

年底抓“大”放“小”

基金重新布局低估值股

记者从多家基金公司获悉,随着中小盘股估值太高,现阶段部分基金已逐步从小盘股撤离,而近一年来一直被基金所抛弃的银行正在重新进入基金的投资视野,部分基金公司开始唱多并布局银行等低估值股票。

深圳一家资产管理规模较大的基金公司基金经理表示,近期中小盘、创业板股票估值较高,一些中小公司发行市盈率更是高达130多倍,产业资本也在逐渐减持,所以这些因素会压制大部分中小盘股票的上涨空间。相反,银行现在估值不到10倍,目前基金普遍对银行板块的配置都处在比较低的水平,但银行明年盈利增长20%基本可以预期,所以,现在是配置银行股的好时机。

上海一家基金公司的基金经理也表示,现在一些中小盘股票股价实在太高了,很多质地很一般的中小公司总市值动辄100多亿元,而在前两年,很多中小公司的总市值仅在10亿元、20亿元,经过近两年时间的上涨,现在这些公司的总市值到100亿元左右,从某种程度上说,现在很多中小公司的高市盈率发行,已经杀死了这些股票未来二级市场的上涨空间,在中小盘股票如此高估值的背景下,产业资本减持的概率很大,所以,他们目前正在逐步减持中小盘股票。

根据沪深两市的数据,截至12月3日,以2009年的数据计算,深市主板平均市盈率35.49倍,深市中小板平均市盈率57.37倍,深市创业板平均市盈率78.47倍,沪市平均市盈率21.69倍,因此,中小盘股票和大盘股估值的两极分化非常明显。

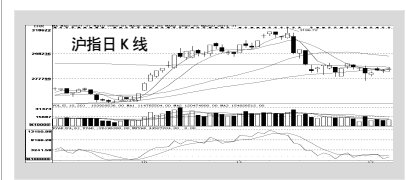
香港一家外资投行的董事总经理也表示,A股市场与H股市场不同,A股市场给中小股票的估值很高,而给银行等蓝筹股估值则比较便宜,但H股市场的投资者给大部分中小盘股票的估值比较低,相反,银行等盈利比较稳定的股票则非常讨海外机构投资者的喜欢,所以,H股市场的银行股要比A股贵30%左右。他认为A股投资者目前买高估值的创业板股票只是买了“大富大贵”的可能性,是一场豪赌。

深圳一家大基金公司的投资总监也表示,现在A股市场对于房地产和地方融资平台对银行股负面影响放大太多,事实上,中国目前仍然是一个高速发展的新兴经济体,银行将分享中国经济的高速增长,把眼光放长远一点,现在是配置银行股的好时机。

(陈致远)

国泰君安12月5日发布的2011年银行业投资策略报告预计,明年新增人民币贷款7万亿,上调法定存款准备金率约2个百分点,明年(含2010年12月)加息2-3次,人民币相对美元渐进升值5%。报告认为,根据以往银行股与货币政策联动规律,在上调存款准备金率、加息周期初,或者在下调存款准备金率、降息末期,银行股启动上涨的概率较大。

报告认为,今年银行



盘面点市

超跌股率先反弹

由于目前小盘、题材股炒作开始降温,市场需要挖掘新的热点来维持人气,周一券商股群体上涨,成为新的人气代表。我们认为,券商股的上涨有两个因素,一是今年以来持续高涨的日均成交量给各家机构经纪业务带来巨大收益;二是该板块最近相对跌幅比较大,技术上存在超跌反弹要求。

基于去年行情波动的复杂性,以及日均成交量是否继续高企,我们暂不认为券商股是中长线行情,而是针对于年报及超跌的短线反弹行情。板块反弹的高度要看龙头股广发证券的表现,同时也要看个股反弹中成交是否能够持续放大。

保险股需要跟踪

最近两周时间,保险股整体走势以震荡筑底为主,自上周末开始出现上涨,筑底反弹的走势要比大盘更清晰一些。我们认为,保险股的上涨,一是目前A股较H股的折价比例确实比较大,H股股价的情况下,A股进入估值修复的积极性比较高;二是一旦加息措施实施,对于固定收益及存款占比比较高的保险机构构成利好。

从安全性角度看,保险股似乎是蓝筹股中保险系数相对比较高,股价弹性比较大的品种,具备一定的可操作性,鉴于个股成交还是没放大,因此操作上应警惕追高。

从操作角度看,短期防守策略目前并不吃亏,选股主要着眼于2011年,不要让投资心态陷入大盘频繁波动。(山东神光金融研究所所长 刘海杰)

今日上市新股概况						
代码	简称	主营业务	本次上市	发行价	发行市盈率	机构定位(元)
002516	江苏旷达	汽车内饰	4000万股	20.10元	58.12倍	15.50-30.00
002517	泰达股份	鞋鞋研发	1770万股	20.00元	66.67倍	11.54-26.00
002518	科士达	电力转换	2336万股	32.50元	62.50倍	24.63-37.40
002519	银河电子	电视终端	1412万股	36.80元	41.35倍	33.60-55.00

今日发行新股申购指南						
简称	申购代码	发行价	1.1发行量	网上发行	申购上限	发行市盈率
永辉超市	801983	23.98元	1.1亿股	9800万股	8万股	73.14倍

# 10股王实战 擂台赛

第6期(11月1日-12月31日)

26天战报

沪指涨4.08%,深成指涨7.07%

0531-89096315 报名热线

选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
半闲游手	89921	324元	8.82万	7.58万	13.72%	1
持股不动	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	601857	中国中石	7300股	11月26日	11.20元	11.77元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
规律守值	0元	12687元	12.68元	12.68元	11.28元	12.23%
操作	33.4元	要出票	6500股	3700股		
选手	市值	总资产	初始资产	收益率	排名	
李季	0元	10045元	10.04元	9.10元	10.43%	3
选手	市值	总资产	初始资产	收益率	排名	
满仓红	92534元	35元	32.57万	32.94元	-0.70%	4
持股不动	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	000030	中信证券	17300股	9月3日	17.05元	26.97元
	000030	中信证券	17300股	10月5日	11.02元	0.83元
其他选手战绩:第5名涨幅2.15%;第6名涨幅3.28%;第7名涨幅6.35%;第8名涨幅4.61%;第9名涨幅7.01%;第10名涨幅9.56%;第11名涨幅12.53%;第12名涨幅19.91%。						

两因素抑制做多

短线逼近变盘临界点

周一A股市场继续震荡,主要股指涨跌不一。因我国明年货币政策转向稳健、发改委表示12月CPI不会破5,以及美联储QE3即将到来,欧美股市连续反弹等因素影响,A股的宏观环境有所改善,主力在权重股的支撑下试图展开强势反弹,但终因市场结构性矛盾突出使得股指上行过程中充满波折。

梳理一周的盘面不难发现,两大因素抑制了市场做多热情。一是市场结构性矛盾凸显,“二八”路数路再现。随着市场政策面及消息面的逐渐明朗,具有良好估值优势的权重板块出现了明显的技术反弹要求,金融、地产等10点过后后盘而起,有效了维护市场重心。但前期率先反弹的中小盘个股积累了一定的短线获利盘,同时面对估值压力出现了明显的二次探底走势,智能电网、物联网、次新股等整体跌幅超过2%,市场参与热情大大降温,部分权重板块受累回落,最终多数个股跑输大盘,二是股指期货早盘冲高,早盘期指12月主力合约大幅高开,略作冲高后震荡走低,对现货市场形成拖累,直至午后情况略有好转。

(中证投资 张素清)

农业股:从成长性角度寻结构性机会

从国家政策上看,我国的兴农政策将长期持续,有媒体报道说,明年的中央一号文件仍把焦点放在三农问题上,而由成本驱动的农产品价格上涨已成必然。从需求上看,农产品的需求将保持长期刚性上涨。

我们认为,明年农业板块机会应从四个方面挖掘:一、产业链延伸,产品消费升级带来的高成长性将是未来农业行业重要投资机会。二、当前回避周期性子行业和严重高估值的公司。

三、从成长性角度挖掘个别农业股。由于农业是一个大行业,各个细分行业的景气度各有不同,有些细分行业可能即使在宏观紧缩的大背景下仍然处于景气向上,如林业、食用油脂行业、畜禽养殖业等。

四、关注被市场忽视的子行业或公司。尽管农业板块整体上处于风险区,但也有一些细分行业或公司由于出现利空,导致股价大幅下挫,从长期来看,这恰恰给长期投资者提供了难得的买入机会,如过去的伊利股份、绿大地等。

目前我们建议关注威华股份、通威股份等前期由于空打股价处于低位的公司。重点推荐公司金德发展、威华股份、通威股份、民和股份、益生股份、西部牧业风险提示政策调控加强的风险;农产品价格剧烈波动风险;自然灾害风险等。(广发证券)

钱途漫步

彼得伯恩斯坦在风险管理经典著作《与天为敌》中讲过一个统计学家故事:二战时期的一个夜晚,德国对莫斯科进行空袭,苏联一位统计学家出现在了当地的空袭避难所。之前他不愿去避难所,并总是说,“莫斯科有700万人口,为什么我会被炸击中?”人们好奇是什么让他改变了他的主意,他解释道,莫斯科有700万人口和一头大象,昨晚,炸弹击中了大象。虽然被击中是小概率事件,但对教授来说却是致命的,他承担不起这种小概率事件所造成的损失,所以他改变了想法,选择去避难所。

在投资上,很多人对小概率事件很感兴趣,并且只关注正面影响,比如如果某个股票要涨停了,比如某个股票要定向增发,某个股票在复牌后连续拉了多个涨停板,很多人对此津津乐道。但是如果碰到一个小概率的“黑天鹅事件”,由小概率事件引发大亏损,那投资岂不空手一置。

长期资本管理公司(LTCM)的崩溃已成为金融市场的“黑天鹅”事件中的经典案例。该公司因团队堪称明星阵容,由诺贝尔经济学奖得主、美国前财政官员和华尔街精英组成,他们依据历史数据建立了复杂的定量模型,认为新兴市场利率将降低,发达国家利率走向相反,于是大量买入新兴市场债券,同时做空美国国债。但1998年8月,俄罗斯宣布卢布贬值延迟三个月偿还外债,导致俄罗斯国债大幅贬值并完全丧失流动性,使得这家对冲基金的资产在短短150余天内下降90%,出现43亿美元巨额亏损,仅剩5亿美元,濒临破产。

如何回避小概率“黑天鹅事件”?可能没有万无一失的办法,唯有尽可能降低风险概率。圣经上说,“不要给撒旦留地步”,意思就是不要让自己置身“险境”。像那位前苏联教授一样,在空袭之前,躲到避难所里去,哪怕被炸中的概率只有700万分之一。同样道理,不要让自己的大部分投资暴露在高风险之下,哪怕那些天上掉金子的故事听起来很诱人。

(兴业全球基金 钟宁宇)

兴业全球基金

基金管理人 钟宁宇

主力动向

政策掘金

A31版

年度金股

银河证券:

把握四条

投资主线

银河证券在年度投资策略会上预计,2011年上证综指核心波动区间为2700~4000点,可能为前低后高。

该机构认为,明年投资主线分为战略性两条包括新兴产业和消费,策略性两条包括周期股的阶段性机会以及区域振兴和央企重组的机会。

重点关注:东方电气(600875)、特变电工(600089)、大唐电信(600198)、川大智胜(002253)、东软集团(600718)、桑德环境(000826)、伊利股份(600887)、王府井(600859)、天山股份(000877)、格力电器(000651)。

理财看台

兴业有机增长基金

值得关注

国金证券认为,考虑到紧缩对流动性冲击,年底建议侧重中小盘成长风格基金。如兴业有机增长基金今年以来采取了积极灵活的资产配置策略,业绩得到明显提升,值得基金继续关注。基金经理陈扬帆认为,尽管中小盘股因前期涨幅较大而有所回调,但长期投资价值仍可看好。

华商动态阿尔法

半年超额收益居首

截至11月底,最近6个月华商动态阿尔法超额收益率达25.70%,在78只平衡混合型基金中排名第1,在所有开基中排名第2。海通证券称,与单纯反映基金投资绝对收益的净值增长率相比,超额收益率更能反映基金经理的综合投资能力,包括择时能力、选股能力等。

国泰君安君得利二号

正在热销

国泰君安资产公司第二只货币型产品——君得利二号自12月3日发行以来,受偏好低风险投资者青睐,预计年化收益率将远高于定期存款和货币基金,且每天都可申购赎回,据悉,国泰君安君得利一号自2005年10月成立来,累计收益率达20%以上,平均年化收益率高达3.5%。

泰达宏利一对多

业绩突出

截至11月底,泰达宏利稳健动态及泰达宏利均衡配置3号的近似年化收益分别为23.30%、22.90%,处于行业领先地位,其中,前者在银行代销全部专户产品中业绩排名第一。这依赖于泰达宏利专户经理陈晓舜独创的“蓝筹、壁垒、创新、诚信”四大挖掘成长股策略。

沪股(500881-501999)									
500881	500882	500883	500884	500885	500886	500887	500888	500889	500890
500891	500892	500893	500894	500895	500896	500897	500898	500899	500900
500901	500902	500903	500904	500905	500906	500907	500908	500909	500910
500911	500912	500913	500914	500915	500916	500917	500918	500919	500920
500921	500922	500923	500924	500925	500926	500927	500928	500929	500930
500931	500932	500933	500934	500935	500936	500937	500938	500939	500940
500941	500942	500943	500944	500945	500946	500947	500948	500949	500950
500951	500952	500953	500954	500955	500956	500957	500958	500959	500960
500961	500962	500963	500964	500965	500966	500967	500968	500969	500970
500971	500972	500973	500974	500975	500976	500977	500978	500979	500980
500981	500982	500983	500984	500985	500986	500987	500988	500989	500990
500991	500992	500993	500994	500995	500996	500997	500998	500999	501000