

债市正处于黎明前的黑暗

“高通胀→紧缩政策→抬升市场利率”，导致2011年上半年债市走弱，那么8月份债市何去何从？

“当前债市处于黎明前最黑暗的时候，是绝好的投资时机”，国泰君安固定收益部副总经理，君得惠投资经理成飞认为，首先，债市收益率已位历史顶部，5年期国债发行利率达3.93%，边际利率4.04%，一级市场发行利率为2010年以来的新高，甚至超过07-08年经济过热、CPI超过8%时的高点；其次，欧债危机再度恶化，海外经济下滑，全球避险情绪升温，美国10年期国债已跌至2.5%左右低位，而中国10年期国债位于4.1%的历史高位；再次，预计通胀的高点和拐点有望在三季度出现，随着通胀趋势性缓落，本轮加息周期将接近尾声。

据报道，素有“国家队”之称的社保基金正紧锣密鼓地为80亿元信用债组合遴选管理人，并提出“封闭5年累积30%收益率”的目标。这是靠谱吗？华泰柏瑞信用增利债基拟任基金经理沈涛博士指出，从2002年5月至2011年5月，以每3年作为一个理财周期，即2002年5月至2005年4月、2005年5月至2008年4月、2008年5月至2011年5月，上证综合指数收益率分别为-30.02%、223.67%和-20.09%；同期信用债的表现却稳，中债综合财富指数收益率每个周期内均保持正收益，分别为5.43%、9.11%和12.39%。数据表明，以信用债为主的债券投资品种可能是穿越牛熊较好的投资品种之一。

目前外部环境，主要是美国主权债降级事件以及不断浮现的西班牙、意大利等欧洲债务问题，所引发的市场担忧。泰达宏利集利基金经理沈毅认为，此次调整与2008年金融危机相比有本质区别。2008年危机由金融机构以及房地产抵押债券等引发，而目前主要是主权债出现信用问题。由于政府有税收收入，因此西方政府的债权债务出现偿付问题的可能性不大，只是由于进一步的财政扩张受限制，对市场信心带来一些负面影响。下半年国内宏观调控仍以稳健政策为主，社会通胀水平温和回落是大概率事件，通胀下行将给债市带来一定机会，信用债和可转债将出现报复性反弹行情。

新财

王亚伟入驻4创业板公司



108只创业板公司在上周末之前发布了2011年中期业绩，它们中的70家公司受到公募基金的关注。在这70家公司披露的前十大流通股股东中，分别有不同数量的公募基金入驻。

根据Wind资讯的统计数据，在已经披露半年报的创业板公司中，净利润最高的是乐普医疗，其2011年中期净利润达到2.6亿元之多。但包括当升科技、新开普、美亚柏科在内的7家公司上半年业绩都不足1000万元。

在这7家公司中期净利润不足千万元的创业板上市公司中，量子高科上半年净利润只有948万元，同比减少48.3%。量子高科表示，业绩下降原因主要是原材料白糖、乳糖采购价格大幅上涨。公司同时表示力争在第三季度将净利润

的下降幅度进一步缩减至35%~45%。

量子高科也是迄今为止所有创业板公司中唯一一家季报业绩预减的公司。

值得注意的是，在这7家中期净利润不足1000万元的创业板公司中，超图软件是唯一一家有公募基金入驻的公司。根据其公布的前十大流通股股东名单，共有包括银河行业优选、华夏红利、国投瑞银核心企业、建信恒久价值4只基金入驻，其中除国投瑞银核心企业在二季度加仓外，其他三只基金都是二季度新进的基金。

而在所有已经公布中期业绩的创业板公司中，共有70家公司前十大流通股股东中有公募基金入驻。其中受到多只公募基金集中持有的公司包括超图软件、新研股份、易华录等32家公司。

在这4家公司分别是易华录、中科院、沃森生物、欧比特。其中除沃森生物是增持了20多万股外，其他3家公司都是王亚伟新进的。

经历了持续大半年的“挤泡沫”行情后，创业板整体估值已经从年初的80多倍降至目前的45倍左右。根据以往的经验，经历这轮下跌之后，王亚伟的人驻起码代表了作为明星基金经理的他，对于部分创业板公司当前估值的认可。

但是，在包括王亚伟在内的基金经理越来越关注创业板公司时，今年以来，创业板公司的高管们却在用他们的减持行为一路压低二级市场上的股价。

Wind资讯统计数据发现，今年以来，共有70家创业板公司的高管对自己所在公司的股票进行减持，合计发生减持行为524次。以公告日提供的数据显示，减持市值合计达到81.31亿元。

沪上一券商系基金公司的一位投资总监对记者表示，经历半年的调整之后，目前创业板很多股票的估值已经降到40倍，甚至更低的水平。考虑到其中的部分公司未来确实存在成长性，在当前市场情况下，市场大跌后可以考虑买入，而市场上涨后则应该果断抛出。

《第一财经日报》

把握巴菲特式买入机会

外围市场的“麻烦”，对于A股来说，或许并不糟糕透顶。尽管美国经济一不见复苏的轨道上，但却长期不见起飞，美联储还可能会推出QE3。面对经济前景的诸多不确定性和悲观预期，全球股市经历着阵痛。如果当前是最坏的时刻，那么对于投资来说，同样也意味着难得的机会。富国基金指出，7月我国外贸出口刷新历史记录，达到1751.3亿美元，单月出口增速经历了四个月连续下滑后回升至20.4%。但外需增长低迷，出口增长的空间将受到一定限制，扩大内需增长刺激，或将继续是政策的着力点。

尽管近期市场还在担忧地方融资平台坏账、经济增速下滑和投资阶段性见顶。但从主要行业的估值水平来看，实际上已经反映了这些利空因素。对于积极的投资者来说，目前A股尚处于一个“巴菲特式”的买入区。

《证券日报》

木刻线装书 一年半涨150%

在古籍善本的收藏中，木刻线装书是十分主流的一个品种，也是近年来资金疯狂追逐的一个品种。记者昨天从江苏中山拍卖了解到，8月20日在江苏议事园酒店举行夏季艺术品拍卖会，届时将有500多件古籍善本上拍，8月18-19日进行拍卖预展。

对于木刻线装书的投资而言，中山拍卖行的相关负责人表示，随着存世量和市场流通量越来越少，市场参与人群的增多，价格肯定会有提升，尤其是其中版本稀少，版刻精美或用纸考究的品种，如明版白棉纸、内府刻本、开化纸印本、民国精写刻本等。这几年同一部书不断刷新的拍卖成交价也能说明这种上涨。如元陶宗仪著《书史会要九卷补遗一

卷》，民国己巳年(1929)陶湘仿明洪武刻本，此书为民国精写刻本中之佼佼者，线装四册白连史纸精印，2009年11月北京秋拍的成交价格为3.2万元，2010年秋拍南京成交价为5.5万元，时隔半年，2011年5月江苏中山拍卖的成交价格为8万元，价格上涨了150%。

随着越来越多的资金进入古籍善本市场，拍卖市场的价格也是水涨船高。此次拍卖会上，就有不少起拍价就在10万元以上的拍品。如嘉靖刻本《周易本義》，起拍价达12万元；明北监原刊、清初印的《南齐书》五十九卷起拍价则达到20万元。

由于历史原因，建国以后我国的线装书是以限制流通物的形

式出现的。其时只能凭借单位介绍信并根据自己的级别才能购买相应的书籍，无市场价格可言。1993年开始采取公开采取拍卖方式后，由于参与的人群极少，所以价格一直很低。直至2008年以后价格才有较大幅度的抬升，江苏中山拍卖的相关人士认为，这种抬升是线装书的正常的价格回归，目前的价格相对而言还是较低的。对于喜好线装书之人而言，他表示，可以考虑专题收藏，将收藏和研究结合，如专收一地的地方文献、专收科举类文献、专收妇女著作或专收某一时间段内的文人著作。当专题收藏形成系列时，于己和社会都会获得丰厚的收益，而且从长远看，也能获得较高的经济效益。

快报记者 张波

网购进入全认证供应链管控时代

昨日，记者从阿里巴巴获悉，旗下良无限平台宣布全面升级改版，同时启用新域名。升级后的良无限测试版将尝试为生产型供应商提供质检、仓储物流等深度服务，同时深化为消费者提供的质量保障和服务保障，逐步进入全认证的供应链管控时代。阿里巴巴首席执行官陆兆禧表示，在上半年试运行期间，原“无名良品”业务发展势头良好。更名为“良无限”后，将为消费者提供经过质量认证和有保障服务的优质商品，将全面升级为面向供应商提供包括质量控制、销售、物流等全供应链各项深度服务的平台。

良无限的质量认证体系，作为国内首个诞生在互联网企业中的“网购标准”，旨在帮助传统供应商借助电子商务打开零售市场，使其生产能力能够更好地对接巨大的国内消费市场，服务终端消费者，同时有力的保障消费者权益。

快报记者 张波

封闭式基金昨行情				开放式基金昨净值				封闭式基金昨行情				开放式基金昨净值							
代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水	代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水	代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水	代码	名称	收盘	涨跌幅	贴水
150002	申万收益	0.871	0.11	-15.85	150003	泰达蓝筹500A	0.900	6.25	-13.98	150030	天弘永利	0.855	0.70	-11.01	150031	天弘永利	1.020	0.82	-8.77
150012	申万收益	0.914	0.00	-16.86	150031	天弘永利	0.904	-0.12	-12.66	150032	天弘永利	0.923	0.54	-10.99	150033	天弘永利	1.016	0.89	-8.78
150013	申万收益	0.920	0.21	-14.74	150034	天弘永利	0.940	0.14	-10.98	150035	天弘永利	0.930	0.00	-8.55	150036	天弘永利	1.009	0.09	-8.55
184722	基金	0.850	0.47	-13.48	150036	天弘永利	0.924	0.65	-12.04	150037	天弘永利	0.940	0.10	-8.95	150038	天弘永利	1.008	0.66	-8.55
					150038	天弘永利	0.903	0.75	-11.85	150039	天弘永利	0.917	0.33	-9.83	150040	天弘永利	1.002	0.51	-8.83
					150039	天弘永利	0.904	0.60	-11.52	150040	天弘永利	0.914	0.18	-8.97	150041	天弘永利	0.879	0.45	-6.49