前共17人，是基金业最大的固定收益团队之一。成立七年以来，固定收益部管理的资产规模迅速扩大。目前，整个团队管理债券资产650亿，现金类资产150亿，加上本次两只低风险产品超100亿的募集规模，合计管理低风险类的资产约900亿，管理规模在业内领先。（郑洞宇）

华安逆向策略昨起发行

华安逆向策略股票型基金自7月18日起开始发行。所谓逆向投资策略，主要基于行为金融学的理论假说，认为由于交易者在决策时会受到相同或相似的心理和情绪因素的影响，会导致金融资产的定价出现方向相同的偏离，从而使得寻找价值被低估的行业或股票成为可能。由于逆向策略不跟随市场趋势追涨杀跌，而是跟随价值的指引，因此对基金经理的能力要求较高。

据介绍，逆向策略在华安宝利的运作中已有所运用并取得良好效果。华安基金表示，我国股票市场发展历史较短，投资者结构不均衡，投资者情绪等非基本面特征严重影响了市场走势和股价表现，但从近三年的业绩表现来看，主动管理的标准股票型基金平均收益明显高于被动管理的指数型基金，这一特点使得逆向投资大有用武之地。（田露）

工银瑞信固定收益类产品业绩领跑

海通证券报告显示，工银瑞信二季度债基业绩突出，规模加权的净值增长率达到6.54%，行业排名第1位；今年上半年以来，该公司规模加权净值增长率达8.63%，业绩靠前。其中，成立于2011年8月10日的工银瑞信添颐A、B，截至上半年末，分别以10.59%、10.25%的回报率位于同类产品的4、5位；工银保本以4.09%的净值增长率位于同类第5名；而成立于2010年8月16日的工银瑞信双利亦表现出较强的投资管理能力，工银双利A、B分别获得8.33%、8.03%的回报。WIND数据显示，

扣除短期理财产品后，工银瑞信债基规模上半年达到187.5亿，居行业第2位。

工银瑞信旗下固定收益产品线长期业绩更显出色。据海通证券基金研究中心统计，最近3年工银瑞信固定收益类基金规模加权业绩达到16.61%。其中，两只纯债型产品在2008年和2009年平均净值增长率位于全部基金公司的前1/3，2011年居所有基金公司第1位，在近三年的业绩对比中，工银瑞信纯债型基金取得了26.70%的净值增长率，超过同期基金公司平均收益7.52个百分点，位列第2位。（曹淑彦）

光大轮动近期业绩出色

银河证券基金研究中心数据显示，光大轮动过去三个月（4月16日至7月13日）净值增长率为2.97%，而同期标准股基平均业绩为1.62%；而自今年以来，光大轮动净值增长率为7.40%，依然跑赢同期标准股基平均6.54%的净值增幅。光大轮动的基金经理于进杰表示，在目前通胀处于低位、货币政策宽松延续、财政政策适度加力以及经济增速下行有望

阶段性企稳且估值处于相对低位的背景下，三季度面临的投资环境较好，市场可以再次憧憬经济的短周期复苏，一些早周期性行业，如房地产、汽车、金融服务等值得关注；同时应在供应增加、估值承压的背景下逐步持待在细分领域具备核心竞争力的优势成长股，中期内则持续看好结构调整和消费升级所带来的消费类行业的增长机会。（李良）

国富沪深300增强指基业绩居前

以国富富兰克林沪深300增强指基为代表的增强指数型基金近年来表现抢眼。银河数据显示，截至7月6日，最近一、两年来，增强指数型股票基金平均表现分别超越了标准指数型股票基金1.61及1.64个百分点。其中，国富沪深300增强指基过去三个月、六月、一年，其收益率分别高于沪深300同期涨幅2.6%、2.52%和5.35%；过去两年，在沪深300收益为负的情况下，其仍取得了0.89%的净值增长率，凸显其出色的主动投资能力。在近三个月、六个月及过去两年时间内，其业绩稳居同

类产品排名前3位。业内人士认为，增强指数型基金若想成功实现战胜标的指数的目标，要求基金经理灵活运用各种策略来优化其投资组合。增强策略并无定式，只是工具，无论采取何种方式，指数增强型基金最终能否成功，关键还要依赖基金经理的判断。国富沪深300基金经理赵晓东指出，目前A股在政策激励的效果下投资价值以逐步显现，投资者可以考虑将增强指数型基金作为不错的基础工具来适当配置，有望在未来市场上升时获取超额收益。（黄淑蕙）

石家庄中煤装备制造股份有限公司首次公开发行股票网上路演公告

保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司

石家庄中煤装备制造股份有限公司首次公开发行不超过5,000万股人民币普通股A股（以下简称“本次发行”）的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2012]809号文核准。本次发行采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式，其中网下初始发行数量为2,500万股，占本次发行总量的50%，网上初始发行数量为发行总量减去最终网下发行量。

为了便于社会公众投资者了解发行人的基本情况、发展前景和本次发行的有关安排，发行人石家庄中煤装备制造股份有限公司和保荐人(主承销商)广发证券股份有限公司将就本次发行举行网上路演。

1、路演时间:2012年7月20日（周五）上午9:00-12:00
2、路演网站:中小企业路演网（网址http://smers.p5w.net）

3、参加人员:石家庄中煤装备制造股份有限公司管理层主要成员,保荐人(主承销商)广发证券股份有限公司相关人员。

《石家庄中煤装备制造股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》已刊登于2012年7月13日的《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》。本次发行的招股意向书全文及相关资料可在深圳证券交易所指定巨潮网站（www.cninfo.com.cn）查询。

敬请广大投资者关注。

发行人:石家庄中煤装备制造股份有限公司
保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司

2012年7月19日