

中国股市不能“掩耳盗铃”

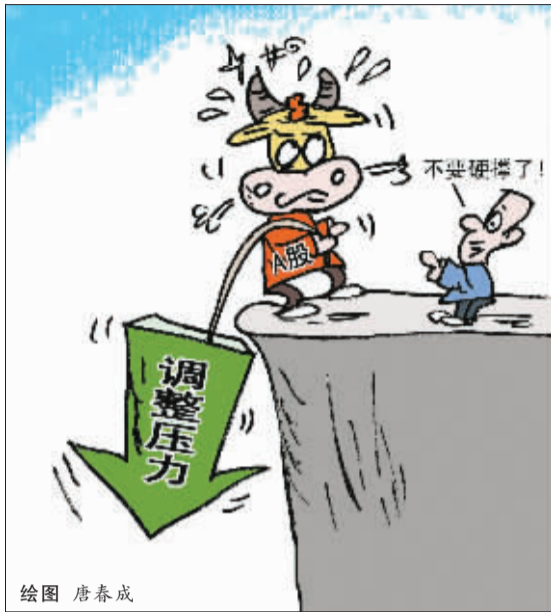
□记者 刘黄周

“掩耳盗铃”，其寓意明明掩盖不住的事情偏要想法子掩盖，通常比喻自欺欺人。中国股市不应该“掩耳盗铃”，因为“出来混，迟早要还的”。

自2009年8月4日A股创3478高点展开反弹以来，关于“是否是中期调整”的争论就不绝于耳。如今看来已没有多大意义，因为不论期间怎么折腾，眼下A股仍然没有突破3478点，反而越离越远了，这说明A股还在调整，而时间已经超过了半年。从这个因素上考虑，A股已经在不知不觉中进行了中期调整，目前要考虑的是中期调整还要进行多久。

股市是经济的先行指标，那么用宏观经济来对股市作出判断显然不合理，这一点在A股的顶峰6124点时已经有印证。当时，虽然经济仍然高速增长，但市场对于未来的增长预期已经下滑，因此股市掉头向下很长一段时间内，经济基本面仍然向好。从这方面来分析，A股自去年8月产生的调整已经在提前反应经济回暖过程中遇到的阻力，因此直到现在仍然有不少人在谈论中国经济回暖的大好预期。

那么，A股市场的走势是否已经完全反映了中国经济的问题呢？答案是否定的。一方面，中国经济的二次确认仍未明显表现出来，目前只有少数人意识到经济二次确认的问题，更确切地说是多数人不愿意看到经济进行二次确认。但客观事物的发展并不会以人的意志为转移，股市抛开经济独自上行明显是“掩耳盗铃”，只有经济像2008年那



绘图 唐春成

样被多数人明显感觉到后，股市才是完全反映；另一方面，全球化之下中国经济已不可能独善其身了，从欧美股市的走势分析，欧美经济也表现出明显的二次确认的形态。如果欧美进行经济二次确认，中国经济自然也会跟随调整，只是步伐上可能存在差异而已，因此A股对中国经济的完全反映尚需时日。

单就中国股市而言，如果3478点以来的调整反映的是中国经济“被”大扶持中存在的问题的话，那么今年1月底以来的调整可以看作是对欧美经济或者欧美股市的反应。近期欧元区债务危机加剧，有人将其定义为“升级版”次贷危机冒头，这其中也有一定的道理。因为在重药施救重症病人之后，一些后遗症总会显现出来，而后遗症是要经过长期精心治疗的。如果欧美经济对次贷危机进行二次诊疗的话，欧美股市自然无可幸

免，中国股市也会受到牵连。

中国股市会独善其身吗？近期有这样念头的人多了起来，可这恰恰又是不现实的。从经济基本面分析，中国经济也需要二次确认，这样才能真正符合政府倡导的优化经济结构，因此A股也需要优化；从全球化的角度分析，不论是经济还是股市，联动效应早已形成；从比价的角度分析，美股、港股价格下去了，A股价格不可能维持高位；从市场博弈的角度分析，股市发展往往向着多数人的反方向运行……

因此，种种迹象、种种理由都表明中国股市不能“掩耳盗铃”，也不可能“掩耳盗铃”，只有通过回调来进行净化。也就是说，A股必须经历一个“釜底抽薪”的过程，即在大量市场资金被抽走的时候，所有的股票都跌个遍，然后好的股票再度“鲤鱼跳龙门”，而差的股票随波逐流。

偏股型基金表现相对抗跌

□记者 刘黄周

2月第一周A股继续下跌。沪深股指分别大跌1.67%、1.81%，但偏股型基金表现得相对抗跌。据统计，243只股票型基金上周平均跌幅为0.71%，146只配置型基金平均跌幅为0.69%，跌幅均小于大盘；另据统计，126只债券型基金上周平均跌幅为0.1%。

上周基金增仓明显的主要是仓位较轻的中小基金，其中华夏精选与华夏策略仍然表现活跃，仓位均有所增加。而在减仓基金中，交银、鹏华、博时等重仓蓝筹股的大中型基金减仓迹象明显。注册金融理财师、建行财富中心理财经理惠莉莉认为，由于减仓基金占比较大，因此基金整体表现强于大盘。股票基金中长城品牌优选、长城消费增值、信泰蓝筹精选三只基金分别以1.08%、1.04%、1%的涨幅位居

首位，配置型基金中万家双引擎涨幅为1.24%排名第一，债券基金中泰达荷银集利表现超前，周涨幅为0.52%。

惠莉莉认为，随着市场的调整，风险也被逐渐地释放，市场中的投资机会开始显现，震荡下跌为新基金建仓提供较好机会，市场调整也为基金投资提供了较好的时间窗口，投资者可关注新发股票基金。目前大盘继续深幅下跌的动力已经不足，但由于还存在一些不确定性因素，因此反转趋势还未成熟，建议投资者谨慎操作。

一周基评

兴业银行协办

电话：65925588 65925533

■年报速递

业绩快报诞生 A 股“分红王”

□据 中国证券网

神州泰岳 (300002)5日发业绩快报:2009年度拟每10股转增15股派3元。有可能打破西飞国际(000768)上年度创下的10股转增12股的资本公积金转增纪录，从而成为A股市场新的“分红王”。恒源煤电5日发布的2009年年报显示：公司全年共生产原煤1100万吨，销售商品煤967.21万吨，实现营业收入53.4亿元，比2008年增长16.74%，归属于上市公司股东的净利润5.2亿元，比2008年下滑13.8%，基本每股收益1.41元。

保利地产(600048)：基本每股收益1.06元。公司拟以35.20亿股

总股本为基数，每10股派发现金红利1.00元(含税)，同时以资本公积金每10股转增3股。

柳钢股份：基本每股收益0.1054元；全面摊薄净资产收益率5.38%；每股净资产1.9599元。

*ST嘉瑞(000156)业绩预增修正：2009年度净利润约8400万元，增长330%；业绩修正原因说明：本公司重组工作进展顺利，解除大部分对外担保，冲回已计提的预计负债。

七匹狼(002029)：基本每股收益0.68元；每股净资产4.81元；加权平均净资产收益率15.00%。

横店东磁(002056)：基本每股收益0.40元；每股净资产5.88元；加权平均净资产收益率6.93%。

期指正式规则：保证金或有变动

□据《上海证券报》

日前，中金所交易规则及其实施细则和沪深300股指期货合约公开征求意见已经结束，据记者了解，正式规则即将出台，为了保证期指上市后平稳运行，不排除期指保证金将高于12%的可能。记者获悉，在股指期货上市初期，保证金比例有可能定在15%。

根据信息反馈，为了强化风险管控，保证期指上市后平稳运行，届时保证金比例或将进一步上调。

相关人士表示，12%是指最低保证金比例，最低保证金只是一个基准，未来实行的保证金比例不能低于这个标准。交易保证金比例不是固定不变的，交易所通常要根据价格波动性、市场流动性、股票现货市场状况、未来市场可能的情形等进行综合考虑，系统调整交易保证金比例。因此，依据规则规定，可以理解沪深300股指期货上市交易之后，保证金比例不能低于12%，实际比例要根据市场情况而定，很有可能会高于这一比例。

担保资讯 权威发布 电话：13837978848

盛归来投资担保 打造理财融资诚信品牌

盛归来投资担保公司又添新喜！2010年1月24日，洛阳盛归来投资担保有限公司宜阳分公司隆重开业！宜阳分公司是在涧西、西工、关林、孟津、吉利分公司管理模式运行成熟和人才储备到位的情况下成立的，它的开业极大地方便了宜阳县区的客户，给广大民众带来了更为实惠、快捷和贴心的服务。

春节来临之际，为感谢广大客户对公司的支持和关爱，盛归来投资担保公司开展“你理财，我送礼”活动，凡春节期间到公司理财的老客户均可领取礼品一份！

最后，盛归来投资担保有限公司全体员工祝您在新的一年里事业辉煌，万事如意！

理财热线：涧西：65263100 西工：65299255

春节临近，打理资金有讲究

□记者 刘黄周

临近春节，A股市场的低迷让投资者不敢将太多的资金放在股市中。专家认为，目前最好将这些资金只做短期的存放，资金流动性是主要的。

“原以为春节前后股市应该有一波不错的行情，一直打算重仓持股呢！可没想到最近股市行情这么差，也只能改变策略了。”市民张女士说，她正在为怎么安排理财资金发愁呢。

记者在采访中了解到，像张女士这样的投资者并不少，他们改变理财资金安排的原因除了A股市场表现不佳外，还与欧美国家近期的经济异常现象有关，如果在春节期间欧美股市或者全球商品市场不景气，那么投资股市损失可能很大。

“出于安全的考虑，这部分不愿投入股市的资金应以银行理财或者货币式基金为主。”国际金融

理财师、建行财富中心理财顾问王韶华在接受采访时说，比如是银行的一些流动性资金管理工具，像“大丰收”、“灵通快线”等，它们到账速度比较快，赎回后能够实时到账，收益率也较稳定，一般预期年化收益率在1.4%~1.5%的水平，远高于活期0.36%的水平，需要注意的是它们的起点一般在5万元。

另外，银行的七天通知存款利率为1.35%，起点是5万元，收益水平是活期0.36%的3.75倍。以10万元10天为例，七天存款的收益是36.99元，而活期的利息是9.86元。王韶华说，存七天通知存款的时候需要注意是否具有自动滚存功能，这样便于随时支取不用真的提前七天去银行办理通知手续，使用更加方便。

再者，货币市场基金也是一个不错的选择品种，尤其是对资金量小的投资者。据了解，目前货币市场

基金的七天年化收益率大多在1%~2%的水平，收益浮动，起点较低，大多为1000元起，赎回后一般3个工作日到账。需要注意的是，临近春节，一些货币市场基金已经陆续发布公告，将在春节前2~3天停止申购，所以打算申购货币市场基金的投资者最好提前安排。王韶华说，投资者最好不要在节前的最后一个工作日申购货币市场基金，因为货币市场基金申购后是从第二个工作日开始计算收益的，也就意味着这天申购的货币市场基金春节放假期间是不计算收益的。

“如果资金量比较大，优先考虑的是银行的流动性资金管理工具，如‘大丰收’、‘灵通快线’等，但要注意该产品的收益水平和资金到账速度；其次考虑七天通知存款，注意是否具有自动滚存功能；最后，资金量较小的可以考虑货币市场基金，但要提前购买。”王韶华说。

滨化股份今日网上申购

□据《第一财经日报》

滨化股份(601678)近日公告称，公司首次公开发行A股的发行价格区间为16元~19元，对应市盈率为32~38倍，2月8日网上申

购，网上申购价是本次发行价格区间上限，即19元。

发行采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。发行数量为不超过1.1亿股，其中网下发行2200万

股，占本次发行数量的20%；网上发行8800万股，占本次发行数量的80%。

滨化股份具有40年烧碱和环氧丙烷生产经验，是全国最早生产油田助剂的厂商之一。