券商中期策略频唱多

价值与成长两路径选股

周三,海通证券和申银万国两大券商中期策略报告会同时召开。结论与大多数已经召开策略会的券商一致——下半年会涨。而落实到具体的投资机会,券商也是低估值周期股与高成长股一网打尽。

海通证券认为,下半年市场首先可望迎来"估值修复"行情,时间点在七八月之交,即二季度宏观数据发布、二季度业绩风险释放之后的时点,选择行业的逻辑是:此前受紧缩政策压制、需求不再恶化、估值偏低的行业,包括地产、汽车、银行。估值修复之后,由于下半年政策面、经济面总体平稳,缺乏拐点预期,市场对其敏感度会下降,进而关注点转向业绩成长性,具体看好的成长性行业包括:传统行业的通讯设备、电网设备、水泥、空调。细分行业的冷链物流、触摸屏、光通讯配套设备、节能环保。

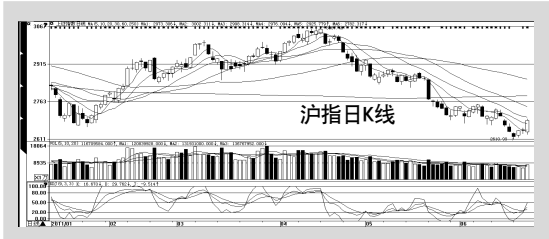
申银万国研究首选先导性行业,如房地产、汽车、电子元器件,和供应有瓶颈的投资品,如煤炭、水泥;其次,随着消费旺季到来,诸如白酒、纺织服装等PEG较低、确定增长和有一定提价能力品种也会受到青睐;标配金融和保险。但新兴成长股,盈利预测和估值都在高位故不具备系统性机会。

申万提示需关注市场纠错信号,包括7月份PMI、6月份和7月份汽车数据、7月份工程机械销量、6月份房地产投资和政府专项投资项目的进展。若通胀维持高位,市场陷入纠结,则持有集中度高的公司为最佳策略,如煤炭、水泥、家电、啤酒、煤化工等。

国泰君安认为,见底之前保守型的投资者首选配置大金融,对于更激进的投资者,中小盘成长股具备稀缺性和进攻性。见底之后,周期性行业更优,值得推荐的周期性行业包括:地产、化工、机械、水泥。

早前发布中期策略的光大证券行业配置策略是"守正居奇",均衡配置为"守正",顺应市场趋势,阶段性的攻和守为"居奇",进攻行业推荐房地产、水泥、煤炭、机械、保险、券商和汽车,防御行业推荐食品饮料、纺织服装、银行、电力和交通运输。

国信证券建议基于以下三个方面寻找投资机会。一是寻找转嫁成本的行业。主要体现在成本上升,而毛利不受影响的行业,包括机械设备、食品饮料、零售和纺织服装等。二是受到供给冲击但是需求不受影响的行业,如电力、煤炭、建材和部分化工等。三是低估值加需求不受影响的行业,如受益于保障性住房估值偏低的公司,以及家电、医药中的受降价影响不大的公司等。 (朱绍勇)



沪指放量中阳站上10日线

行情演绎再到关键时刻

周四,深沪两市双双摆脱持续两个月的下降通道压制,放量大涨。沪指大涨近40点,为3月7日以来最大单日升幅,部分回补了"6.16"跳空缺口,成功回到10日线上方。两市成交1485.6亿元,较周三放大超过三成。另外,中小板指收市涨2.08%,创业板指涨2.9%。

市场热点方面,呈现百花齐放的格局。其中,水泥板块再度傲视群雄,整体涨幅超过5%,创业板、次新股等题材板块也表现不俗,钢铁、石油、煤炭、有色等涨幅也跑赢大盘,而金融、地产两大权重板块表现相对保守,整体涨幅基本与大盘相当。

从昨日盘面来看,A股行情演绎再度到了关键时刻:一是,突破重要压力线突破往往会有回抽确认过程,因此短期走势很关键;二是,能否打破五月底以来的"三连阳后震荡下行"的魔咒。目前沪指已经连续三日收阳,今日走势值得关注;三是,目前量能始终未见有效放大,若短期还不能有效放出,恐怕短期行情会有反复。

操作上,关注沪指2693点-2705点缺口压力和2660点—2680点支撑,观察量能的放大情况。 (中证投资)

数据说市 一语中的
☞A28版

◓基金看台

南方中国中小盘基金获准发行

日前,南方中国中小盘指数基金获证监会批准发行,其通过被动式指数化投资以实现对中国中小盘指数的有效跟踪。该指数既包括H-股,也包括红筹、民企股等,涉及中国人"衣食住用行"的各个方面,而且其成份股的估值大幅低于A股同类上市公司,具有较高成长性。截至去年底,该指数市盈率约12.8倍,市净率约1.7倍,而代表A股中小盘股整体走势的中证500指数市盈率近50倍,市净率约4.5倍。

从行业来看,中国中小盘指数的行业分布均匀,不仅有涉及上游原材料、能源等行业,中游的工业、机械、通信等行业,还包括大量的下游消费相关行业。截至去年底,中国中小盘指数自2009年11月30日发布以来累计收益6.3%,同期港股恒生指数和国企指数收益率分别为5.6%和-2.2%。

长信基金资产管理能力稳健提升

截至6月10日,过去一年沪指涨幅仅5.5%。在震荡市中,长信基金的资产管理能力在稳健中提升,旗下金利趋势基金过去一年收益率15.93%,在208只股基中排名升至第10位。旗下其他4只股基今年来排名也进入238只可比基金前40%行列。长信基金表示,下半年市场将迎较好机会。

◓就事论市

7天回购利率再创新高

股市政策压力难消

继周三创下三年半新高后,上海银行间同业拆放利率周四继续走高,其中主流7天利率上升24个基点,再度刷新3年半来新高,达到9.0708%。14天利率更大升191个基点,至9.0642%。尽管经济下行风险已经开始显现,紧缩政策的压力始终难以消除。

由于本周存款准备金缴款,以及银行年中的存贷比考核临近,近日银行间市场资金面几乎干涸。近日部分银行为揽存推出的短期理财产品年化收益率接近8%,而经过多次加息后,当前一年期存款利率也仅有3.25%。

受银行间市场利率飙升带动,交易所国债回购利率也不断走高,部分机构、大户打新资金分流至回购市场。本周前四天上交所隔夜回购品种成交量同比放大两成,周二成交量达658亿,创下历史新高。

央行接连加息和提高存款准备金率之下,经济下行的风险开始显现。汇丰银行周四公布的数据显示,6月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览数据为50.1,是11个月来的最低水平,离衰退分界点50仅一步之遥。

因担忧紧缩政策拖累经济增长及受到资金分流的影响,中国股市已经连续两月下跌,距4月中旬的阶段高位跌幅超过12%。

由于未来三周到期资金量均超过千亿,市场资金紧张局面有望在下月初得到缓解,但期待货币政策转向恐怕还为时过早。发改委周三表示,预计6月份价格总水平涨幅将高于5月份,而后者刚刚创下了近三年来的新高。 (成亮)

资金透析

三连阳后或有休整

根据大智慧超赢资金流向统计显示,大盘资金昨天净流入36亿。个股资金流入前五名分别是南玻A、祁连山、中联重科、中国建筑、三一重工。

从昨日盘面来看,市场反弹主要围绕两条主线:一条是以保障房所衍生出的,水泥、建材、建筑、机械等关联受益产业;另一条是以创业板中小板的超跌个股的反弹。从资金面来看,近期银行间市场利率持续攀升,同时银行正面临着年中吸储的绩效考核压力,至少在7月底之前市场的资金不会宽裕。

技术面上,股指面临2691点-2705点一线的缺口压力,此外,2750平台一线压力也不容小视,若无成交量的配合很难一次突破。因此,经过三天反弹后,大盘既有获利盘回吐压力,又有套牢盘的解套压力,加之通胀压力以及加息靴子仍未落地。我们认为,短线或有整理需求。操作上,建议投资者不宜过分追涨,应关注板块轮动反弹的机会。

钱途漫步

走进指基的管理"后台"

指数基金、ETF、LOF等被动投资产品,往往跟踪特定指数。但你是否了解指数基金管理所涉及的各种技术呢?

为了跟踪指数而持有一揽子股票,是指基管理者的投资方式,但是投资过程中涉及的数量技术要比普通的主动型基金更多。这些数量技术的应用在很大程度上决定了一只指数基金控制跟踪误差的能力。

首先在购买指数成份股时,会遇到停牌、无交易量、股东限制等因素而无法买入。对善于利用数学模型来管理组合的基金经理来说,这个问题并不难。用数量化的方法在剩余可以选择的股票中找到替代策略,这个过程可能使用到相关系数、抽样、优化等数学模型技术。运用这一技术的结果是:即使不购入指数成份股的若干只也能复制得到指数的收益走势。

其次,在一些超宽基指数的管理过程中,管理者不会选择买入所有的成份股。而是通过严密的数学模型,历史数据,股票特征等因素,计算出未来最有可能得到该指数收益的组合。

第三,在日常的投资过程中,指数基金会遇到现金的申购赎回。为了更好地跟踪指数、保证收益,基金经理有时会选择组合交易指令,也就是一次性的买入一个股票组合。而交易员一般没有精力一只一只股票的交易。因此,算法交易成为了选择之一,算法系统会设定交易策略,自动的成交相应的交易指令。

在未来,引入股指期货工具的指基可充分利用股指期货的高流动性,减少申购赎回对基金净值造成的冲击。这此过程中,基金管理者会通过严密的衍生品定价模型,计算股指期货的持有比例、风险边界。

(华安基金)

锐意创新 稳健前行
华安基金 HuaAnFunds
客服热线:40088-50099

昨日主力增减仓板块及个股

板块	增仓比	增仓金额(亿)	资金流入主要个股
建材	0.14%	4.890	南玻A、祁连山、四川双马
机械	0.05%	3.962	中联重科、三一重工、山河智能
化工化纤	0.05%	3.918	巨化股份、华鼎锦纶、佛塑科技
煤炭石油	0.01%	3.364	中国神华、西山煤电、新大洲A
房地产	0.03%	2.580	万科A、招商地产、深振业A
板块	**减仓比**	**减仓金额(亿)**	**资金流出主要个股**
教育传媒	-0.03%	-0.278	东方明珠、北巴传媒、歌华有线

昨日主力增仓前15名

代码	名称	流通股(万股)	净买量占流通盘
601113	华鼎锦纶	6400	4.833%
601116	三江购物	6000	3.939%
600400	红豆股份	29732	2.153%
600539	狮头股份	16044	1.401%
600720	祁连山	47480	1.182%
601126	四方股份	8200	1.119%
601519	大智慧	11000	1.048%
600876	洛阳玻璃	25002	0.968%
601233	桐昆股份	9600	0.85%
600102	莱钢股份	23377	0.651%
600285	羚锐制药	20072	0.57%
600433	冠豪高新	24960	0.527%
600131	岷江水电	39737	0.474%
600985	雷鸣科化	10800	0.467%
600532	华阳科技	15210	0.394%

昨日主力减仓前15名

代码	名称	流通股(万股)	净卖量占流通盘
600730	中国高科	29333	1.177%
601700	风范股份	5490	1.166%
600713	南京医药	27396	0.931%
601798	蓝科高新	6400	0.881%
600614	鼎立股份	40760	0.723%
600807	天业股份	27044	0.697%
600073	上海梅林	35640	0.69%
600114	东睦股份	10768	0.636%
600116	三峡水利	17683	0.581%
600178	东安动力	46208	0.485%
600806	昆明机床	19819	0.472%
600589	广东榕泰	60173	0.459%
600576	万好万家	21809	0.426%
601599	鹿港科技	4240	0.407%
600466	迪康药业	43901	0.405%

数据来自大智慧新一代(Level-2)

'11股市实战擂台赛
第三期(5月3日—6月30日)
第37天战报
沪综指-7.67% 深成指-4.37%
0531-89096315 报名热线

选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
潜伏	153575元	500元	15.41万	14.01万	9.99%	1
操作	11.35元买入好当家8300股。					
持仓	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	600647	同达创业	4600股	6月21日	12.94元	12.69元
	600467	好当家	8300股	6月23日	11.35元	11.47元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
规矩守信	0元	90465元	9.04万	9.04万	0.00%	2
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
三人行	74177元	337元	9.45万	9.67万	-2.28%	3
持股不动	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	600482	风帆股份	2700股	6月14日	14.91元	14.27元
	600677	航天通信	3200股	6月22日	11.13元	11.14元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
宁静	84520元	3166元	8.77万	9.15万	-4.15%	4
持股不动	赛前买入的2000股(600030)中信证券,昨收12.23元;赛前买入的2000股(601169)北京银行,昨收9.85元;赛前买入的2000股(601600)中国铝业,昨收10.50元;赛前买入的2000股(601898)中煤能源,昨收9.68元。					

其他选手战况:第5名李苹-4.42%;第6名佳辉暖气-6.35%;第7名半闲散人-8.62%;第8名愚逾-10.29%;第9名大雁-10.31%;第10名阳光-10.48%;第11名夏天-10.85%;第12名银地庄稼-10.86%;第13名翔风微微-11.78%;第14名涨停板-11.93%;第15名说到做到-15.86%;第16名专一-16.55%;第17名海河-17.16%;第18名满仓红-23.34%; 第19名胶东牛仔-24.27%。

招行推出"大运理财季"系列理财产品

年化收益率5.4%-6.3%

作为业内理财创新的领跑者之一,招商银行一直致力于客户服务品质提升和金融产品的研发,并全力打造了"金葵花理财"品牌。

近日,笔者从招商银行济南分行了解到,为倾情回馈广大客户,满足我行客户稳健投资需求,以"第二十六届世界大学生夏季运动会"的召开为契机,在大运会期间推出"大运金牌理财季"活动,并于2011年6月10日开始在全行销售"大运金牌理财季"系列理财计划。

该系列产品主要投资于信用级别较高、流动性好的银行间市场流动债券、银行承兑汇票及铁道部、特大型中央企业为主体的金融资产等,具备风险较低、收益较高、期限灵活、可选性强等特点,有需求的投资者可通过向各网点理财经理预约购买。

具体理财产品要素详见下表:

理财期限	认购起点	参考年化收益
3天	10万元	6.3%
7天	10万元	6.0%
30天	5万元	5.7%
92天	5万元	5.4%

另有300万高端理财,期限一年半参考年化收益率8%

产品要素、收益测算示例及风险提示,可咨询招商银行客服热线95555或各网点理财经理。

招行购买渠道	理财热线	经三路支行	0531-83188900
分行营业部	0531-86126363	阳光新路支行	0531-89600011
济大路支行	0531-82761226	泉城路支行	0531-81778188
解放路支行	0531-81395678	朝山街支行	0531-81776926
经七路支行	0531-86057619	玉函路支行	0531-82091076
和平路支行	0531-88553230	天桥支行	0531-81319188
开元支行	0531-85598690	华龙路支行	0531-66896090
东门支行	0531-86590550	分行财富管理中心	0531-81776888
经十路支行	0531-82066126	烟台分行营业部	0535-6636121
槐荫支行	0531-87961500	潍坊分行营业部	0536-8582288
洪楼支行	0531-88119682	临沂分行营业部	0539-8968998

深股(002121-002360)

个股简评 仅供参考 据此操作 风险自负
个股数据资料来源于山东神光点民通Level-2