

每日资讯

今日要闻2

2 月份贷款增速减缓存款增速上升

财经新闻3

上周生产资料价格继续攀升

基金快讯5

纽约金价升至 980.50 美元

A 股市场6

券商观点：A 股绝没有被低估

港股市场9

恒指反弹近 2%机构称仍未改熊市面貌

其他市场9

纽约油价逼近 110 美元，盘中刷新记录
新高

期货市场价格一览11

财富生活11

蓝筹股重新进入基金视野

今天是 2008 年 3 月 13 日

旗下基金 最近更新: 2008-03-12

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.9465	2.7080	-2.5232%
东方精选	1.0750	3.5079	-2.6356%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080312	0.6772	1.9180%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	4070.116	-2.30%
深证成指	14348.462	-3.15%
沪深300	4309.648	-2.96%
上证50	3164.785	-3.06%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,
恒指图片取自 SINA

今日要闻

➤ 2 月份贷款增速减缓存款增速上升

央行 12 日发布 2 月份金融市场数据。当月货币供应量增长 17.48%，2 月末，广义货币供应量(M2)余额为 42.10 万亿元,同比增长 17.48%，增幅比上年末高 0.74 个百分点，比上月末低 1.46 个百分点。人民币贷款同比增长 15.73%。2 月末，金融机构本外币各项贷款余额为 29.05 万亿元，同比增长 17.05%。金融机构人民币各项贷款余额 27.22 万亿元，同比增长 15.73%，增幅比上年末低 0.37 个百分点，比上月末低 1.01 个百分点。当月人民币贷款增加 2434 亿元，同比少增 1704 亿元。1-2 月人民币各项贷款增加 10492 亿元，同比多增 692 亿元。2 月末金融机构外汇贷款余额为 2584 亿美元，同比增长 53.31%，当月外汇各项贷款增加 214 亿美元，同比多增 189 亿美元。人民币存款同比增长 17.22%。2 月末，金融机构本外币各项存款余额为 41.59 万亿元，同比增长 16.01%。金融机构人民币各项存款余额为 40.49 万亿元，同比增长 17.22%，比上月末高 2.10 个百分点。当月人民币各项存款增加 13351 亿元，同比多增 8045 亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 9712 亿元，同比多增 600 亿元；非金融性公司存款增加 1290 亿元，同比多增 5019 亿元(去年同期下降 3729 亿元)，财政存款增加 1586 亿元，同比多增 1662 亿元(去年同期下降 76 亿元)。1-2 月人民币各项存款增加 15599 亿元，同比多增 5647 亿元。2 月末外汇各项存款余额 1538 亿美元，同比下降 8.56%，当月外汇各项存款增加 16 亿美元，同比多增 10 亿美元。

➤ 前两月社会消费品零售总额同比增长 20.2%

国家统计局 12 日公布，1-2 月份，社会消费品零售总额 17432 亿元，同比增长 20.2%。分地域看，城市消费品零售额 11841 亿元，同比增长 20.8%，县及县以下零售额 5591 亿元，增长 18.9%。分行业看，批发和

名称	指数	涨跌
港股指数	23422.76	1.86%
国企指数	12877.35	2.29%
红筹指数	5159.99	1.68%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
亿利科技	17.22	10.03%
云南城投	23.19	10.01%
长江投资	8.80	10.00%
三峡新材	10.82	9.96%
兰州民百	9.28	6.30%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
东方锆业	37.57	10.01%
科学城	11.75	9.81%
远望谷	62.20	7.09%
ST中冠A	8.72	5.06%
ST银广夏	7.51	5.03%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
界龙实业	19.23	-10.01%
上海机场	26.79	-10.01%
保利地产	26.11	-10.00%
沧州大化	29.20	-9.99%
新华医疗	19.84	-9.98%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
东北证券	36.36	-10.00%
紫鑫药业	42.70	-9.99%
青岛软控	40.18	-7.84%
南宁糖业	23.53	-7.73%
一汽夏利	11.26	-7.70%

数据来源于新浪网

和零售业零售额 14639 亿元,同比增长 20.0%;住宿和餐饮业零售额 2536 亿元,增长 23.1%;其他行业零售额 258 亿元,增长 4.5%。分商品类别看,限额以上批发和零售业吃、穿、用商品类零售额同比分别增长 27.9%、24.0%和 28.6%。其中,粮油类增长 41.2%,肉禽蛋类增长 31.5%,服装鞋帽针纺织品类增长 24.0%,文化办公用品类增长 26.1%,体育、娱乐用品类增长 22.8%,日用品类增长 21.1%,家用电器和音像器材类增长 18.8%,家具类增长 25.9%,建筑及装潢材料类下降 10.1%,化妆品类增长 24.3%,金银珠宝类增长 46.8%,通讯器材类增长 5.3%,汽车类增长 33.8%,石油及制品类增长 40.3%。

财经新闻

➤ 上周生产资料价格继续攀升

商务部周三公布,上周全国生产资料市场价格总水平较前一周上涨 0.7%。在商务部监测的 112 种主要产品中,价格周环比上涨的有 60 种,占 53.6%;价格持平的有 41 种,占 36.6%;价格下跌的有 11 种,占 9.8%。从大类来看,有色金属、黑色金属、能源产品、化工产品、建材、农资、轻工原料价格上涨,矿产品、橡胶产品价格下跌。其中,能源产品价格较前一周上涨 1.2%。大量资金进入商品市场寻求保值,全球有色金属市场整体回暖,国内有色金属价格较前一周上涨 2.9%。上周建材价格较前一周小幅上涨 0.6%;钢材产品较前一周上涨 1.6%,预计后期钢材市场运行趋稳,价格将维持小幅上扬走势。化工产品价格较前一周小幅上涨 0.8%,农资价格较前一周上涨 0.5%。国内尿素市场基本保持平稳。橡胶产品价格较前一周下跌 0.5%。预计后期橡胶价格将继续高位运行。

➤ 2 月实际使用外资额同比增 38.31%

商务部公布最新数据显示,2 月份,全国新批设立外商投资企业 1454 家,同比下降 38.02%;实际使用外资金额 69.28 亿美元,环比回落 38.1%,但同比仍增长 38.31%。2 月份,美国对华投资新设立企业数

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12110.24	-0.38%
纳斯达克指数	2243.87	-0.53%
标普500指数	1308.77	-0.90%
日经225指数	12861.13	1.60%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
电信	-4.72%
医药	-3.82%
金融	-3.80%
工业	-3.36%
可选	-3.32%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年3月13日08:40:50		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1432.81	1444.32
港币	90.96	91.31
美元	708.58	711.42
瑞士法郎	695.58	701.17
新加坡元	511.36	515.47
瑞典克朗	116.4	117.33
丹麦克朗	147.24	148.42
挪威克朗	138.96	140.07
日元	6.9561	7.012
加拿大元	714.41	720.15
澳大利亚元	663.35	668.68
欧元	1098.11	1106.93
澳门元	88.41	88.75
菲律宾比索	17.14	17.28
泰国铢	22.4	22.58
新西兰元	570.64	575.23
韩国元		0.7408

数据来源于中国银行外汇牌价

同比下降 32.41%，实际投入外资金额同比增长 43.69%；原欧盟十五国对华投资新设立企业数同比下降 26.61%，实际投入外资金额同比增长 109.86%。我国继续保持利用外资“量减额增”的势头。据统计，1—2月，全国新批设立外商投资企业 4372 家，同比下降 23.51%；实际使用外资金额 181.28 亿美元，同比增长 75.19%。其中，1 月份，实际使用外资金额 112 亿美元，同比增长 109.78%。1—2 月，对华投资前十位国家/地区依次为：香港（76.71 亿美元）、英属维尔京群岛（33.9 亿美元）、新加坡（8.07 亿美元）、日本（7.62 亿美元）、韩国（6.96 亿美元）、美国（6.9 亿美元）、开曼群岛（6.53 亿美元）、萨摩亚（5.05 亿美元）、台湾（3.73 亿美元）、毛里求斯（3.1 亿美元）。前十位国家/地区实际投入外资金额占全国实际使用外资金额的 87.47%。

刘明康：银行业要在实质上实施新资本协议

银监会主席刘明康日前在“新资本协议高层联席会议”上指出，银行业实施新资本协议不是目的，而是过程，要在实质上实施新资本协议。刘明康指出，相对于 1988 年资本协议，新资本协议有很大进步，不仅要求商业银行对信用风险、市场风险、操作风险、资产证券化风险暴露计提资本，还将资本覆盖范围进一步扩展到信贷集中风险、流动性风险等其他重要风险。但是，新资本协议作为“清偿力”监管标准也不是包治百病的灵丹妙药。银行业要从实质上实施新资本协议，而不是在形式上套用新资本协议。刘明康说，商业银行应夯实数据基础，推进内部评级体系的应用，关注经济周期效应，重视流动性风险等。今年是新资本协议实施准备的关键之年。应基本建立起一整套监管规章；组织开展定量影响测算，全面把握新资本协议实施对国内银行资本充足水平和银行体系竞争公平性的影响；加大监督检查力度，推动商业银行全面落实实施规划，确保取得重大进展。大型银行是实施新资本协议的主体，要进一步加强领导，行长要亲自上一线，切实加大资源投入，稳步推进实施规划的落实。

国际新闻

➤ 美众议院将出台三法案缓解楼市危机

随着美国住房市场危机愈演愈烈，美国众议院日前表示，将在本周公布一套由三部法案组成的方案，主要针对抵押贷款事宜进行立法。美国众议院金融服务委员会主席弗兰克（Barney Frank）透露，在三部法案中，第一部法案旨在修改贷款的相关条款，为陷入困境的银行提供保护；第二部法案是向各州提供资金，以供州政府购买已经止赎的房屋；第三部法案是把部分住房业主的抵押贷款通过再融资方式，转换成能够负担得起的贷款。弗兰克表示，目前持有抵押资产的投资者和银行应该意识到，抵押贷款价值已经出现大幅损失。这项正在起草的方案将要求银行减记贷款价值。根据该法案，通过削减贷款本金和利息冲减贷款价值后，联邦政府将建立一套机制来确保向住房业主提供能够负担得起的贷款。根据法案，美国联邦政府将向州政府提供 100 亿美元资金，以帮助它们解决目前愈演愈烈的房屋止赎问题。弗兰克表示，将以无追索权贷款的形式提供上述资金，并不要求州政府向联邦政府全额偿还贷款。

➤ 花旗称次贷危机最低点还未出现

原油价格冲破 100 美元/桶为投资者打开了想象的空间，现在交易员已经开始下注原油价格将可能在今年年底达到 200 美元/桶。根据纽约商业交易所（NYMEX）网站的数据，2008 年 12 月，行权价格为 200 美元/桶的 WTI 原油美式期权持仓量达到了 5533 手，在过去的两个月中上涨了 10 倍。1000 桶 1 手的期权合约价格上周五收盘报 300 美元，相当于每桶 30 美分，而上周该合约的价格曾一度走高到了 550 美元。投资银行 Simmons&Co 的主席 Matthew R. Simmons 表示，即使在目前的价位，油价依旧还是非常便宜。他在 2005 年 8 月曾与《纽约时报》专栏作家 John Tierney 打赌，Simmons 表示在 2010 年原油均价至少将达到 200 美元/桶，而赌注为 5000 美元。当然也有分析师并不看好原油近期的走势，UBS 集团分析师 Jan Stuart 认为鉴于目前的经济状况，原油价格已经被高估，他相信 2008 年原油均价为 74 美元/桶，与去年几乎持平。

基金快讯

➤ 纽约金价升至 980.50 美元

因美元兑欧元挫至新低，而油价刷新高位，带动投资人涌入金市，周三，纽约商品期货交

易所(COMEX)期金4月期金收升4.50美元,报每盎司980.50美元,盘中在969.50至983.80美元之间交投,期金预估最终成交量为119062口。1815GMT时,现货金报981.90/982.70美元,高于周二尾盘的971.00/971.80美元,伦敦金午后定盘价报每盎司975.50美元。COMEX-5月期银收高23.2美分或1.2%,报每盎司19.995美元,盘中在19.450和20.280美元之间交投。现货银从周二尾盘的19.61/19.66美元跳升至20.04/20.09美元。纽约商业期货交易所(NYMEX)交投活跃的4月铂金期货结算价上升17.60美元至每盎司2,070.00美元;现货铂金触及每盎司2060/2070美元。NYMEX-6月钯金期货上升10.85美元或2.2%,收在每盎司510.90美元;现货钯金报每盎司496/501美元。

➤ 国内期金连续4日走低,现货小幅反弹

欧美央行联合注资影响有限,国内期金再度小幅收低,而现货金则有所反弹。指标Au0806期金合约连续第4日震荡走低,收盘在224.26元/克,比上一交易日收盘下跌0.69元或0.31%,盘中最高225.25元/克,最低223.79元/克,成交量14300手,持仓量35118手。现货金方面,AU9995黄金价格开盘报223.00元,盘中高点和低点分别为223.00元和222.60元;收盘报222.69元,较前一交易日上涨0.88元,涨幅为0.40%。成交量为2,66公斤。AU9999黄金价格开盘报224.68元,盘中高点和低点分别为224.75元和222.41元;收盘报223.00元,较前一交易日上涨0.62元,涨幅为0.28%。成交量1166.40公斤。

A股市场

➤ 券商观点:A股绝没有被低估

A股在调整中似乎成了一个没有底部的市场,从2007年10月的6124点以来A股上证指数的跌幅已经达到30%。平安证券分析师李先明指出,从静态来看A股市场估值依然不低,但考虑中国经济和A股上市公司业绩增长潜力,目前A股估值已经处于可接受区域。其中金融服务、钢铁、化工等权重个股,其估值较整体市场已有明显折让;并且随着越来越多公司公布理想业绩报告,A股市场的估值吸引力将逐步得到提高。光大证券也认为,A股市场估值仍然远远高于发达国家和其他新兴市场。国元证券则表示,从稍长的时期来看,A股当前估值与海外市场相比可以说是合理,但绝没有低估。而广发证券研究员张万成也指出,对比全球市场,目前A股估值仍较高,但基于中国目前处于高速发展的时期,这个估值尚在合理

范围内。

➤ 券商股今年来跌幅仅次于保险

今年以来，随着大盘的连续疲软，券商股的表现颇为惨淡。12日，拥有8只成份股的证券板块全线下跌，东北证券跌停，太平洋、长江证券大跌超过7%，中信证券下跌3.75%。据统计，2008年初至12日，证券、期货板块（成份股算术平均值）累计下跌了34.79%，在证监会二级行业分类中下跌幅度仅次于保险业37.81%的跌幅。事实上，中信证券、海通证券两只券商股中的优质股，2008年以来已累计下跌了33.93%和29.13%。而上证指数同期仅累计下跌了22.64%。有分析师表示，尽管从国元证券和东北证券交出的2007年年报来看，券商股的盈利同比大幅增长，但是这主要依赖于2007年市场交易额火爆，给券商经纪业务带来了较大增长。随着2008年市场交易额的大幅减少，目前主营收入仍然依赖于经纪业务的券商股未来业绩也将受到一定影响。不过，国泰君安1月31日报告认为，2008年随着股指波动幅度加大，创新业务成为决定增长的关键因素，这些都将进一步加剧行业内部的分化。另有券商研究员也表示，2008年以来市场交易额的大幅下降无疑是投资者看空券商股的重要因素。不过，未来市场行情的转淡，将给优质券商，尤其是投行业务和中间业务开展较好的公司，带来较大的机遇，投资者可予以适当关注。

➤ 草甘膦还能火多久？拐点可能2008年出现

近日，扬农化工宣布将公开增发2600万股，用于实施总投资4.5亿元的3万吨/年草甘膦原药项目。其实扬农化工的逆势逞强，只不过是草甘膦涨价“蝴蝶效应”的寻常例子，围绕草甘膦产业链派生的相关上市公司，其风光无限的股价，更是令股指欲振乏力的市场大跌眼镜。从去年最后一个季度以来股市热点可谓百花齐放，然而大多数概念板块的行情转瞬即逝，以往无名的草甘膦却保持强势上攻态势。自去年第四季度以来，被市场冠予草甘膦概念的个股，除了华星化工还有新安股份、扬农化工、江山股份、渝三峡A、沙隆达A、兴发集团、升华拜克等，其股价涨幅基本上都在100%以上，成为这个严寒季节一道特立独行的风景线。究其原因，草甘膦价格的持续上涨就是上述企业股价不断攀升的根本动力。但随着草甘膦毛利急剧上升带来的国内企业扩产冲动，机构亦对草甘膦当前的疯狂行情保持着警惕。银联信认为，国内草甘膦行业目前正面临三大风险：1. 中国多采用甘氨酸合成草甘膦的方法，而目前甘氨酸主要依赖进口，由于受制于甘氨酸技术水平和生产成本的压力；2. 大规模扩能易引

发未来产能过剩；3. 产能的扩张大部分是为了满足国际市场的需求, 因此国际草甘膦市场的变动将对草甘膦行业带来深刻的影响。中金公司也表示, 2008 年中期左右, 随着国内装置的投产, 草甘膦价格将逐渐回落。

➤ 上海机场上市 10 年首现收盘跌停

3 月 12 日, 上海机场遭遇自 1998 年 2 月上市以来的首次收盘跌停, 交易额亦创下去年 4 月 13 日以来的纪录-10.67 亿元, 全天换手率高达 5.19%。交易所数据显示, 当日五个机构席位合计卖出 7.14 亿元, 其中, 排名首位的一个席位卖出金额高达 4.75 亿元。金元证券分析师魏芳称, “事实上, 去年 6 月份以来, 许多机构就对上海机场陆续减仓, 昨天只是这一利空的集中释放。由于市场前景不明, 许多原本打算长期投资 2、3 年的私募也直接选择了平仓”。Topview 提供的数据显示, 截至 3 月 11 日, 上海机场的机构持股比例为 51%。之前一个月内, 其交易情况整体呈现出资金净流出状态。据了解, 3 月 10 日晚上, 上海机场发布提示公告称, 《民用机场收费改革方案》和《民用机场收费改革实施方案》自 2008 年 3 月 1 日起实施。经同口径测算, 新收费方案将使公司收入下降 10% 左右。上海机场董秘办人士称 11 日股价表现出乎公司的预料, “上述方案早就公布了, 现在只是测算了影响程度。其实 10% 只是约数, 而且机场将会根据新方案与航空公司重新商谈服务费用, 营运方面也会有新举措”。可查的资料显示, 早在 2005 年, 民航总局就对《民用机场收费改革方案》征求社会意见。当时, 以国信证券为代表的分析机构认为, 这一方案无损机场行业的景气和长期增长趋势, 并对该行业维持“推荐”评级。魏芳称, “业界对此早有预期, 只是 10% 的影响幅度高于一些机构之前的测算”。另有业内人士称, 12 日的跌停可能另有不为人知的原因。

➤ 国家开发投资公司锁定整体上市目标

中国最大的国有投资控股公司-国家开发投资公司未来将整体登陆股市。全国政协委员、国家开发投资公司总经理王会生在两会期间透露, 国投的最终目标将是整体上市, 但在此之前, 将会先整合划分旗下不同的板块资产, 分别实现上市。王会生坦言, 将众多的行业进行梳理优化并不容易, 但国投会进一步加大对相关行业的整合力度, 并在条件成熟时, 将不同板块的资产运作上市, 最终实现国投的整体上市。他预计 5 年之内公司资产总额将达到 3000 亿元。除实业经营以外, 国投还将进一步加大资产经营管理的力度。按照国资委既定的三年

内将央企从 150 家调整成 80 至 100 家的目标，有近 80 家的企业要进行整合重组。国投公司是试点单位，目前已有两个公司合并到国投，分别是中国纺织物资公司和中国投资担保公司，两会后有一些企业将陆续合并到国投。未来 5 年内，国投将进一步加大对金融领域的投资，把金融服务业打造成为与实业、资产经营并重的三个主要业务板块之一，而国投也借此成为资产经营和资本经营（实体经济和虚拟经济）相结合的投资公司。

港股市场

➤ 恒指反弹近 2%机构称仍未改熊市面貌

港股市场周三早段在美联储注资 2000 亿美元救市的利好提振下高开 742.3 点或 3.23%，最多上涨 742.3 点或 3.23%，高见 23737.65 点，但投资者担心美国本周四公布的经济数据仍不容乐观，打击公用股等近期走强的股份率先获利回吐，加上中资股在 A 股市场杀跌的影响下亦后继无力，一度拖累恒指将涨幅收窄至 144.05 点，不过金融股和地产股尾市发力，推动大盘重拾升势，恒生指数最终收市上涨 427.41 点或 1.86%，报 23422.76 点，成交 899.08 亿，较周二略有放大；红筹指数高开 183.68 点或 3.62%，收市报 5159.99 点，涨 85.39 点或 1.68%；国企指数高开 442.14 点或 3.51%，收市报 12877.35 点，涨 288.61 点或 2.29%。43 只蓝筹股中共有 11 只下跌，中资保险、石油、银行、电信、煤炭、金属等均表现强劲，中资电力股则大幅下挫。其中，中资保险股平均涨 3.18%，中资银行股平均涨 2.27%，中资石油股平均涨 2.67%，中资电信股平均涨 0.74%。有基金经理认为，当前市场显然仍处于熊市，恒指反弹过 23500 点是卖出的机会，因为当前的反弹主要由期货市场的轧空行为所推动，但低迷的成交额并不足以保证反弹的持续性。

其他市场

期货

➤ 纽约油价逼近 110 美元，盘中刷新记录新高

因美元下滑促使投资者买入以对冲经济放缓风险，周三，纽约商业期货交易所(NYMEX)4 月原油期货结算价上升 1.17 美元或 1.08%，至创纪录的 109.92 美元，盘中在 107.09-110.20 美元之间波动，后者超过周二创下的前次纪录高点 109.72 美元。4 月 RBOB 期货合约收升 0.25

美分或 0.09%，报每加仑 2.7286 美元，刷新周二创下的结算价前次高点 2.7261。NYMEX 4 月取暖油合约结算价亦创纪录，升 2.87 美分或 0.96% 至每加仑 3.0244 美元，超越周二高点 2.9957 美元。另外，伦敦洲际交易所 (ICE) 4 月布兰特原油期货结算价上涨 1.02 美元，或 0.97%，至创纪录的 106.27 美元，盘中在 104-106.40 美元之间交投，后者为盘中纪录高点。

黄金

➤ 纽约金价升至 980.50 美元

因美元兑欧元挫至新低，而油价刷新高位，带动投资人涌入金市，周三，纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金 4 月期金收升 4.50 美元，报每盎司 980.50 美元，盘中在 969.50 至 983.80 美元之间交投，期金预估最终成交量为 119062 口。1815GMT 时，现货金报 981.90/982.70 美元，高于周二尾盘的 971.00/971.80 美元，伦敦金午后定盘价报每盎司 975.50 美元。COMEX-5 月期银收高 23.2 美分或 1.2%，报每盎司 19.995 美元，盘中在 19.450 和 20.280 美元之间交投。现货银从周二尾盘的 19.61/19.66 美元跳升至 20.04/20.09 美元。纽约商业期货交易所 (NYMEX) 交投活跃的 4 月铂金期货结算价上升 17.60 美元至每盎司 2,070.00 美元；现货铂金触及每盎司 2060/2070 美元。NYMEX-6 月钯金期货上升 10.85 美元或 2.2%，收在每盎司 510.90 美元；现货钯金报每盎司 496/501 美元。

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	108.75	110.06	1.20
伦敦布伦特原油	10525	10631	1.01
上海期铜	67700	67100	-0.89
上海期铝	20140	19900	-1.19
国际黄金	973.00	983.10	1.04
国际白银	19.65	20.13	2.44
伦敦铜	8560.50	8356.00	-2.39
伦敦铝	3115.00	3001.50	-3.64
伦敦锌	2565.00	2544.00	-0.82
伦敦铅	3050.00	3015.00	-1.15
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1392.50	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	564.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 3 月 13 日

财富生活

➤ 蓝筹股重新进入基金视野

基金近期仓位特征重新回归价值投资，蓝筹股再度受到关注。

去年 11 月以来基金从主攻蓝筹股到青睐中小盘股的偏好变化可能再次发生逆转。银河证券基金分析师的仓位跟踪结果表明，从 2 月份开始，基金对蓝筹股的偏好度全面提升，基金前期的策略化操作思路开始让位于价值投资理念，蓝筹股重新进入基金增仓的视野。

一些基金经理也表示，蓝筹板块整体估值已经相当便宜，对于一些增长确定的公司已经进行加仓。

提早布局蓝筹

上一次基金投资风格的全面转换始于去年 11 月份，基金公司相继调低仓位，估值高企的蓝筹板块遭到了基金公司的竞相减持。随后，在去年 12 月的一波行情中，基金的投资偏

好出现了转换，中小盘股票重新焕发生机，中小板指数从去年 12 月 3 日到今年 1 月 15 日一路向上，从 4808 点涨到 6305 点，涨幅约 30%，同期上证指数涨幅仅为 11%。在这段时间，基金的仓位一直保持在较低水平，获得基金青睐的股票也多为非周期性行业以及短期热点板块，基金倾向于主题投资、波段性操作，这样的风格一直延续到今年 2 月份。

银河证券基金分析师魏慧君指出，到了 2 月份，基金的偏好发生了改变。根据监测数据，2 月份主动投资的股票方向基金偏好程度最高的五类行业是：金融保险业、传播与文化产业、食品饮料业、采掘业、金属非金属。前期经过大幅调整的蓝筹板块，在业绩稳定增长的支撑下正显露出一定的投资价值。基金 1 月份以来谨慎观望的态度经过 2 月份的调整已经开始转变，其仓位特征开始重新回归价值投资的轨道。在兑现前期题材股收益的同时，基金开始提早布局蓝筹股。

估值偏低是主因

“现在的情况是，好公司反而便宜，一些蓝筹公司的股票便宜，我们为什么不买？”所管理的基金规模超过两百亿的深圳一位基金经理称，去年四季度，旗下基金的股票仓位几乎降到基金契约的最下限。而 4200 点的时候，他又买了好些股票。

“对于我们大基金来说，买小股票对净值的贡献度不高，因此我们还是考虑买大盘股。”他认为，前段时间中小盘股受到资金的追捧，原因在于小股票更易于博弈。今后股指期货推出之后，大盘股上涨的趋势将更为明显。“大盘股在股指期货推出后，应该能获得估值溢价。”

估值较低是基金青睐蓝筹板块的最大原因。目前，大多数股票、特别是大盘蓝筹股的估值水平已经回落到了比较合理的范围之内。根据统计，现阶段 A 股市场的平均动态市盈率为 22 倍左右，而大盘蓝筹的平均动态市盈率已低于 20 倍。根据 Wind 统计，截至 3 月 12 日，今年初以来，申银万国一级行业指数中，跌幅最大的是金融行业，跌幅达到 28%，另外金属非金属、房地产等跌幅靠前。经过一段时间的调整，目前这些蓝筹密集的板块估值已渐趋合理，这些板块同时也是基金偏好转变之后首先关注的板块。

广州的一位基金经理认为，雪灾之后，政府将有大量的资金投入灾后重建中，对一些行业来说将带来长期的影响。因此，他看好受惠的板块，其中也有为数不少的蓝筹股。魏慧君则指出，采掘业、食品饮料、交通运输、信息技术、金融保险业正在显示出相对估值优势。

有基金经理认为，去年的情况可能会重演——年初时小盘股飙升，经过一次大调整之后，蓝筹股重振雄风。

——中国证券报

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。