

天弘财智周刊 Tianhong Caizhi weekly
TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.

2009年10月26日

10月第4期 总第115期

内容简介:

■ 天弘旗下基金一周净值

■ 一周市场点评

■ 市场资讯

前三季 GDP 增 7.7%

■ 基金要闻

三季度以来新基金多元化趋势明显

■ 天弘视点

航运市场动态

■ 投资随笔

从 PEG 角度看待创业板的高估值

■ 投资者关注问题

创业板市场适合哪些投资者参与?

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-10-19	2009-10-20	2009-10-21	2009-10-22	2009-10-23	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5932	0.5997	0.5941	0.5904	0.5971	2.68%
	累计净值	1.7354	1.7500	1.7374	1.7291	1.7441	
天弘永利 A	份额净值	0.9825	0.9826	0.9822	0.9824	0.9828	0.18%
	累计净值	1.0520	1.0521	1.0517	1.0519	1.0523	
天弘永利 B	份额净值	0.9838	0.9840	0.9836	0.9838	0.9842	0.18%
	累计净值	1.0589	1.0591	1.0587	1.0589	1.0593	
天弘永定	份额净值	1.1395	1.1453	1.1381	1.1310	1.1425	2.60%
	累计净值	1.2095	1.2153	1.2081	1.2010	1.2125	

资料来源:天弘基金管理有限公司

注:周增长率=(本周末基金份额净值-上周末基金份额净值)/上周末基金份额净值*100%

■ 一周市场点评

受经济复苏预期影响,上周沪深 A 股市场出现大幅上涨,成交量环比也大幅增加。沪深 300 在 3238.85 点开盘,收于 3413.25 点,涨幅 5.29%;成交额 5686 亿。

主要风格分类指数具体表现如下:上证综指涨 4.41%,深证成指涨 6.73%,上证 50 指数涨 5.20%,上证 180 指数涨 5.11%,中小板 100 指数涨 3.42%。从行业角度来看,权重板块整体表现强于中小盘板块,地产、采掘及银行板块涨幅居前。

上周外围市场具体表现如下:标准普尔 500 指数跌 0.74%,伦敦金融时报指数涨 1.01%,德国法兰克福 DAX 指数跌 0.51%,东京日经 225 指数涨 0.97%,韩国综合指数跌 0.01%,新加坡海峡指数涨 0.27%,印度孟买 Sensex30 指数跌 2.96%,台湾加权指数跌 0.85%,恒生指数涨 3.01%,恒生中国企业指数涨 4.43%。

■ 市场资讯

前三季 GDP 增 7.7%

国家统计局 22 日公布的数据显示,初步测算,前三季度国内生产总值(GDP)217817 亿元,同比实际增长 7.7%。其中,三季度同比增长 8.9%,增速分别比一、二季度加快 2.8 和 1 个百分点。国家统计局新闻发言人李晓超在新闻发布会上表示,三季度各项经济数据表明,经济企稳回升的势头逐步增强,全年 GDP 实现 8%的增长是没有悬念的。当前并不存在

通货膨胀，但需对通胀预期予以关注。

基金要闻

三季度以来新基金多元化趋势明显

进入今年第三季度之后，新基金产品的多元化趋势十分明显，不仅在指数基金中呈现出明显多元化，而且在普通偏股基金中也是特色基金越来越多，和之前偏股新基金产品同质化相成鲜明对比。

指数基金无疑是新基金产品多元化最大的功臣。今年三季度以来指数基金集中发行，先后有 16 只指数基金发行，几乎占今年三季度以来新偏股基金发行数量的一半。

在非指数基金中，产品多元化趋势也比较明显，中小盘基金、量化基金等产品不断推出，让基金投资者有了更多特色基金可以选择。

天弘视点

航运市场动态

——天弘基金投资部

自 9 月 24 日 BDI 大幅上涨以来，目前已达 3043 点，原因如下：

海峡型船上涨是航运指数上涨的最重要因素，而导致海峡型船舶运价大幅回升的重要因素如下：

(1) 国外钢铁产量处于复苏过程中，9 月份世界钢铁产量恢复明显，同比降幅下降到 0.8%，在 9 月少一天的情况下，环比增长幅度为 0.5%。环比增长最为明显的为海外钢铁产量。9 月扣除中国后其他国家产量同比恢复从-22.25%增长为-18.16%；9 月环比改善幅度 3.98%，8 月环比增长幅度 1.84%。

(2) 矿石价格预期上涨，也推动短期进口量的增加。我们监测到日韩 9 月份铁矿石进口量创年内新高；同时从监测到的巴西、澳大利亚、印度十月份铁矿石装港数据来看，10 月矿石出口量依然维持在高位。

(3) 澳洲铁矿石供应商与中国钢协之间的博弈进一步加剧，澳洲三大矿商力拓、必和必拓和 FMG 公司在程租市场的租船力度进一步加大。

(4) 此外，投机性租家在期租市场也趋于活跃。与 FFA 交易密切相关的海岬型船 4 条航次期租航线的平均日租金已经达到 5 万美元。

另外，巴拿马型船也对指数上升起到了推波助澜的作用：煤炭和谷物货盘租船需求强劲，以及投机性租家们在期租市场的炒作活动，也推动 BPI 的上涨。

我们认为在 4 季度传统旺季并且预期铁矿石涨价的情况下，贸易商、投机商以及矿厂都

会根据其自身利益加大租船力度，BDI 指数将持续飙升。

■ 投资随笔

从 PEG 角度看待创业板的高估值

——刘杰

创业板公司月底上市在即，首批 10 家公司平均发行市盈率高达 55 倍，第二批为 57.19 倍，远高于中小板，上市首日的开盘市盈率可能会更加高涨。如何看待创业板如此高的发行价呢？而这样的价格是否合理呢？

创业板上市公司基本都是创新型企业，其所处的行业基本是新兴行业，表现出明显高增长高风险并存的发展特点。对待这类公司，相对估值法虽然运用起来比较简单，但有时却也因此不易得出正确的投资结论。因此我们有必要引入 PEG 这类关注业绩成长性的估值指标来加以分析。

PEG 指标是彼得林奇发明的一个股票估值指标，弥补了 PE 对企业动态成长性估计的不足，其计算公式是： $PEG=PE/\text{预期的企业净利年复合增长率}$ 。PE 着眼于股价相对当前盈利水平的情况，而 PEG 在考虑当前盈利的同时，又关注了未来成长性。因此这个指标比 PE 能更全面地对创新型企业的股票进行估值。比如一支公司股票目前以 30 倍市盈率交易，预计未来几年公司净利润增幅为 30%，则 PEG 为 1，说明股价正好反映其成长性，估值合理；如果公司未来净利润年增幅为 50%，PEG 为 $0.6 < 1$ ，显示当前股价低估了公司业绩的成长性，公司因此有很好的投资价值。若发现 PEG 在 1 以下的股票，我们都应予以关注。

但同时应注意，PEG 这一指标也有着很大的局限性。运用这一指标最大的问题在于对未来的公司净利润增幅无法做出比较准确的判断，特别是对于一些处于高速成长的新兴企业。而且由于创业板公司普遍成立时间短、既往经营业绩参考性弱、行业不被市场广泛了解、以及不能排除个别企业为了 IPO 而“做业绩”等因素的存在，所以目前企业表现出的高增速，其持续性还有待时间和市场的检验。

因此，建议投资者更多的运用自己熟悉的估值方法，选择能“看懂”的公司进行重点关注，这样投资才能做到有的放矢，且能将投资风险控制在最小范围之内。

■ 投资者关注问题

创业板市场适合哪些投资者参与？

在创业板上市的企业大多处于成长期，规模较小，经营稳定性相对较低，总体上投资风险较主板大，因此适合于那些具有成熟的投资理念，有较强的风险承受能力和市场分析能力的投资者。根据《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》第七条的规定，创业板

市场将建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度，向投资者充分提示投资风险。

风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下，我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“天弘基金管理有限公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。