

fortune comes true  
建设财富生活



# 财富日报

Fortune Daily



CCB Principal Asset Management



2010-9-2

## 股市动态>>

A股市场

## 建信新闻>>

建信基金获授权开发深证基本面 60ETF

## 基金快讯>>

9月静候楼市数据解分歧 基金判读多空局点

从上市公司半年报看基金投资最爱：重组股

## 财经要闻>>

8月PMI止跌回升 经济回落势头放缓

财政部部长谢旭人：把政府所有收支全部纳入预算管理

全国8月楼市普现成交量反弹 调控政策遇回暖压力

十二五海工装备规划将出台 总投资2500-3000亿元

银行“大象起舞”需待何时

美联储批准中投购10%摩根士丹利股份



### 昨日行情回顾

指数名称	收盘	幅度 (%)
上证指数	2622.88	-0.60
深证成指	11318.74	-0.18
沪深 300	2884.04	-0.66
中小板综	6580.13	-1.28
上证 50	1917.33	-0.34
中证 100	2683.50	-0.29

### 昨日行情回顾

指数名称	收盘	幅度 (%)
国债指数	126.64	0.01
企债指数	143.42	-0.06
上证基金	4147.65	-0.62
深证基金	4700.67	-0.71

### 建信旗下基金净值

基金名称	份额净值	累计净值
建信恒久股票基金	0.7774	2.3056
建信优选股票基金	0.9761	2.4261
建信优化混合基金	0.8356	1.3856
建信精选股票基金	1.087	1.667
建信增利债券基金	1.185	1.270
建信收益增强 A 类	1.087	1.087
建信收益增强 C 类	1.081	1.081
建信上证社会责任 ETF 联接	1.038	1.038
建信上证社会责任 ETF	0.897	1.070
建信沪深 300 指数 (LOF)	0.825	0.825
建信优势封闭式基金	0.910	0.910

### 建信旗下基金净值

基金名称	每万份收 益 (元)	7 日年化收益 率 (%)
建信货币市 场基金	0.3377	1.580%

## 股市动态>>

### ◆A 股市场

昨日市场呈窄幅震荡走势。截至收盘，上证指收报 2640.27 点，跌幅 0.58%，成交 1404.02 亿；深成指收报 11318.74 点，跌幅 0.18%，成交 1421.82 亿。

盘面来看，周三早盘沪深两市在众多的市场消息面之下，市场小幅高开，市场对于欧元提升的信心引发了美元下行的预期，从而有色金属期货早盘开盘全线上扬，刺激有色金属在早盘有了较好表现，钢铁、地产、银行加入做多大军，将两市反弹推至最高潮，然而好景不长，面对上方 2680 点压力临近，权重股纷纷调整，午后一度调整至 2600 点整数关口。收盘时市场跌幅收窄，两市成交量较前一日有所放大。

板块方面，根据天相二级行业数据统计，涨幅榜前五名的是银行、钢铁、保险、通信、煤炭；涨幅榜后五名的是生物制品、民航业、计算机硬件、医疗器械、日用品。



## 建信新闻>>

### ◆建信基金获授权开发深证基本面 60ETF

9月1日,建信基金宣布正式获得深圳证券交易所授权开发深证基本面 60ETF 产品,目前,建信基金方面正就此进行积极筹备。

今年5月10日,由深圳证券交易所和中证指数有限公司联合编制的深证基本面 60 指数正式对外发布。目前建信基金获得授权开发的深证基本面 60ETF 即是根据该指数构造的产品。公开资料显示,深证基本面 60 指数的指数样本股是在剔除流动性不佳的部分股票后,对样本空间内的剩余股票,按其基本面价值降序排列,并选取排名前 60 名的股票组成。

2002 年末到 2010 年 8 月 30 日,深证基本面 60 指数总回报率约为 313.3%,领先沪深 300 指数,体现出很好的投资价值。从全球主要市场经验来看,以基本面数据反映在经济实体中所代表规模的公司,更不容易受到市场情绪的影响,基本面指数的市场表现也相对突出。数据显示,2006 年到 2009 年发达国家大盘股市场,基本面发达国家大盘指数相对 MSCI 全球指数累计超额收益约 9.6%。

深证基本面 60ETF 是建信基金管理公司继上证社会责任 ETF 之后开发的又一只 ETF 产品。2010 年 5 月 28 日,建信基金旗下上证社会责任 ETF 及其联接基金成立,天相数据显示,截至 2010 年 8 月 30 日,上证社会责任 ETF 及联接基金净值增长率分别达到了 7.96% 和 4.7%。(中国证券报)

#### 天相行业涨幅前 5 名

行业	幅度
银行	0.32
钢铁	0.3
保险	0.27
通信	-0.1
煤炭	-0.19

#### 天相行业跌幅前 5 名

行业	幅度
生物制品	-2.94
民航业	-2.92
计算机硬件	-2.34
医疗器械	-2.33
日用品	-2.3

#### A 股涨幅前 5 名

公司	幅度
锌业股份	10.05
西单商场	10.05
安源股份	10.04
联环药业	10.03
西藏城投	10.02

#### A 股跌幅前 5 名

公司	幅度
海康威视	-9.78
天马精化	-9.02
恒星科技	-8.62
中航电测	-7.13
禾盛新材	-7.02



## 基金快讯>>

### ◆9月静候楼市数据解分歧 基金判读多空局点

大盘 2600 点附近不上不下地盘桓整理已近一个月。市场经过 7 月十个百分点的反弹后，8 月开始呈现出颇为胶着的走势。而 9 月，则将可能成为向上突破或者向下回落的关键时点。市场在等待着什么？

#### 等待最重要的指标

房地产占中国经济权重之大，其影响不言而喻。8 月部分地区房价不降反升；副总理李克强近期频繁喊话贯彻房地产调控；传言暂停房地产开发贷款……近期各种声音又频频不断。而各家机构的分歧则在于对房地产市场后市的预期，其纷乱的程度到了每一种情形的假设，都会有看好和看空两种截然不同的观点。

由于都是在做前提假设，所以这个时候谁也说服不了谁。因为实际的需求没人知道。

#### 最理想的情况

与其他机构一样，对于这个指标，深圳一家基金公司的投研人士表示，价格上涨的可能性不太大。“从现在这个时点往后六个月，房地产市场的供给是非常明确的——从去年四季度开始，每月新开工面积都在一亿三千万平方米左右，按照一般销售转换率，未来六个月每个月供给肯定是超过一亿平米。”而房地产企业的情况比外界想象的更严峻，“一旦卖不出房子，三个月没有回款房地产企业就扛不住了，它没有选择，必须要降价。”因为从供给来看已经达到一个高峰，所以预计：“即使房价九月份不跌十月份也会跌，继而成交量会得到释放。”这是相对来看健康和理想的结果，“起码不会导致严厉政策继续出台，房地产对经济的影响就不会太厉害。”

而最担心的两种情况是：房地产供给放量，而价格还出现上涨——这肯定会招来严厉的地产调控；另一种情况是房地产价格一刀砍去 30% 以后却不见成交量——这会让市场很恐慌，房地产投资迅速下降会对经济影响很大。

#### 房企盈利模式或变



在目前经济的“忍受度”下，蒋征认为，房地产政策短期不大可能放松。但他也同时表示，“经过这一轮调控后，今后几年房地产市场反而不会有太大问题；而如果这一次房地产‘泡儿’吹起来了，(中国)就会是日本。”

而往后，房地产企业的盈利模式将发生改变。从“地产商”向“房产商”转变，以前“贷款——囤地——等地涨价”的盈利模式将出现改变，未来土地价格可能会相对平稳。很自然，房地产企业间也将进行整合，几万家房地产企业可能变成几千家。“房地产行业调控对于房地产企业压力很大，但对于中国经济是好事。”蒋征表示。

另一方面值得注意的是，受到房地产压力的整个一条大权重产业链，“例如钢铁等行业”，蒋征表示。虽然价值已经显现，但却受到房地产悲观预期的拖累。如果未来房地产数据显现出向好的状况，产业链上的其他品种也可能更就慢慢回升了。(每日经济新闻)

#### ◆从上市公司半年报看基金投资最爱：重组股

随着上市公司半年报披露结束，基金二季度的投资动向亦浮出水面。

上证报咨询统计显示，一季度末未有基金现身前十大流通股的 105 家上市公司在二季度内获得青睐，资产整合、医药、次新股是基金偏好的投资路线。

其中，83 家公司获得了 1 至 2 家新进基金，中小板或创业板公司占到 35 家。这批公司中，基金持股规模占流通盘比重最高的为 8.67%，新进基金增持规模超过 1000 万股的为民生投资、沱牌曲酒两家。投资的热点也偏于散乱，总体侧重市场题材龙头以及重组整合预期个股。

22 家公司获得多家基金公司的关注，基金出现数量为 3 至 8 家，其中 9 家公司获得了 4 家以上基金公司的“突击”入驻，总计增持股数超过 1.9 亿股。

从公募基金投资思路看，重组题材的投资“痕迹”最为明显。涪陵电力机构二季度末一举“涌入”包括华夏大盘在内的 8 家基金，总计持股 1336 万股，占流通盘比例高达 17.27%，也是前后对比最强烈的一家公司。而增持规模和基金家数均位列前几位的飞乐音响、申通地铁、宝石 A 也都存在资产整合或者重组预期。



同时，京新药业、仙琚制药、美罗药业三家医药类公司成为基金的“新宠”，增持数量分别为 1238 万股、513 万股和 334 万股。京新药业、美罗药业两家公司近期股价攀升迅猛，反映出基金建仓之及时，也反映出基金对投资医药股的“兴趣”浓厚。

此外，同花顺、中元华电、梅泰诺等创业板个股亦格外受到关注，第一季度上述三家公司前十大流通股东席位中几乎被个人占据，二季度末则均有 3 至 4 家基金介入，基金总持股量一般在 100 万至 200 万股之间。

次新股也得到基金青睐，基金持有森源电气、皇氏乳业等次新股流通股比例均在 20% 以上。这些个股于今年年初上市，短短几个月内便获得多家基金认可，尽管增持规模有限，也反映出基金对新股重视及对新领域的挖掘兴趣。

统计发现，短期内资产整合是吸引基金季度内“火线”入驻的一大原因。另一方面，中小板、创业板新股登陆资本市场后，基金多了投资新行业的选择。当然，这些公司在受到公募基金关注的同时，也吸引了私募基金、社保基金等的眼球，可见拥有“灵敏”嗅觉的并非只有基金。（上海证券报）

## 财经要闻>>

### ◆8月 PMI 止跌回升 经济回落势头放缓

中国物流与采购联合会 1 日发布数据显示，8 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.7%，比上月上升 0.5 个百分点。这是该指数在连续三个月回落后，首次有所回升，而且近几个月该指数持续位于临界点 50% 以上。有关专家认为，PMI 指数小幅回升预示经济增速回落势头已显著放缓，中国经济不会出现深度回调，不过，需要关注购进价格指数大幅提高可能对企业成本形成较大压力。

#### 经济不会出现深度回调

此前中国物流与采购联合会公布数据显示，7 月份 PMI 连续第 3 个月下降，并创下 17 个月来的最低水平。在一季度我国经济增长速度创出 11.9% 的高点之后，二季度 GDP 增速回落至 10.3%，由于四万亿经济刺激效应的减弱，三、四季度我国经济增长速度将持续回调成为业内共识。而作为经



济增长先行指数，PMI 的持续回落加剧了专家对中国经济增长速度放缓的担忧。8 月份 PMI 的回升，则无疑给大家吃了一颗定心丸。

“二季度以来中国经济增长率出现回落，市场对中国经济未来走势产生了普遍担心。8 月份 PMI 指数的小幅回升预示了中国经济不会出现深度回调。”国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群指出。

张立群认为，从支持经济增长的需求因素看，今年以来外贸出口强劲恢复，消费增长大体平稳，投资增速有所回落，但增长水平仍然在 20% 以上，受这些因素支持，中国经济增长未来不会大幅度回落。8 月份 PMI 指数的变化支持这一判断。

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，7、8 月是生产淡季，因此 8 月 PMI 的回升受季节因素影响并不大，表明中国经济稳定增长的趋势进一步显现。（上海证券报）

#### ◆财政部部长谢旭人：把政府所有收支全部纳入预算管理

财政部 9 月 1 日消息称，财政部部长谢旭人日前表示，今后一个时期是财政部门深入推进依法行政、依法理财的关键时期，要积极稳妥地推进预算公开，把政府所有收支全部纳入预算管理，推进公共支出、基本建设支出、行政经费支出预算和执行信息公开。

谢旭人强调，下一步依法行政、依法理财要重点抓好五项工作。一是积极完善财政法律体系，努力提高财政法律制度建设水平。二是完善机制，细化要求，深入推进科学民主决策。三是提高预算的完整性和透明度，逐步建立完善的政府预算体系。积极稳妥地推进预算公开，要把政府所有收支全部纳入预算管理，推进公共支出、基本建设支出、行政经费支出预算和执行信息公开。政府性基金收支预算、中央国有资本经营预算等也要向社会公开。四是强化财政监督，不断健全财政运行的权力制约、制衡机制。五是加强组织领导，完善推进依法理财工作机制。（中国证券报）

#### ◆全国 8 月楼市普现成交量反弹 调控政策遇回暖压力

在进入每年的“金九银十”之际，种种迹象显示，全国楼市呈现越来越明显的量价齐涨的态势，而这可能给楼市调控带来新一轮压力。



中原地产统计的市场周报显示,8月20日-26日成交量连续第二周大幅反弹,9个监测城市总成交量环比上升了17%。除天津小幅下降8%,其余8个城市环比均有不同程度的增加。各城市表现仍延续上周二线优于一线的特征。一线四大城市中,除北京大幅增加52%外,其余3个城市本周增幅均在一成以内;二线城市中,渝、蓉、杭三市环比增幅都在两成以上。

8月23日-29日,北京商品房虽然价格并没有上涨,但是成交量继续维持上涨的趋势,总成交期房达到了3466套,环比上周上涨幅度达到了90%,而代表楼市情况的住宅除经限房外总成交也达到了1517套,上涨了53%。

上周末迎来了8月的首个集中放量,中粮万科长阳半岛、领袖慧谷、金地仰山、蓝光·云鼎等7个项目同天开盘,大兴、房山等远郊区域的低价新盘出现千人哄抢、一房难求的场景。

与此同时,部分项目甚至出现托关系买房、千人排号的现象。据了解,万科长阳半岛二期本月底开盘,仅有377套房源,却已引来2900人抢购;华业玫瑰郡也出现2000人排号现象;而于上周末开盘的金地仰山,相关负责人透露,项目推出600多套,当天订出400多套。

“很久的观望,有可能在‘金九银十’打破僵局。品牌开发商集体推盘,并不惜以价格让步吸引购房者,显示出开发商对‘金九’效应寄予厚望。”中经联盟秘书长陈云峰认为。

北京中原三级市场研究部研究总监张大伟认为,多个因素促成了楼市成交反弹。“首先,宏观调控持续4个多月来,购房者并未看到明显的价格下调,开始质疑调控效果;其次,4个多月时间积压了比较多的需求。这部分需求在个别项目调低售价时就明显开始放量;第三,部分市场炒作原因。楼市持续4个多月的调控,已经影响了很多开发商,这使得一些开发商用‘金九银十’可能恢复上涨等影响购房者抄底。”

不过,业内人士认为,这一轮楼市反弹可能会带来楼市的新一轮政策出台。

昨日,人民日报署名文章批评干扰楼市调控杂音,称调控已到关键时刻不能动摇,应随市场变化及时微调;如果长时间不见效,应将出台进一步措施。



“虽然目前房地产市场已趋于稳定,但如果所谓的回暖伴随着价格的反弹,那么,出台更严厉调控政策的可能性并非不存在。”21世纪不动产集团总监林蕾认为,住宅房产税近期出台的可能性不大,但若有必要,至少会加快出台预售资金监管的政策。虽然上周传闻国有商业银行停止发放开发贷款的消息未予证实。(北京商报)

## ◆十二五海工装备规划将出台 总投资 2500-3000 亿元

“十二五”期间,中国还要增加 5000 万吨的海洋石油产量,这将给造船、材料等相关行业创造巨大机会。中海油总公司工程建设部总经理金晓剑在 9 月 1 日于上海召开的“2010 中国海洋油气钻采与工程装备高峰论坛”做出上述表示。CIPPE (上海) 国际石油石化技术装备展览会也同步举行。

中国石油和石化设备工业协会常务副理事长赵志明对中国证券报记者表示,由工信部负责制定的《“十二五”期间海洋工程装备发展规划》已基本草拟完毕,即将推出,其中对于中国海洋石油开发利用的相关装备制造等做了明确细致的规划。

### “十二五”投资达 2500-3000 亿

截至 2009 年底,国内在生产油气田 77 个,平台 150 座,在建 10 座,海外油田管理 140 余座,海底输油管 4813 公里,海底电缆 380 公里,水下井口已建成 6 套。陆上终端已建成 11 座、2 座在建设中,这些海上工程装备和设施使中国海洋石油已具备 5000 万吨油当量的生产能力。

金晓剑在会上介绍,“十二五”是中海油从综合型能源公司向国际一流能源公司全面跨越的关键时期。公司能源供应总量将大幅提升,油气产量要达到 1 亿至 1.2 亿吨油当量,其中,国内油气产量达到 6500-7000 万吨油当量,海外达到 2000-3000 万吨,进口液化天然气要达到 1500-2000 万吨,煤制天然气要达到 80-100 亿立方米。

为实现“十二五”产量目标,在中国的近海大陆架和大陆坡,将会再建设 5000 万吨的生产能力,同时将会有 2-3 个深水油气田要建成投产,总投资将超过 2500-3000 亿元人民币。

中国石油和石化设备工业协会常务副理事长赵志明对中国证券报记者表示,由工信部负责制定的《“十二五”期间海洋工程装备发展规划》已基



本草拟完毕，即将推出，其中对于中国海洋石油开发利用的相关装备制造等做了明确细致的规划。赵志明介绍，这份规划由于涉及到中国的海上能源战略，还需要国家能源局参与协调。据悉，与会的有关专家此前已经参与了这份规划的评审。

### 国内海工装备制造仍处低端

据与会的专家对中国证券报记者介绍，中国目前都是以近海大陆架 300 米水深以内的区域油田开发为目标的，海上平台设施主要是钢桩基础、导管架支撑和上部组块，这种模式支持了中国海洋石油产量的 90% 以上。金晓剑表示，海洋工程装备目前主要还是欧美引领行业的主要方向，国内还处于制造低端产品的第三阵营。

目前，我国正在加快南中国海油气资源的勘探开发，但这一海域水深 500-2000 米，而我国目前还不具备在这样水深海域进行油气勘探和生产的技术。目前国内一些企业已经开发了钻井平台，但这只是海洋石油开发 28 个系统的其中一个。

目前，设计和总包两头在外的局面严重制约了行业发展，限制了产业链条的延伸，并影响了我国海洋工程装备制造业对国民经济拉动作用。提高研发设计和总承包能力已成为发展这个新兴产业的突破口。

据了解，海洋工程装备业涉及到的行业包括海洋油气开发、海工平台制造、配套设备制造、油气开采服务以及设备设计总承等。其中，与之有关的上市公司包括中国船舶、中国重工、振华重工、中集集团、海油工程、中信海直等。（中国证券报）

### ◆银行“大象起舞”需待何时

今年以来，力挺银行股的声音不绝于耳，理由无非是估值过低等。然而银行股股价始终徘徊不前，其估值重心也在缓慢下移，显然资金并不买账。究竟是什么因素在背后一直牵制着这一估值过低的板块呢？

### 银行钢铁估值重心持续下移

尽管 7 月份钢铁等周期性板块整体有所启动，但好景不长，8 月份周期性板块被“打回原形”。统计显示，伴随 7 月份周期板块的整体弹升，申万银行及钢铁指数当月累计分别上涨 8.42% 及 14.53%，同期上证综指涨幅为



9.97%；经过7月份的上涨之后，8月份周期性板块偃旗息鼓，申万银行及钢铁指数全月累计分别下跌5.88%及0.81%，同期上证综指微涨0.05%。而9月份第一个交易日，在市场明显出现回落的背景下，银行及钢铁指数逆市小幅上扬。

从估值的角度看，截至9月1日，按照中报乘以2计算，申万银行板块及申万钢铁板块市盈率分别为8.56倍及14.39倍，同期沪深300指数市盈率为13.33倍；按照TTM整体法计算，这两个板块的市净率也都位于历史低位，分别为1.93倍及1.4倍，同期沪深300指数市净率为2.36倍。

从银行板块估值的历史走势来看，我们以2006年1月1日至2010年9月1日为统计区间，以周为统计单位，得出近5年来申万银行板块市盈率的历史均值为21.53倍，均值上限值为26.82倍，均值下限值为16.24倍；而9月1日，该板块估值为8.56倍，大幅偏离历史均值下限值，理论上讲该板块确实存在估值修复的需求。

### 只闻吆喝声 未见资金动

今年以来，关于银行股估值过低的讨论从未停止过，但为何吆喝声如此多，却总不见其股价启动呢？究其原因，调控政策压制和未来的不确定性是主因，银行股业绩前高后低成为市场的普遍预期。正如众多分析师所指出的那样，目前银行股上方的愁云仍未散。

首先，银行板块下半年业绩难有惊喜。从7月份的金融数据看，存款增速下行迹象开始显现，在银监会对银行贷存比约束较强的背景下，预计银行存款成本将保持上升态势。另一方面，银信理财合作业务表外资产转入表内的要求，也会令银行今年下半年信贷规模产生负面冲击。

其次，地方融资平台的整顿仍在进行中，这也成为银行股上方迟迟不散的阴云。有分析指出，预计大概有两万亿元地方融资平台贷款存在不合规之处，这无疑会加大银行股下半年的拨备压力，进而可能吞噬利润。

再次，在农业银行和光大银行成功IPO之后，工商银行、中国银行、建设银行下半年的再融资规模可能会依然较为庞大，而供给持续增加，显然不利于银行板块整体估值的提升。



不过，尽管银行股的悲观预期未出现明显缓解，但只要未来不出现新的悲观因素，该板块仍会维持整体震荡的走势，下跌空间也不会很大。  
(中国证券报)

#### ◆美联储批准中投购 10%摩根士丹利股份

美国联邦储备委员会 31 日宣布，允许中国投资有限责任公司（中投）收购摩根士丹利 10% 左右拥有投票权的普通股。

根据美联储发表的声明，中投将通过其子公司间接购买这些股份。中投方面说，将不会寻求摩根士丹利的控制权，也不会寻求对摩根士丹利的运营施加影响，这一投资将为被动投资。美联储方面批准了中投的相关收购申请。

美联储说，中投眼下通过子公司持有摩根士丹利大约 2.49% 拥有投票权的普通股。这次注资源于摩根士丹利与中投在 2007 年 12 月签订的投资协议。根据当时的协议，中投公司将购买摩根士丹利 56 亿美元面值的到期强制转股债券，占摩根士丹利当时股本的约 9.86%，但后来由于日本三菱日联金融集团向摩根士丹利注资，中投公司股权被稀释至约 7.68%。这一投资协议定于今年 8 月完成。

中投去年 6 月宣布追加购买 12 亿美元摩根士丹利普通股，交易完成后，中投在摩根士丹利的持股比例将恢复到约 9.86%。(新华网)

免责声明：本资讯中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，资讯中的信息或所表达的观点并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司不就任何依据本资讯中的任何内容所做出的投资作任何形式的承诺或担保，也不对其可能遭受的损失承担任何形式的责任。本资讯仅供建信基金客户及潜在客户使用。未获得建信基金管理公司事先授权，任何人不得对本资讯中内容进行转载及复制。