

权重一季度普跌 四月风格转换将至



一季度下跌168点 小盘股成大赢家

虎年第一个季度股市交易转暖已经过去了，沪指在一季度下跌了168.04点，跌幅5.13%。去年年底多数机构强烈呼吁的跨年度创新高行情成为泡影；二十大机构对今年指数能涨到3800点、4200点、4500点的预测，或许这个时候来看连自己都觉得荒唐可笑。又要改变看法了；而多数投资者在一季度中“风格转换中”不断纠结，错过了不少赚钱机会。

八大看点

- 1.从指数看，一季度似乎没有赢家。1月11日瞬间碰到过3306点，比去年底3277点最多只涨了29点，绝少有人会在元旦刚过就清仓离场，随后便在调高银行存款准备金率后的下跌中被打网打尽，上影线长度为2009年以来最短。直至本周三沪指收于3109点，在经济居全球第一、欧美日本股市创18个月新高的情况下，中国股市竟比去年底跌幅超5%，实在令人汗颜。
- 2.买小盘股者成了创3500点新高的赢家。今年以来，凡是买了中小板、创业板和主板中的中小盘股、高科技股和资产重组股者，则是赚了指数却亏了钱。不仅在3000点一跑就赚了春节前2月12日3018点时的市值，而且跑赢了去年底3277点时的市值，甚至

跑赢了去年11月24日3361点和8月4日3478点时的市值。也就是在3000点位置，自己实现了创3500点新高的梦想，捕捉到了常人不可思议的波澜壮阔的“春生”行情。

3.多数中小投资者不同程度跑赢了大盘。资金量小的中小投资者，一般是以买中小盘股为主，兼买一些看似安全边际高的大盘低价股，并且适当参与申购新股。一个季度下来，他们的市值与去年底3277点相比，虽然是持平或拉出小阳、小阴，但却赚了200多点指数，跑赢了大盘，同样应当心安理得，有所满足。因为，你获得了指数上相对安全的空间，获得了在低指数上换股和今后绝地反击的机会。

4.买大盘股的机构和投资者成了最大的输家。一季度指数跌5%左右，但是，大盘股跌得更惨。如工行从5.44元跌至4.98元，跌幅8.46%；中石油从13.82元跌至12.84元，跌幅7.09%；中石化从14.09元跌至11.73元，跌幅16.75%；平安从55.09元跌至50.4元，跌幅8.51%；万科从10.81元跌至9.5元，跌幅12.12%。在今年调结构、抑产能过剩、转变经济增长方式、高速扩容、再融资压力、流动性不足、贷款减少、以及调准准备金率、加息和退出政策不确定性下，无股本扩张能力、分红率低、股价呆滞的大盘股便日益沦为市场的“弃儿”，

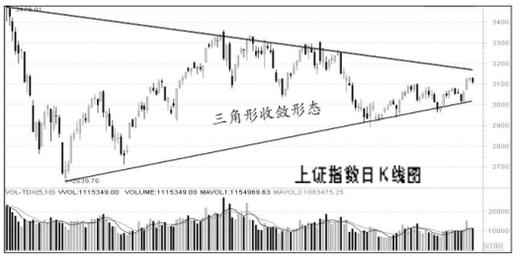
很少有翻身机会，大盘股和指数带涨还将延续。

5.充分认清当今中国股市“一股四制”的现实。即主板中的大盘股，主板中的中小板股，中小板股，创业板股这“四制”独立共存，互不相干。“四制”股票由于政策倾斜度不同，股性不同，成长性不同，所以估值标准也不同。因此，不同资金和不同投资偏好的投资者应找准自己投资目标的定位，适合自己的特点的投资。参照目前美国股市道·琼斯30只大盘股20倍市盈率，罗素2000小盘股58市盈率的估值，目前中国20倍平均市盈率被低估，尤其是后“三制”中20倍至30倍市盈率的高成长性小盘股更有较大的提升空间，它们才是中国股市真正的获利机会所在。

6.神州泰岳股价盖过贵州茅台，激发了市场“抑大扬小，抑旧扬新”的新理念。前事之师，后事之鉴。透过一季度、展望二季度，若要实现赢家更赢，输者扭亏，首要任务是转变观念，即选股的第一准则是紧跟最新定为国家新发展战略的七大新兴产业的高科技股，尤其是小盘高科技股；通过持续高成长、高送转的中长线投资，获取超常规收益。高科技股不是强弩之末，而是刚刚刮风生水起。若不选高科技股，二季度乃至全年都将一无所获。

7.在指数窄幅整理中寻找个股突破的安全空间。在2900点—3100点箱体中，下有20倍平均市盈率的估值支撑，上有政策收紧、扩容和巨量套牢盘的压力，此箱体将持续较长时间。唯有抑大盘股、抑指数、做波段、放弃在指数上打阵地战，才能迫使大盘股扩容放缓，降低市场系统性风险。只有改为运用游击战、运动战、超限战，通过个股轮番突破，像宝光一个月翻倍、美利纸业一个月涨50%那样，不断取得“指数三千，个股三千、三千六”的优异成绩，才是投资者获利避险的最佳途径。

8.抓住主线，分散持仓。二季度选股主线仍然是三条：高科技、区域振兴(含世博)、资产重组。若集三者于一体，则更佳。同时要分散持仓，耐心等待主力的轮流放量拉升；并按“音乐喷泉”原理，有节奏地轮番运作，以便在单位时间和有限空间里，提高运作效率，扩大投资收益。 据《新快报》



股期、融资融券 点燃风格转换导火索

上周五，中金所正式发布期货合约将于4月16日正式上市消息，股指期货的正式推出将给大蓝筹(股指期货标的股)带来崭新机会，同时也给相关券商股、参股股指期货概念股带来新的想象空间；与此同时，具有做空机制的融资融券业务也于三月最后一个交易日上线交易。可以想象，虽然看似二者目前没有什么影响，但随着时间的推移，在四月大小盘股风格转换将成为可能。

市场二季度转强概率偏高

一季度A股的牛市行情让许多投资机构大失所望，纷纷表示：“一季度看错，二季度不能再错过”。目前也有多家机构在其投资策略中对二季度行情展望温和偏多。

中金公司基于对其他地区股市的经验判断，“在企业盈利上升的周期中，股市的调整只是阶段性的，而且调整幅度一般也不会太大，调整过后将重新进入上升通道”。他们认为，A股市场从去年8月份的高点至今，盘整已持续近8个月的时间，到最低点的调整幅度约20%。目前市场整体估值处于合理估值的低端。随着经济好转

趋势更加明确，一季度盈利的逐步确认，市场有望走出波段性的上升阶段。

招商证券认为，在市场估值基本合理的前提下，对于政策企稳的乐观主义和经济数据“变弱”带来的负面冲击将共同推动市场震荡寻顶。

江海证券也认为，由于国内经济并没有明显的过热迹象，二季度国内政策有望较一季度宽松，经济增速和物价上涨均呈温和的走势，充分一致的预期使得货币政策的变化在二季度对市场影响减弱，股市有望结束上下两难并呈现震荡上行的走势。

从目前看，即将于4月16日推出的股指期货和已经实施的融资融券是影响二季度行情发展的重

要因子，虽然国外历史经验证明，融资融券和股指期货的推出对市场的影响并不会从根本上改变市场的运行趋势，但他们的正式实施有望成为当前大小盘股风格转换的契机。深圳市龙腾资产管理公司董事长吴险峰表示，“随着股指期货和融资融券的即将实施，市场的估值体系就要发生一些变化，证券市场这场游戏的玩法将发生变化。”

但申万研究所的观点则是，二季度行业风格根本转换不会发生，在投资配置上，首推一季报利润高增长、估值偏低、且具有一定的投资主题的家电、电子、汽车等，同时建议如配置周期性相关行业时，可关注中西部房地产、银行、高速公路、铁路运输等行业。

关注周期性行业机会

从行业角度看，申银万国认为，周期类行业短期可能有阶段性反弹带来的超额收益机会，尤其是行业短期数据有较好支持，估值较低的机械和汽车可能会表现更好。2010年1-2月房地产新开工数据是否继续加速增长可能会对周期性行业表现幅度带来较大影响。同时，申银万国还认为，一季度业绩上调盈利预测的行业主要集中在航空、航运、家电、有色、钢铁等周期类行业，而下调盈利预测的行业主要是石油、石化、电力行业。

但中金公司却认为，盈利环比改善最强的行业分布在航运、食品饮料、服装及纺织行业。银行、石油天然气、钢铁、煤炭行业的环比增长也有望高于市场整体。此外，由于去年同期基数较低，金属、钢铁、造纸包装、汽车及零部件、航运等强周期板块的业绩，同比增速也将较快。像受金融危机影响深重的航运业在2010年以来，航运市场运价出现较大涨幅，反映行业景气度的BDI指数自2009年四季度开始也出现大幅上涨。中金公司认为从中海集运和中国远洋为代表的航运股今年一季度业绩有望超出市场预期。 据《证券市场红周刊》

股指期货行情系统即将切换

股指期货上市 还有15天

从今天起，投资者将打开行情交易软件，或将无法查阅股指期货仿真交易行情。

昨日，中金所公告显示，为确保信息商的行情系统在仿真行情平稳地过渡至正式行情，将从4月1日起，停止向信息商推送股指期货仿真行情。但不影响仿真交易的正常进行，仍将继续在仿真会员单位

的柜台系统上推送一档实时行情，投资者可以通过登陆仿真交易软件收看仿真行情。

中金所表示，此举是为了避免正式交易之后，市场出现两套股指期货行情(一套正式行情，一套仿真行情)的混乱局面，防止投资者错把仿真行情当成正式行情，从而造成投资失误。

此外，各信息商还需要将行情数据库中的股指期货仿真历史数据清零，防止由于正式行情与仿真行情差异，对投资者造成误导。 记者 陈春雨

一季报4月8日起披露 巨轮股份拔头筹

上市公司一季报披露即将拉开序幕，根据沪深交易所通知，中小板公司巨轮股份将于4月8日披露一季报，成为两市率先披露的上市公司。

根据预约时间表，沪市最先披露一季报的有两家公司，时间是4月9

日，其次是深市主板五家公司紧随其后，将于4月10日公布季报。而创业板同花顺季报则在4月13日率先亮相。而所有上市公司必须在4月30日前完成季报披露工作，且季报的披露时间不得早于2009年年度报告的披露时间。 记者 陈春雨

股王论剑

股王论剑之赵能投资 珍惜生命资源的“水”

问：从中长线来看，哪个板块潜力较大？

赵能：300年的泉水干了，100年的河流干了，一个触目惊心的现实摆在我们的面前。前几日，贵州和云南的一些地区终于出现降雨，旱情得到了一定的缓解，但其余大部分地区的严重旱情仍在持续，人畜饮水形势依然严峻。而旱情下接踵而至的，农业、化工业、电力都会受到不同程度的影响。

“节约用水，地球上最后一滴水将是你的眼泪。”多年以前的公益广告上就提出了这个口号，节约用水也是一个不断重复的话题，但是

身在天府之国的我们，享受着丰富的水源，一向大手大脚惯了，对于节水问题似乎不是那么的重视，但从目前的情况看来，春旱已在所难免。大家都应该提高节约用水的意识，要做到“人人有责”。

其实西南地区水资源本来是比较丰富的，但是在水利工程、水库的建设方面确实不足，为了确保人饮和粮食生产安全国家也在加大建设力度。水资源成为摆在我们身边的一个长久的课题，所以股市方面中线可以是在水务、水利股深入挖掘。

周三融资融券的第一天，大盘震荡下行收于3109点，下跌了19个点。我股票池中的通富微电表现抢眼，强势上涨4.8%，曙光股份也表现良好，上涨3.4%。 刘刚

股王论剑之郑强操盘 蓝筹股搭台 题材股唱戏

问：昨天创业板股票走势强劲，但这些股票绝对价位都较高，你认为还有上升空间吗？

郑强：两市高开低走，权重股集体回落调整，创业板个股、中小盘股继续活跃，总体呈现强势震荡格局。截至收盘，沪指报3109.11点，跌19.36点。医疗器材、电子信息等走势强劲，300003乐普医疗、002055得润电子更是强势封板。看来蓝筹搭台、题材股唱戏的格局依然没有发生太大的改变，因此后市建议

投资者可以继续积极捕捉具有多种题材于一身的题材股进行短线操作。

资产：昨日600558大西洋果然在我预料当中逆势大幅拉升，600405动力源早盘也表现不错，我在11.1元将600405动力源落袋。按计划将在39.85元买入002268卫士通4500股。剩下的7500股大西洋继续持有观察。目前资金余额：10124.16元。总净值：350494.67元。

今日操作计划：密切观察600558大西洋、002268卫士通走势，择机出局后介入600719大连热电。

股王论剑之快刀王齐 3085点附近支撑很强

问：昨天股指震荡回落，你认为支撑位在哪里？

王齐：昨日股指回落，股指期货和融资融券似乎影响作用有限。融资融券交易昨日进入实际操作阶段，预计可为市场带来500亿元左右的增量资金，这在一定程度上支持了市上涨。昨日股指的主动性高开，可以理解为大盘在突破前期高点后的一次技术性反抽，后市主要看蓝筹指标股能否高开二度，休整

并不是什么坏事，关键看休整的真正意义，盲目的悲观心态只会伤害自己，不会对市场构成实质性压力，市场整体上升趋势并没有太大变化。短线来说沪指在3085点附近的支撑便很强，今日股指有望企稳回升。

昨日利欧股份和威海广泰都逆市上涨冲高，我以23.56元和20.88元从容离去，尾市还是按计划持有8.74元观察介入汉商集团，今考虑持有可以理解为大盘在突破前期高点后的一次技术性反抽，后市主要看蓝筹指标股能否高开二度，休整

短线王杨永兴重回民间私募 最新信托产品或成绝版

或许，人们很难再从公开渠道领略知名私募基金经理杨永兴创造投资神话的风采了。

杨永兴在去年下半年离开深圳市证通天下科技有限公司(下称“证通天下”)自立门户，成立深圳市永圣慧远投资有限公司(下称“永圣慧远”)。

据悉，今年3月初，杨永兴发行的第一只阳光信托产品“重庆信托·策略大师”(下称“策略大师”)已期满清盘，而去年底发行的“永圣慧远稳健增值”很可能是其管理的最后一只阳光私募信托产品。



▲杨永兴 图据《中国证券报》

由于杨永兴目前在国外，本报未能联系到他本人。一位接近杨永兴的人士称，在阳光私募界真正证明自己后，杨永兴可能会去做回自己的投资，重回民间私募，并有了新的起点。

“单飞”

成立于2009年3月2日的“策略大师”截至今年2月26日的净值为2.928元，获得了193%的净值增长率。证通天下总经理李世勇称，持有者对收益很满意，该信托产品1年合约已满，到期清盘。重庆信托网站信息显示，“策略大师”项下全部信托受益权于2010年3月22日进行转让，不再公布其净值。

该产品的投资顾问原为证通天下。证通天下成立于2003年，当时董事长为杨永兴，总经理为李世勇。在成立初期，该公司以参加炒股比赛为主，也就是在这个时期，公司的硅谷基金团队因优秀业绩声名鹊起。公司主营信托业务和证券投资服务业务。杨永兴既是硅谷基金的创始人，也是证通天下信息服务产品的“策略大师证券分析系统”的首席设计师。

2009年7月，杨永兴离开策略大师团队。年中，永圣慧远成立，证券投资服务业务保留在证通天下，信托业务由永圣慧远接管，“策略大

师”的投资顾问变更为永圣慧远。证通天下的法人关系也已经变更完毕，杨永兴在证通天下已经没有股份，也不再是证通天下的董事长。两家公司之间也没有合作关系。

据上述接近杨永兴的人士介绍，去年杨永兴就希望能够专心地做投资，也正是因此，杨永兴自立门户，不过，硅谷基金核心团队目前大都留在证通天下。

从小在营业部“长大”的杨永兴不到30岁即具有10年的职业操盘经验。在2007年朝阳永续的实盘大赛中，年仅25岁的杨永兴以高达1497%的收益率夺冠，成绩远远超过同期参赛的其他阳光私募和券商集合理财。李世勇对杨永兴的投资赞不绝口。

2009年3月，证通天下作为投资顾问发行了第一只信托产品“策略大师”，杨永兴抱着证明自己的目的进入阳光私募界。

不再发新信托

但据了解，现在，杨永兴准备避开闪光灯，因为名声给他带来更多

的烦恼。

上述接近杨永兴人士介绍，去年整整一年，杨永兴的电话多在响着的状态，投资者们想方设法找到他的手机号，并且不断咨询，这让杨永兴无法心安静静地做投资。

据了解，“策略大师”的初期募集金额约为5000多万元，认购者基本为杨永兴和身边朋友的自有资金。这只阳光化运作的产品在一年内净值增幅达200%，把杨永兴塑造成为阳光私募市场上的神话。

虽然杨永兴为人低调，但其第二只产品公开发行时认购的踊跃程度仍然超乎想象。

上述证通天下人士介绍，“永圣慧远稳健增值”募集金额为两个亿，但当时有几十亿的资金主动找上门来，只是杨永兴最终坚持两个亿的规模。

该产品成立于2009年12月11日，目前也已经取得了不错的业绩。WIND数据显示，截至今年3月19日，其累计单位净值为1.149元，今年以来的总回报为12.72%，在同类604只信托产品中排第10位。

从“永圣慧远稳健增值”的产品方案可以看出杨永兴对于自己的投资自信。该方案规定，当信托单位的净值大于1.1时才可提取业绩报酬，净值介于1.1与1.2之间时，业绩报酬率为10%，在此基础上净值每上升0.1业绩报酬率也相应上升10%，净值大于1.5时，业绩报酬率固定为50%。

但据上述接近杨永兴的人士介绍，在“永圣慧远稳健增值”之后，杨永兴或许就不会再发行信托产品。他的下一步打算可能是做自己的投资，而且有了新的兴趣点。“他或许还会去做股指期货。”上述人士称。

李世勇称，证通天下和永圣慧远的分离对于二者都是新的转折点，“永圣慧远可以专心做投资，证通天下则可以专心做实业，我希望我们都可以做好。”

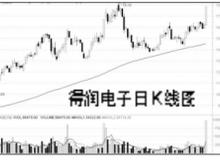
《经济观察报》

龙头股点评

得润电子 电子信息龙头股

得润电子(002055)公司在国家电连接器领域占据领先地位，在高端连接器产品方面已具备成熟的开发和生产能力，为海尔集团、康佳集团等国内家电龙头企业提供配件生产，在国内占据领先地位。

从席位上看，买入前五位金额近5千万压过卖出金额的3千万。买入前两位都为机构席位，合计买入金额达到了2900多万，机构大量买入表明还有机会，可关注。



国内将出现首只通胀主题基金

日益强烈的通胀预期下，如何实现资产增值？国内首只通胀主题基金，将于近期面世。

据悉，国内首只抗通胀主题基金——富国通胀主题轮动基金已获监管部门核准，即将公开募集。

事实上，自从2009年11月CPI由负转正以来，通货膨胀便成为悬在人们心头的达摩克利斯之剑，挥之不去。诸多媒体与经济学者，都将将其称为2010年经济的最大威胁。搜狐网2010年理财调查显示，高达96.13%的网民预期通货膨胀将会在2010年到来，更有逾

78%的网民，将跑赢物价指数列为自己的理财目标。

与此相比，通胀主题类理财产品在国内仍显稀缺。资料显示，通胀挂钩债券、大宗商品、黄金ETF以及股票投资，是国际通行的抗通胀利器。其中，前三大策略，A股个人投资者仍无法参与。而历史经验显示，A股股票投资与通胀膨胀存在一定正相关。

富国基金表示，面对通货膨胀，投资者不必恐慌。事实上，在温和通胀期，尤其是经济上升期的通货膨胀，资本市场通常表现不俗。 《证券时报》

4月春季攻势渐入佳境

玖福投资

博客: http://blog.sina.com.cn/jiufu 交流信箱: chen.jiufu@163.com

昨日走势似乎再度回到了前期的盘整行情，权重个股再度进入回调，中小盘题材股继续活跃，如果相信热点转换的投资者恐怕怕到了题材股又套在了权重股上，这种两面挨耳光的操作必须坚决杜绝。

昨日大盘看似走得较弱，其实这都是权重股杀跌导致的，从两市分时图上可以非常清晰地看到，白线和黄线再度分道扬镳，黄线处于上涨，白线持续下跌，尤其是深市表现得更加突出，代表权重股走势的白线下跌0.78%，而代表中小盘股走势的黄线上涨超过1%，这一涨一跌差距在2%左右。以创业板为代表的中小盘品种表现活跃，东方财富、万邦达等次新品种连连大涨，屡创新高，为中小盘个股上打开了空间。

昨天的回调，从技术上可以看成是突破3100点重要压力位的一次回踩，昨日上证指数最低探至3101点，初步显示上该点的支撑。由于这两天成交量萎缩的比较明显，显示出市仍有再次试探3100点支撑的可能，但继续向下的空间基本上被封杀。这一方面是大盘在3080—3100点之间反复震荡，堆积了较多的筹码；另一方面，权重股由于前期涨幅较小，回调空间并不大。当然，我希望指数能走得慢一点，这样个股机会更多；若走得过快，则面临行情提前结束的风险。 李东升

技术休整 沪指退守半年线

小盘题材重占主导

昨日融资融券试点进入市场操作层面，业界对这一制度实施带来大盘蓝筹股活跃抱有一定期待，但从结果来看事与愿违。除券商股早盘有所冲高外，最终煤炭、有色和钢铁等大盘板块均迎来调整，对股指构成拖累。

与大盘值表现不佳比较，昨日市场小盘题材再度活跃。例如创业板指数继续走高，并以四连阳走向历史高点逼近。深圳市场主要以创业板和中小企业板个股处于涨幅前列，其中高送转题材仍是关注重点，如乐普医疗当日披露10转10的分配计划后，股价涨停；另外同样高送转的国际实业、国电电力也都逆势大涨。除高开送转题材股以外，电子信息 and 物联网等相关个股走势也比较活跃，例如得润电子、华工科技等涨幅超过7%。

小幅调整再次出现

昨日A股出现小幅调整走势。上证综合指数以3129点开盘，随后股指出现震荡走低，午后股指跌势依旧，下午两点左右出现一波杀跌，依股指最低下探到3101点，3100点整数位得以保持，但最终股指仍下跌19点，收于3109点，将半年均线的位置击穿。深圳成指将半强势走势基本类似，股指全天下跌9.8点，收于12494点。

沪深股指虽然震荡走低，双双收出光头阴线，但指数实际跌幅不足1%，跌幅有限。另外，成交额方面，沪市全天成交1245亿元，和周二基本持平，显示市场交投未出现异常变化。

调整属于技术修正

股指昨日再度跌穿半年均线，市