

# “最牛私募”总经理王涛认为今年或将成为牛熊转换年 银行地产是贯穿全年的热点

## 大势分析



经历了去年底“神龙摆尾”的井喷行情后,今年A股市场将如何演绎? 创出历史新高的民生银行是否标志着“熊”已远去?

上周末,勇夺2012年度私募和公募基金年度冠军的银帆投资总经理王涛强调,上周五民生银行创历史新高具有很强的标志意义,“这意味着今年或将成为A股市场的牛熊转换年,银行、地产将成为贯穿全年行情的主流热点。”

问鼎2012年阳光私募产品年度冠军。与上证指数2012年3.17%的涨幅相比,银帆3期的收益率高出约52个百分点。公开资料显示,王涛从1998年正式涉足A股市场,历经股市数次牛熊转换,其个人曾创造出一年内资产增长7倍的业内奇迹。“去年银帆之所以能够取得这样的成绩,很大程度是因为我们判断对了年初的反弹,而且在年中大部分时间都持续空仓。”王涛坦言,银帆成功的精髓就在于产品的净值回撤幅度微乎其微,即便在去年行情下,银帆3期单周净值回撤幅度也从未超过3%,“因为只有这样才能实现高效的复利增长。”

产品规模将达到3亿元,之所以敢募集如此大规模的资金是因为今年的行情值得期待。”在王涛看来,上周五民生银行创历史新高,标志着持续几年的熊市已经进入尾声,“今年或将成为A股市场的牛熊转换年。”

牛熊转换年的市场将呈现怎样的特点? 王涛用了四个字概括——牛熊并存。他表示,一方面,以银行、地产为首的低估值蓝筹股有望成为贯穿全年的热点;另一方面,相当部分的垃圾股、重组股将继续走完他们的熊市步伐,这些个股仍有新低可见。“从全年的角度来看,类似于地产、银行的低估值蓝筹股尤其值得投资者关注,循着这样的逻辑,业绩增长明显的电力股在一季度也值得关注。”王涛表示,而在题材股方面则看好航天军工股的投资机会。

燕庆

## 夺冠秘诀在于大部分时间空仓

在此前出炉的阳光私募净值排行榜中,银帆3期以54.44%的净值增幅,强势

## 民生银行创历史新高意味牛熊转换

“与目前银帆旗下3只产品规模较小相比,正在酝酿发行的银帆旗下的第四只

## 一家之言

# 花旗:A股已进入牛市 今年有望“牛冠”G20

花旗集团的分析师近日指出,中国A股市场今年有望跑赢所有二十国集团(G20)的股市。过去三年来,中国A股市场是全球所有主要市场中表现最差的之一。

自去年12月3日,也就是这一轮反弹启动时算起,中国上证指数已累计涨了20%左右,换句话说,中国股市已进入了技术上的牛市。

而在此之前,A股已低迷数年。据花旗统计,过去三年中,中国A股市场是所有G20股市中表现最差的一个,仅

次于意大利。彭博的数据显示,在截至2013年1月4日的三年中,A股大盘累计跌幅达到30%。

花旗的中国研究主管沈明高在一份最新报告中指出,随着企业盈利增长继续超出市场预期,中国A股市场今年上半年有望延续升势。

根据花旗的预测,上证指数今年上半年有望升至2780点附近。而MSCI中国指数则有望再涨15%至20%,主要得益于其成份股企业的盈利今年有望增长高达15%,而市场普遍

预期仅为10.4%。

在去年11月发布的一份报告中,沈明高曾预计,中国股市2013年将出现反弹,预计A股大盘将升至2565点左右,主要得益于政府将推出刺激经济的新政策。

去年12月举行的中央经济工作会议提出,中国要积极稳妥推进城镇化。会议指出,城镇化是中国现代化建设的历史任务,也是扩大内需的最大潜力所在。

朱周良

## 基金仓位

### 股基仓位升至高位

## “八八魔咒”能否应验?

根据基金仓位监测模型测算,截至2月1日,基金整体持仓仓位84.0%,与1月25日测算结果相比加仓1.3个百分点,其中,主动加仓0.8个百分点。混合型基金仓位也已接近80%,基金整体仓

位几无上升空间,“八八魔咒”能否应验?

从基金仓位分布结构来看,仓位高于90%的基金数量显著增加,而仓位在70%至80%之间的基金数量有所减少。其中,仓位高于90%的基金数量占

比增加7.8个百分点,仓位在70%至80%之间的基金数量占比下降5.1个百分点,仓位在80%至90%之间、仓位低于70%的基金数量占比也略有下降。

和讯

## 投资论坛

# 回避IPO的牛市非真牛市

随着最近一个时期股指的持续走高,A股“牛市说”也在市场上流传开来。尤其是目前A股IPO进入实质性的暂停状态,这使得不少投资者更加相信“牛市来了”。而1月29日有媒体报道,IPO目前已经基本定调,今年上半年不审不发,只收材料。为此,有业

内人士表示,如果未来一段时间内IPO处于暂停状态的话,A股将有望实现“真实牛市”。

不过,这样的行情是不能定性为牛市的,更不是“真实牛市”。因为作为牛市来说,是不应该回避IPO的。如果一轮行情承受不起IPO的考验,而只能是

依靠IPO的暂停而兴起,这种行情更多的是一种政策救市行情,而不是牛市。如果IPO重启行情就颤抖,就向下,那么这样的行情就该终结了,又如何能牛市下去呢? 毕竟对于A股市场来说,融资功能是股市最主要的功能,IPO的开关是不可抗拒的。

皮海洲

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

## 2月4日沪深指数

上证指数:

开盘:2425.92 最高:2440.38

最低:2417.58 收盘:2428.15

涨跌:9.13 成交:1525.34亿元

上涨:371家 下跌:568家 平盘:56家

深成指:

开盘:9830.89 最高:9858.57

最低:9693.62 收盘:9760.83

涨跌:-59.46 成交:1136.83亿元

上涨:354家 下跌:796家 平盘:59家

## 上证指数日K线图



## 深成指日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

## 国元视点

### 由高歌猛进到宽幅震荡

昨日大盘盘中再度创出了近期反弹以来的新高。值得注意的是,周一全天市场的量能水平再次放大,并刷新了多月以来的天量水平。但市场的巨震也暗示出上方的压力巨大。随着近期权重板块的轮番飙升,市场的分化现象也非常明显。近期走势强劲的银行、保险等权重品种或将出现内部分化的走势。高歌猛进的行情,可能会转变成宽幅震荡。

技术上看,经过上周大涨权重板块能量消耗过大指标严重超买,加之2450点一线是去年密集成交区域,2478点与2453点为去年小双头,多重压力聚集大盘要立马突破不现实。故而我们认为,大盘在春节前后或将出现一次短期调整,虽然大盘跌幅预计不大,但个股分化回落的风险依然较大。由于本周是节前的最后交易周,部分个股有资金撤退“过年”的要求;并且,近期银行、券商等权重股对大盘的挟持较严重,赚钱效应有所减弱,因此我们认为,投资者节前一周操作不可太激进,宜注重个股的选择,避免陷入结构性回调的风险中。策略上,激进型的投资者,可维持节前“红包”思路,对部分春节概念股如消费、礼品、旅游、汽车、家电,部分农业、有色煤炭等补涨股,以及前期提及的电力、电信改革概念股,进行高抛低吸的短线操作;而保守型投资者,节前可适当降低操作频率,可潜伏部分与近期与指数涨跌关联度不大的板块,以及关于两会主线,如民生领域等。

国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**股民培训基地**

**“股指期货实战技巧培训”**

地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:62627033  
www.gyzq.com.cn