



由于能够精确踩准市场节奏,成功抄底与逃顶屡有发生,社保基金被誉为股市中的“国家队”。有“股市风向标”之称的社保基金对当前A股市场有何看法?他们下一步投资策略又是如何?近日召开的2011年全国社保基金境内投资管理人士秋季座谈会给出了答案。社保基金理事会认为,中国经济基本面目前仍不错,当前A股市场处于估值底部,短期市场仍可能低迷,但中期将是向上的。

“A股市场处于估值底部,中期将向上” “股市国家队”社保唱多

据悉,全国社保基金理事会领导及各部门负责人、国内18家社保基金管理人的总经理和投资总监参加了此次会议。据了解,社保基金每年都会召集基金管理人召开春季座谈会和秋季座谈会,总结上一阶段投资得失,并确定下一阶段投资方向。

在此次秋季座谈会上,社保基金有关负责人首先介绍了上半年社保基金投资得失。他说,今年春季座谈会上大家普遍认为股指会在2800点附近震荡,但实际情况是股指下跌了不少。之所以出现这种情况,主要是出现了四个没有预料到的因素:一是通胀超预期;二是美国主权信用评级下调;三是欧债危机扩散;四是北非、利比亚事件影响等。

对于未来经济形势,该负责人

认为,目前的国际环境可以概括为“欧美困境”,即美国经济将长期低迷,欧债主权危机深化。“欧美困境必会影响中国股市,但中国股市目前已经反应过度。”

该负责人强调,中国经济目前基本面仍不错,经济增速高位回落但仍处于较高位置,A股市场估值整体较低,企业盈利增长,地方平台债务风险可控。目前A股正处于估值底部,虽然短期仍将呈现低迷走势,但中期将向上。

社保基金理事会有关人士表示,下一步,社保基金拟在现有委托基础上增加一些新的产品种类,如绝对收益产品。在相对收益股票型产品方面,拟增加中小盘成长型组合、积极配置型组合、社会责任组合、量化投资组合等。

会上,多家基金公司的投资总

监就全球宏观经济形势以及对年内及中期资本市场研判和投资策略做了专题发言。他们认为,A股市场有一定估值支撑,随着通胀预期下行趋势确认,市场资金价格缓慢走低,股市中期有望迎来逐级缓慢向上的爬坑行情。有基金表示,欧美经济已缺乏增长动力空间,中国仍存结构性增长动力空间。具体而言,受政策扶持的民生、内需和新兴产业可能会迎来趋势性机会。

会议还邀请外部专家就国内外热点经济问题和资本市场做了专题演讲。有专家表示,在当前经济形势下,我国货币政策上存款准备金再收紧的空间已不大,建议适当加息和降低准备金率配合共同使用。该专家同时认为,目前对A股市场不必太悲观。

《证券时报》

基金首份四季度策略报告: 市场处底部左侧

基金公司首份四季度策略报告出炉。南方基金在昨日发布2011年四季度策略报告中称,国内外经济增速平稳回落至正常水平,宏观经济出现严重衰退可能性不大。四季度A股将延续震荡探底、伺机反弹的走势。投资策略,建议通过精选个股和行业来应对股市的震荡波动性,可逢低增持超跌二线蓝筹股。

当前经济增速平稳回落,是宏观调控主动调控的结果,并不是经济本身出现问题,因此经济增长出现“硬着陆”的可能性不大。当前通胀已经是强弩之末,流动性的持续收缩和经济增速的回落必定会导致通胀回落。一年多来,央行果断采取紧缩货币政策,屡次上调存款准备金率和加息,在紧缩政策和价格管制的双重作用下,未来几个月通胀将明显回落。考虑到翘尾因素的影响,七月份很可能是本轮通胀的顶点,到了明年通胀也许不再是问题。

虽然股市精确底部难以测算,但根据A股在2005年11月(资金供求极端恶化)和2008年10月(经济极端恶化)形成的两个大底的标准来看,目前已逐步进入底部区域。估值上来看,A股市场当前的整体PE水平相当于05年998点、08年1664点的水平。值得注意的是,当前市场的整体PB依然高于08年,极端情况下,如果PB全部回归到08年,上证指数还有20%以内的下降幅度。整体看,市场仍然处于底部区域的左侧,短期内将继续向下寻求支撑,四季度将延续震荡探底、伺机反弹的走势。

当前市场已处底部区域,探底成功后将呈现震荡反弹格局,个股机会逐渐增多。南方的投资策略将以α策略为主,通过精选个股和行业来应对股市的震荡波动性。重点配置行业:一、三季度经济回落,通胀和成本压力都会随之回落。在此阶段,最受益的行业是成本压力缓解、毛利率提升的中下游制造业,如工程机械、汽车、电力设备等。二、随着通胀见顶,政策担忧减缓,逐步加仓低估值的金融、地产等板块;三、下半年通胀回落后,居民真实收入和购买力将再次回升,因此可以布局消费品。主题投资看好保障房受益板块,如水泥、建材等。

快报记者 安仲文 黄金滔

股价太低“看不下去” 巴菲特史无前例回购股票

巴菲特(下图)又出手了。这一次,股神把“金手指”指向了自家股票。

当地时间26日,巴菲特的旗舰公司伯克希尔哈撒韦宣布,鉴于公司股价目前被严重低估,公司将最多以较账面价值溢价10%的价格回购其A股和B股股票。该消息刺激伯克希尔的两类股票当天都大涨超过8%。



这也是伯克希尔公司40年来首次回购自家股票。此前,伯克希尔“从未花过哪怕一毛钱”用于回购或是派息,巴菲特更倾向于将盈利用于对外再投资。

市净率接近数十年最低

根据伯克希尔周一上午发布的公告,公司将最多以较账面价值溢价10%的价格回购其A股和B股股票。“伯克希尔基本业务的价值明显高于目前的股价水平。”公告中写道,“如果我们的判断正确,回购将增强伯克希尔股票的每股内在价值。”受大环境不佳拖累,在回购计划宣布之前,伯克希尔的A股股价今年迄今累计下跌了17%,至100320美元左右,市净率已接近数十年来的最低水平。上周伯克希尔的A股一度跌破10万美元大关,低见98952美元,仅略高于伯克希尔截至6月30日每股98716美元的账面价值。截至9月22日,该股的市净率为16.3倍,为今年以来的最低水平。

受回购消息刺激,伯克希尔的两类股票价格周一大涨超过8%,其中,伯克希尔A股长8.1%,重上10万美元,报108449美元;B类股则大涨8.6%,至72.09美元。

根据伯克希尔的

公告,回购可能是在公开市场或通过私人交易进行,授权可以无限期延续。

反常举动引发猜测

在今年2月发表的股东年信中,巴菲特曾写道,40年来,伯克希尔“从未花过哪怕一毛钱”用于回购或是派息,他更倾向于用剩余资金来购买其他公司或股份获取投资收益。2008年,在雷曼破产前后,巴菲特曾分别向高盛和通用电气投资50亿美元和30亿美元。巴菲特曾表示,派发股息只会让公司股价下跌,而眼下巴菲特一反常态的举动,也引发了外界的广泛猜测。除了宣布回购,巴菲特在近期还有其他举动。外媒26日报道称,巴菲特已增持了英国最大连锁超市特易购的股份,最新的持股比例达到3.64%。

有分析认为,巴菲特此次回购股票的一个重要背景,是该公司过于庞大的现金持有水平,后者一定程度上影响了公司的业绩和股价表现。截至6月30日,伯克希尔持有现金余额约479亿美元,超过了六年前创下的478亿美元前高点,比2010年3月底增长了87%。今年前六个月,伯克希尔实现净现金盈余97亿美元,相当于每天增加近5400万美元。

快报记者 朱周良

股市回放

大盘缩量收复2400

在隔夜美股大涨的刺激下,昨日两市大盘双双高开,但由于信心不济,上证2400点一度再次失守,但午后券商股率先发力,锂电池、新能源汽车等板块也纷纷活跃,最终以上涨报收。截至收盘,上证综指收于2415.05点,上涨21.87点,涨幅0.91%。两市昨共成交1044.1亿元,量能有所萎缩。相关数据显示,昨日两市资金净流出18.26亿元。银行、房地产、有色金属、医药和酿酒食品板块资金净流出居前,券商、交通工具、仪器仪表和造纸印刷板块资金净流入居前。值得一提的是,昨日正海磁材发布三季度业绩预喜涨停,带动了磁材和锂电池板块的上涨,九九久涨3.4%,多氟多涨3.38%,新大洲涨3.05%。

正如巴菲特所言,在别人贪婪时恐惧,在别人恐惧时贪婪。从整个股市发展历史来看,每当市场出现频频利空袭来,人心恐慌涣散,纷纷盲目抛售手中股票时,就是市场最大机会来临之时。因为此时股市已跌到了比较低的点位,即使再向下跌其空间也很有限。反映到A股上,在经历了反复的杀跌之后,目前市场估值处于历史底部,无论从超跌反弹还是价值投资的角度,都已经出现了一定的投资机会。长盛同样泛资源主题拟任基金经理李庆林表示,基于对经济周期的判断,未来3个月内,市场整体大幅下跌概率不大。快报记者 屈红燕

风向标

ETF连续4周净申购

市场持续向下调整,但作为观察大资金动向窗口的ETF却持续获得加码。数据显示,上周两市ETF整体逆市膨胀18.9亿份,这也是ETF在近期弱市中连续第四周实现净申购。专业人士认为,这一现象可能显现机构正逐步“潜入”市场。上周,29只ETF基金份额整体增加18.9亿份,具体表现为16只净申购,10只净赎回,3只净申购为零。其中,上证180ETF净申购份额位居首位,达11.37亿份;其次,深证100ETF净申购份额为4.43亿份。而净赎回最多的上证180治理ETF净赎回份额仅0.73亿份。

近期,杠杆基金的“易涨”、“抗跌”表现也再次成为疲软A股一道亮丽风景线。统计显示,在9月21日的市场大涨情况下,杠杆基金二级市场联袂大涨,信诚500B为首的4只杠杆基金涨幅均在5%以上。而当市场下跌时,杠杆基金二级市场表现却相当抗跌,也由此推升了杠杆基金溢价率的一路走高。专业人士指出,高风险溢价持续走高,导致多只分级基金整体上或有套利机会。如整体溢价出现5%的情况,不考虑其他成本,投资者可通过一级市场申购,然后拆分,再在二级市场卖出,有可能获得近5%套利收益。快报记者 郭素

| | | | | | | | | | | | | |
|--|---|---|--|---|--|---|---|--|--|---|---|--|
| 物流全省版 本栏目诚招江苏各地级市及马鞍山、芜湖地区广告代理 马鞍山、芜湖地区广告代理 电话:13002581905 订版电话:025-68677256 | 北大荒物流 南京 → 青岛 天津 025-85665077 85574678 手机 13675182777 | 大桥物流 山东 天津 重庆 成都 合肥 上海 山西 广州 深圳 郑州 北京 大连 长春 乌鲁木齐 内蒙古 另:受理全国各地整车、整车业务代理、代送办理解物保函 电话:025-85078289 13851713029 | 元国货运 南京 → 义乌、永康 丽水、金华 武义、东阳、兰溪、磐安、龙泉、浦江 云和、庆元、缙云、遂昌、建德、松阳 电话:85575435 85573451 13585105500 | 南京门对门物流 专业江苏商务物流配送、南京地区 零担货物配送、欢迎各种车辆 挂靠我司 http://www.cy568.cn/ 电话:025-68027001、83355846 | 南京苏鄂物流 承接全国各地货运业务 用心做事、诚信做人 025-85565378、18951842466 | 双帝货运 上海 天津 云南 黄石 常德 山东 河北 浙江 江苏 安徽 河南 广西 承接零担整车大件,包厂运输业务 大量提供 6.2-17.5 米优惠价回程车 85078247 13801592035 | 地源运输公司 南京 → 溧水 杭州 受理全国各地整车零担业务 电话:68526166、传真:68526133 18761677559、13813997510 谢 | 通万家物流 苏州 → 新疆专线 电话:0512-66678776、66678775 18913588512 明德物流园2期A13 | 东唐物流 南 昆山、上海、杭州、广州 京 → 济南、北京、成都、西安 另承接全国各地整车零担业务 电话:025-84023970、84023057 手机:13851797294、18851195577 | 一诺物流 海南全境 海口专线 电话:18651833677、13914571777 | 宇峰物流 南 内蒙古、东北三省、云贵川 京 → 山东、福建、广东、特色专线 手机:13851630087 13515118937 电话:025-84022675 | 宁青物流 青岛 专线 025-85692481、0532-84821091 |
|--|---|---|--|---|--|---|---|--|--|---|---|--|

| | | |
|--|---|---|
| 覆盖广告热线:025-84519772 友情提示:请客户仔细查验对方真实情况,本栏目广告仅供参考,不作为承担法律责任的依据! 信息涵盖:各类公告、启事、招聘、招商、房产、贷款、转让、销售、遗失、寻人、寻物等 | 贷款咨询服务 福达贷款 本公司直接投放资金,速办中小型企业及个人3-8万,利息低,24小时下款。(包办成功),无任何费用,外地可 地址:18260419118 南京和燕路289号锦华大厦2502室 | 招聘信息 渔牌服饰诚聘 市场部文员、销售部导购、销售助理、销售主管、销售经理、店长、督导、区域经理、品牌经理。薪资待遇:底薪+绩效工资+社保,025-83291507-807 13851501429,或发简历至:njfish_cn2001@163.com |
|--|---|---|