

抓住春节前的确定性红包

预增概念股成为重要选股标的

投资论坛

一年一度的传统佳节——春节还有不足月余就将到来。根据我们的传统习惯，很多人都会在春节期间盘点一下一年的得失。二级市场的普通投资者当然希望能在这一诡谲多变的资本市场中提升自己的账户市值，在这CPI不断走高的大背景下给自己发一个大大的红包。但当前的资本市场恰恰处在一个相对纠结的行情之中，如何取得这个红包确实费思量。

根据我们过去二十年的历史统计可以发现，在春节之前布局，节后取得绝对正收益的概率达到七成左右，而如何选择标的不妨借鉴一下投资大师们的经验。

在当前的资本市场上取得重大成就并且广受推崇的就是巴菲特老人家了，而他的基本投资特征就是在资本市场不确定性的情况下寻找确定性。很多人习惯于寻找不确定性，不确定性确实可以产生很多概念，造就很多炫目的光环，也可能带来快速

获利的机会。但是不确定性是不可控的，最关键的是可能带来致命的失败结局。而确定性的东西市场都可以较清楚看到，并且一般在短期爆发的概率不大。但由于这类概念拥有持久的上升动能，最后结果可能如龟兔赛跑的结局一样。正如目前在资本市场上广为流传的一句话：不求涨停，但求涨个不停。

市场自进入到2010年12月份以来，上证综指截止到周四仅仅上涨了4个百分点，但建筑行业 and 房地产表现相对强势。正是由于建筑建材以及房地产个股的业绩表现非常确定，而且可以预计在今年上半年的业绩依然有稳定的增长。因此这类确定性增长的主题概念以及部分预增概念股在短期受到资本市场的关注和追捧，成为在春节之前取得红包的重要选股标的。

元旦之前很多人预测节后资金面将会出现较大改善，并因此推断股市将会开涨。但事实上这样的推断过于简单。首先，两者间并不存在着必然的逻辑。因为

资金面的宽松并不代表有更多的资金流进市场，而且在货币紧缩预期高悬的一季度，任何进入市场的资金都会持有一定的谨慎心理。其次，决定市场涨跌的并不仅仅有资金面因素，公司的业绩亦是重要因素。而上市公司整体的业绩增速出现下滑恰恰又是一个确定性很强的事件，这也使得市场整体性的机会可能并不是太多。第三，市场自去年11月12日开始大跌之后，做多的氛围出现了明显的下降，甚至出现了更加保守的市场看法。这样的市场情绪在短期内并不会出现根本性逆转。

在如此的大背景下，采取谨慎的操作策略成了大多数机构的一致选择。市场自11月17日开始的纠结走势，恰恰也是投资者如此操作思路的直接反映。在前期强势个股不断倒下的时候，采取谨慎的操作策略应该是一个明智的选择。因此在春节前的总体交易建议是：降低仓位，把握业绩确定性个股所带来的阶段性交易机会。

徐广福

机构动向

基金瞄上新材料 可能会成为2011年 超配的一大成长性板块

新材料领域有可能会成为基金经理2011年超配的一大成长性板块。随着军民融合以及高端装备制造、节能减排的推进，其中新材料领域受到基金经理的强力关注。

军民技术融合有望快速推进民用技术和产品嵌入庞大的军工产业，其中一些复合材料上市公司受到机构投资者的关注，在军工产业化改革中，基金经理已提前布局可能受益的相关上市公司。

基金经理对新材料的布局是不遗余力的。华泰柏瑞基金对新材料领域的上市公司采取强力持有的策略，旗下多只基金去年三季度罕见同时介入时代新材、安泰科技、金瑞科技、博云新材、中航三鑫等一批新材料个股。

作为对2011年的布局，社保基金、QFII在对新材料领域的布局上，也在积极挖掘上市公司。社保110组合、社保基金604组合均在去年三季度介入了主营硬质合金材料的厦门钨业，而社保基金109组合、社保基金601组合则在同期持有烟台氨纶。而太原刚玉、中科三环也被多只QFII重仓持有。

一些新材料上市公司的产品普遍切入到高端制造、新能源、节能等领域。交银施罗德基金重仓持有的中材科技生产的特种纤维复合材料主要面向风电领域，华泰柏瑞基金介入的时代新材则面向高铁、风电两大块。

南方优选基金经理谈建强认为，新材料领域是高端装备制造、节能减排的基础，因此，随着高端装备制造、新能源、节能减排的发展，这一领域的发展机遇明显。

安仲文

专家论坛



重视资本市场投资回报 不能光说不练

为广大投资者提供参与经济发展和分享经济成果的机会。”

重视资本市场投资回报不能只是停留在口头上，需要落到实处。笔者以为，至少有三方面的问题需要重点落实：首先是要提高上市公司的整体质量。对于已上市公司，需要通过并购重组来提高其质量。而对于新公司，则要严把上市关。一方面是要保证公司的质量与成长性；另一方面是要杜绝造假上市等行为的发生。如果上市公司的质量没有保证，那么，重视投资回报就是无水之鱼。

其次是改革新股发行制度，降低新股

发行价格。如果新股发行的市盈率都如目前这样少则50倍、60倍，多则上百倍，公司的成长性已经被大大透支，投资这样的公司，投资者除了承担较大的投资风险之外，很难分享到公司发展所带来的经济成果。

其三是完善上市公司的分红制度，规定上市公司每年分红的比例不低于净利润的30%，或股息率不低于银行存款利率，或不低于每年的CPI值。并且将现金分红与高管薪酬挂钩，与再融资挂钩，使上市公司真正重视给予投资者现金回报。

皮海洲

在岁末召开的纪念资本市场建立20周年座谈会上，证监会主席尚福林作了重要讲话。在谈到资本市场下一步发展重点时，尚福林表示：“要适应居民收入增长和社会保障改革的要求，进一步优化资本市场税收环境，重视资本市场投资回报，

春节前新股发行节奏有望减缓



6日，天瑞仪器等5家创业板公司公布了2011年的首批招股意向书，这是继2010年12月28日（周二）5家公司公布招股意向书后的再次公开发行。而统计显示，2011年前基本上每周都会公布两批IPO招股意向书，新股发行数量大概在10只左右，以此来看新股发行的节奏较此前似乎有所减缓。

2010年尽管中国A股市场沦为全球股市表现最差市场之一，不过IPO市场却成为全球募资金额和项目数量的“双料冠军”，据统计，2010年A股两市全年IPO数量达到347家，募集资金接近4900亿元。

市场人士认为，2010年新股发行之所以提速，很重要的一个原因是2008年9月至2009年6月期间，新股发行暂时终止导致期间积压的项目在2009年和2010年集中释放。消息人士指出，虽然期间新股发行暂时停止，但项目申报却没有停歇，在新

股发行重新启动后，积压项目和新项目一起推出，其中一大部分是顺延到2010年，导致了2010年新股发行速度加快。此外，2010年是创业板推出元年，为了保障创业板的规模和水平，开板初期众多经过辅导的成熟项目集中推出，也是造成新股发行速度加快的重要原因。

不过，由于新股发行暂停期间的项目已在2010年年末释放完毕，加之春节前夕往往是券商总结一年工作的时间窗口，所以年前新股发行速度有望放缓，而这从发审委的审核节奏和IPO预先披露节奏也能看出一些端倪。

从发审委的审核节奏来看，2010年12月31日有4家公司过会，12月29日、28日也分别有3家、4家过会；从IPO预先披露的情况来看，2010年12月31日仅有江苏维尔利环保一家公司公布申报稿，12月24日、27日分别有7家和5家公司公布申报稿。而在新的年里截至周四既没有公司过会，也没有公布IPO申报稿。

市场人士分析，目前市场化已成为新股发行改革的既定方向，外界关于全年新股发行总量目标的传闻并不可信。实际上，新股发行改革后，IPO新股从申报材料到审批、从发布招股到发行上市都有所提速。据一位不愿透露姓名的券商投行人士表示，“感觉近期证监会审批效率大大提速，投行反应不及，甚至因为提前安排了其他工作还没来得及去封卷。”

此外，根据财汇统计，2010年春节期间IPO的发行节奏也有所放缓，如在2009年12月共有36家公司申购，2010年1月和2月份分别有34家和20家公司申购，而2010年春节就在2月。

不过，有市场人士指出，尽管2010年春节前发行节奏或有所放缓，但截至目前除去一些问题IPO，已过会尚未发行的拟上市公司约有60家左右；如果按照一个月30家左右的速度发行，也已经足够发行2个月了，因此未来新股发行压力仍然不可小觑。

方俊 刘水

2010 信达澳银 业绩全线给力

凭着对市场节奏的准确把握，今年中小基金公司在年度业绩比拼中异常引人注目。尤其是2006年成立的华商和信达澳银两家公司均在2010年打了业绩翻身仗。华商为年度冠军，而信达澳银则以一只第五，全线基金收益为正的成绩领跑收官。

信达澳银位列2010年晨星股票型基金前五名。信达澳银精华入选“2011十大潜力黑马基金”。

基金经理曾国富透露，“今年市场仍将呈现震荡格局，在投资组合的行业配置构架方面偏均衡，战略性配置将重点在产业结构升级和新兴行业、节能环保等行业，同时相机抉择配置周期类个股。”

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址：合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn