

# 12月以来近700只股跌逾15% A股:披着牛皮的熊?

股民最痛苦的莫过于在“牛”市中抱着只“熊”。不过,从近期市场表现来看,“二八”市场已演化为“一九”现象,少数权重股“牛市”行情背后却是大量普通股票的“熊气”十足。今年12月份以来,近700家股票跌幅超15%。同期涨幅超15%的不到240只。



漫画 俞晓翔

## 远离重讲故事、轻业绩的公司

国际油价反弹后继续大幅下挫约3%,而道指和标普指数均创历史收盘新高。而A股周二暴跌了3%以上,创下本轮“牛市”以来的第二大单日跌幅。

招商证券分析师表示,本轮行情以来,主要蓝筹股板块如金融、地产、电力、煤炭、中字头二线蓝筹、石化等均进行了

轮番上涨,且轮动较为充分,累积了较多获利盘,故短期需要一个调整行情进行消化和整理。建议重仓投资者对前期获利较多品种进行减仓操作。

万联证券首席投资顾问古振华对记者表示,短期来看,A股结构性风险较大,地雷时有发生,投资者需远离重讲故事、轻业绩的上市公司。

## 机构动向 基金经理欲 下调创业板仓位 称蓝筹明年仍有机会

“一九”行情使一些重仓成长股、小盘股的投资者竞相卖出手中持仓,以致创业板“踩踏”事件连日上演。然而,这一趋势或许还未到终结时刻,不少卖方机构指出,在新三板和注册制推进的背景下,明年创业板走势仍然不容乐观。

“三季度末时,公募基金还有不少仓位在成长股,尤其是创业板之中,现在可能略有调整,但还没有大幅脱身,因为左右为难,一起跑路只会自相踩踏,股价会跌得很难看,尤其是年底是业绩排名战的时候,对股价比较敏感。等这个时点过去后,明年我们会集中更多的资金配置在蓝筹板块上,大小盘股票配置会比以前平衡一点。”

据记者了解,不少基金公司依然看好明年蓝筹板块的行情,或者认为明年将是蓝筹与成长共舞。另有基金业内人士也认为,明年蓝筹表现将从急涨转为平缓上升。在投资上,将重点选择高分红的稳健蓝筹股票,另外也重点关注国企改革主题的股票。 据《中国证券报》

## “明年要看由盈利推动的行情”

截至23日收盘,剔除当月上市的新股,12月份下跌的股票有1689家,占比超过一大半。不过,有专业人士表示,经过此前权重股上涨,A股整体估值已不再低估。因此,建议投资者关注打新资金回流和券商股表现。

12月份累计跌幅达到20%的股票有301家,其中,恒立实业、仟源医药、北玻股份、成飞集成等跌幅约40%。而同期涨幅超过20%的个股有166家,主要集中在券商、基建、航空、海运等大盘股。以至于市场感叹:“熊市赚的钱赔在了牛市里。”

古振华认为,11月20日以来,包括券商、地产、电力以及基建等蓝筹股被产业资本大举减持,减持金额超过500亿元。而且12月下旬面临企业年终结账以及银行理财产品集中到期,资金面压力较大。

“目前A股整体市盈率已由7月份的9倍回升至13倍,市净率由1.2倍上升至1.7倍。当前市场进入换挡期,无风险利率下行推动的估值扩张行情受阻,明年需要看由盈利推动的行情。”古振华说。

据《广州日报》

# “中生联合”的投资逻辑

11月20日,南京中生联合股份有限公司旗下的控股企业上海惟翊公司,斥资约1.4亿港币,成功并购新西兰最为著名的健康食品企业——“好健康”(GOOD HEALTH PRODUCTS LIMITED)全部股份。“中生联合”董事长桂平湖对此颇多感慨。他说,这次跨国并购,意义重大,也是“中生联合”投资逻辑的一次重要实践。 现代快报记者 金宁

## 不断升级:“中生联合”的选择

1月15日,“中生联合”在香港联交所正式挂牌,代码03332.HK。“中生联合”为迈出这一步,准备了足足十五个年头。15年前,桂平湖选择了保健品行业。上世纪末,中国保健品市场出现过狂飙猛进的场景,许多企业盲目进入,无章无序。桂平湖在江湖中另辟蹊径,采取个性化营销。他做了两件事:一是选择高品质产品,规范化服务,定制营销;二是在全国主要城市设立专营店,树立品牌。从卖产品到卖服务,从讲概念到讲科学,从中国化到国际化,特别是“康培尔”的推出(产品在澳大利亚选材、生产、检测、出品)，“中生联合”为自己做了个升级版,再立新形象。

15年来,“中生联合”创造N个“第一”:2014年第一个上市的中国保健品企业;第一个实现借助外力资本(“上海复星”)推动健康产业发展;第一个实现海外并购知名品牌

企业(新西兰“好健康”);运用线上线下、微信、大数据、ERP管理系统全面运作,实现中国健康产业全方位、多元化营销的“第一”。这些个“第一”,不断改变着“中生联合”。

## 桂平湖的“投资逻辑”

“中生联合”的良好发展态势,吸引了国内外资本的关注。在各路英豪候选名单中,中国知名企业“上海复星”进入“中生联合”的视线,并成为最终选择。董事长桂平湖这样解释:“上海复星”以强大资本力量及全球的眼光让我们敬重,他们的强项是我们的不足和所需;而我们的保健品行业的专业水准及成功市场经验为他们看重。

在问及为什么要收购外国一家重量级知名企业时,桂董说,中国保健品行业目前还没有突出的品牌。品牌的形成需要很多东西来支撑,包括企业历史文化的积淀,不是短时间可以形成的。国内保健品市场尤其需要大品牌的引领。“好健康”在新西兰是一个有30年历史、家喻

户晓的保健品品牌。收购“好健康”,凭借其全球销售资源,全球的美誉度,对于提升企业的知名度,建设有效的跨国企业,具有很大的战略意义。

## “走出去”,希望能走得更远

“中生联合”为什么会选择一家新西兰企业进行首笔海外收购?桂平湖回答说,有一个高的目标,企业才会有好的发展。

桂董认为,选择新西兰,选择“好健康”,就是选择了信任,选择了最高标准。桂平湖对“走出去”还表达了另一种心愿:让“中生联合”走得更远。他说,并购“好健康”,不仅是为了中国的市场。我们还想布局亚太,放眼全球。作为一个企业来说,如果只看到眼前的利益和市场,肯定做不大不强;一旦你以全球的思维来思考,以全球的眼光来谋划,以全球的格局来定位,就一定会有另一种思维、目光和格局了,那样,我们的健康产业持续发展的空间就会更大。

“临近年终,基金公司不仅要参与年末业绩排名战,还要开打规模争夺战。与往年不同的是,随着股市赚钱效应显现,加上今年年末市场资金面宽松,货币基金不再是基金公司冲刺规模的利器,股票型基金大有取而代之的节奏。”

## 基金公司开打规模战 股基取代货基成冲刺利器

### 规模前十展开贴身肉搏

截至2014年三季度末,市场上共有96家基金公司,天弘基金以5489.65亿元的资产规模位居第一把交椅,把第二名的华夏基金(资产规模为3323.48亿元)甩出了很远。工银瑞信则以2377.59亿元的资产规模位列行业第三,之后依次是嘉实基金、南方基金、易方达基金、广发基金、兴业全球、博时基金和中银基金等。

从座次来看,天弘、华夏位置比较稳固,其余基金公司年底的规模排名则充满变数,尤其是前十以内的基金公司,规模厮杀异常激烈。

从三季度末的数据来看,厮杀最惨烈的要数兴业全球、博时、中银和汇添富在第八、第九和第十名的争夺。截至三季度末,中银以1095.54亿元的资产规模挤进前十,汇添富(资产规模为1090.59亿元)以近5亿元的规模之差被挤出前十,博时以1104.17亿元的资产规模位居第九,兴业全球以1125.4亿元的规模位居第八。

由于资产规模接近,排名第四、第五的嘉实基金和南方基金规模竞争也十分激烈。截至三季度末,嘉实基金的资产规模为2027.62亿元,南方基金为1995.44亿元。

## 偏股类产品发行火爆

下半年以来,基金发行新产品的热情被逐渐推高,而且以偏股类产品为主。数据显示,8月在售的基金达到35只,宣告成立的基金则达到31只,这几乎是7月新成立基金数的一倍;9月新基金数达到48只,创下年内基金单月发行量之最;10月新成立基金的数量有所回落;11月以来,市场上成立或正在发行的基金产品达到37只;12月以来有26只产品发行,其中有7只产品属于货币基金或债券型基金,其余均为偏股类基金。

记者发现,和去年同期相比,

今年四季度以来基金公司主要发行的产品类型变化很大。去年基金公司发行的产品主要是货币基金等固定收益类产品,今年则把重心放在了偏股类产品上面。从销售情况来看,偏股型基金也比货币基金更加火爆。

不过,上海某基金公司人士向记者表示,虽然市场行情向好,基金公司偏股类产品申购有不少增量,但同时赎回量也很大,对于基金公司整体规模的帮助有限。“申购和赎回量均大幅增加,说明市场博弈非常激烈。”

## 货基失去昔日光环

由于基金公司主要是靠管理费维持盈利,规模的大小直接影响了基金公司的营收能力。多年来,规模的大小是衡量一家基金公司赚钱能力的最主要指标。排名越靠前,就意味着盈利能力越强,在各方博弈中也会占据一定的主动地位。比如规模大的基金公司在与银行等销售渠道的谈判中更有优势,银行也更加倾向于将好的资源配置给大基金公司。

因此,每到年底,基金公司为获得一个好的规模排名,往往都会使

出“浑身解数”,其中最主要的手段就是发力货币基金,货币基金因此成为基金公司冲刺规模的利器。然而,今年下半年以来,这一情况发生了变化。从目前基金公司发行的产品来看,货币基金冲规模的历史或将终结,偏股型基金成为主流。

“往年一些基金公司为了冲规模,在货币基金上投入大量的人力、物力,其实大家都知道,货币基金并不赚钱,对于基金公司来说,就是为了做‘面子工程’。”某基金业内人士表示。 据《每日经济新闻》

## 天天出彩

体彩超级大乐透(35选5加12选2) 第14151期

开奖结果: 03 08 26 31 32 + 08 12

本期中奖情况

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖基本	7注	6987198元
追加	1注	4192318元
二等奖基本	78注	98775元
追加	9注	59265元

体彩排列3(14350期)

中奖号码	2 6 6	
奖级	中奖注数	每注奖金
排列3直选	2553注	1040元
排列3组选3	3456注	346元
排列3组选6	0注	173元

体彩排列5(14350期)

中奖号码	2 6 6 5 7	
奖级	中奖注数	每注奖金
排列5直选	102注	100000元

福彩3D游戏(2014350期)

中奖号码	2 2 3	
奖等	江苏中奖注数	每注奖额
单选	344注	1040元
组选3	232注	346元
组选6	0注	173元

福彩15选5(2014350期)

中奖号码	4 5 6 8 13	
奖等	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	92注	3709元

福彩七乐彩(2014151期)

中奖号码	3 4 16 17 24 25 30	
特别号码	1	
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	1注	1845954元

福彩“东方6+1”(2014151期)

中奖号码	6 0 9 4 5 5	
生肖码	马	
奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元
二等奖	0注	0元

## 体彩鸡毛信

### 今晚7位数奖池2338万

今晚,体彩7位数玩法将进行新一期开奖,目前该玩法奖池2338万元,足以同步放送至少4注500万大奖,倍投则有望将千万大奖收入囊中,广大彩民朋友千万不要错过良机! (苏环)