

# “三毛基金”惊现江湖

## 申万进取累计净值首破0.3元,创基金史上纪录



尽管股市远没有达到2008年全球金融危机时的低点,但12月14日,基金累计净值史上第一次跌破3毛大关,达到0.291元,创造这一纪录的是申万深成分级基金中的申万进取份额,主要原因在于较高的投资杠杆和基金在股市阶段高点建仓。

### ■ 相关新闻

## 1元股增至4家 ST梅雁荣登“老四”

A股连日下跌无反弹,1元股的队伍也不断壮大。截至昨日收盘,A股1元股数目已增至4家,ST梅雁新进其中,成为第一只ST类1元股。其他三只1元股分别为:TCL集团、东方A、长航油运。有业内人士表示,由于监管政策趋严而引发的价值回归,很可能导致弃盔弃甲的ST板块最早或在明年春天出现仙股。

续出台,严格监管的大思路没有变,依靠投机重组炒概念的ST股难逃一劫,因此ST板块还将继续受到重创,ST板块最早或在明年上半年出现仙股的可能性很大。

### 制度决定 个股“成仙”几率小

统计显示,A股市场最早“成仙”的是挣扎在退市边缘的\*ST达曼。2004年12月20日,\*ST达曼跌破1元面值,成为沪深两市首只“仙股”,接下来S\*ST精密、\*ST广厦、苏宁环球等30只个股先后“成仙”,其中有14只被终止上市而进入三板市场。

“与A股市场的个股总量以及上市公司的质地相比,A股历史上的仙股数量是比较少的。”国元证券分析师赖艺棠告诉记者,造成A股市场“成仙”难的原因主要有四条:

首先是A股发行价普遍较高,相当于为防止个股“成仙”添加了股价保护垫;二是市场缺乏做空机制,主力资金只能做多盈利,一定程度上封闭了个股股价下跌的空间;三是低价股在长时间内被投资者视为“便宜”货,容易成为投资者“逢低抄底”的目标;最后就是质地低劣、本应成为仙股集中营的ST板块由于“炒壳”因素,股价不跌反涨。

《重庆商报》

## 钢厂被迫减产 年底或释放产能

今年钢铁行业的寒冬来得特别的早,传统的“金九银十”由于市场需求减弱和商家资金紧张,钢价暴跌,市场成交总体低迷。由于出货困难,钢厂库存相应上升,虽然从10月份开始,钢厂开始大规模检修减产,但据中钢协11月中旬数据,重点钢铁企业库存仍超过1000万吨。

金银岛的钢铁分析师裴靖表示,钢铁行业亏损面不断扩大,迫使钢厂不得不通过检修减产来保价。但现在的减产力度很难促使价格明显反弹,12月份的钢价走势仍处于“涨跌两难”的尴尬局面。加上钢铁行业全面进入需求淡季,在国内经济形势依然严峻的情况下,行业外分析师和贸易商普遍认为钢铁行业需求短期内难以好转。

“11月份,检修的高炉和生产线基本开始生产,12月份产能将继续释放,对市场再次形成压力。”裴靖表示,下半年贸易商将主要以消化库存为主,需求仍然有限。

快报记者 张波

## 首只跟踪股指期货基金面世

自2007年首只分级基金问世以来,创新分级基金不断扩容,其投资策略亦越发多元化。记者获悉,信诚沪深300指数分级基金已获准发行,这也是市场上首只可以使用股指期货对冲系统风险的分级基金,这意味着期“T+0”套利可期。

作为跟踪股指期货合约唯一标的指数,信诚沪深300指数分级基金具有其他分级基金没有的优势——实现期T+0套利:当分级基金整体出现溢价时,在二级市场买入基础份额或者按照约定比例合并买入A份额和B份额,并在期货市场做空股指期货,从而实现无风险套利,并且随着ETF成为融资融券标的,可以运用分级基金开发出多元化统计套利策略。

快报记者 吴晓婧

12月13日,随着股市跌幅超过2%,申万进取的累计净值和单位净值大跌超过8%达到0.303元。14日市场继续下跌,深成指下跌1.06%,申万进取的累计净值和单位净值再次大跌3.96%,达到0.291元。

2008年全球金融危机的低点时,当时累计净值最低的基金是上投亚太,约为0.34元左右;在投资于A股的基金中,中邮成长2008年11月4日累计净值为0.3955元。申万进取目前的累计净值已经明显低于2008年当时基金的最低累计净值,较高的投资杠杆和在股市阶段高点建仓被认为是申万进取累计净值跌破3毛的两大主要原因。

据悉,申万进取的初始杠杆为1倍,但随着累计净值和单位净值大幅下跌,投资杠杆水平大

幅提高,当申万进取累计净值和单位净值下降到0.3元左右时,投资杠杆放大到4倍以上,也就是母基金申万深成分级净值下跌1%,申万进取净值将下跌4%以上。从建仓时机来看,母基金申万深成分级建仓在2010年四季度,正好当时是深成指的阶段高点,达到13000点左右,而昨日深成指收盘只有9093.03点,下跌幅度超过30%。

仅从单位净值来看,申万进取昨日0.291元的单位净值并不是历史最低,除了折算后的超大盘交易型开放式指数基金(ETF)之外,瑞福进取在2008年11月4日的单位净值曾经达到过0.236元,不过由于瑞福进取曾经每份分红0.225元,该基金当时的累计净值最低为0.461元。

《证券时报》

### ■ 延伸阅读 ST板块昨78股跌停

昨日ST板块延续了近期萎靡的行情,继续暴跌,截至收盘,板块暴跌3.9%,共有78个股跌停,创下一个月跌停个股数纪录。

今年的ST个股表现与往年年末不同,2007年以来,即便是大熊市刚刚发端的2007年11-12月,两市ST股的涨跌家数也达到了111:27,其余三个年份ST股

上涨家数也占绝大多数。不过,今年的ST板块中依然有“牛股”出现。数据显示,有98个股在本轮下跌中保持不败,其中涨幅最大的是大地传媒,其前身\*ST鑫安获得重组于12月2日复牌,紧接其后的金利科技和置信电气近一月涨幅分别为32%和24%。

东方财富

| 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   |       |       |      |
| 150022   | 申万收益 | 0.780 | -2.02 | -26.07   | 0.732 | -2.01 | -17.33 | 184888   | 基金开元 | 0.784 | -3.10 | -14.52   | 150008 | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14 | 150001 | 瑞和进取 | 0.447 | -3.25 | 8.38 |
| 150011   | 申万进取 | 0.291 | -8.95 | -1.50    | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150015 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150017   | 申万深成 | 0.425 | -3.35 | -1.50    | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150019 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150028   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150029 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150039 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150049 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150059 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150069 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150079 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150089 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150099 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150109 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150119 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150129 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150139 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150149 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150159 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150169 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150179 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150189 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150199 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150209 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150219 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150229 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150239 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150249 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150259 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150269 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150279 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150289 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150299 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150309 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150319 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150329 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150339 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150349 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150359 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150369 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150379 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150389 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150399 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150409 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150419 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150429 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150439 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150449 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150459 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150469 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150479 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150489 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150499 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 150509 | 瑞和进取 | 0.885 | -1.50 | 19.97 |        |      |       |       |      |
| 150038   | 申万深成 | 0.815 | -1.48 | -22.33   | 0.825 | -0.86 | -13.10 | 600008   | 瑞和小康 | 0.825 | -1.56 | -9.14    | 1505   |      |       |       |       |        |      |       |       |      |