

赢家攻略

中报曝基金经理选股思路： 偏爱“独特技术和盈利模式”

近期上市公司披露的信息显示,一批中报业绩远远不如“业绩暴增股”的个股,恰恰得到基金经理垂青。一些基金经理认为,独特的技术和盈利模式使得此类个股往往具有长期的业绩增长空间和动力。

在今年A股市场中拥有“独特性”的上市公司普遍走出了独立行情,而不惧大盘调整。包括博云新材、华神集团、歌尔声学、联化科技、东阿阿胶均是独特性的代表。

以金鹰行业优势基金布局的博云新材为例,作为国内唯一一家拥有航空刹车材料核心技术的上市公司,博云新材早早获得投资者追捧,而其最近停牌信息则涉及公司与中国商飞、霍尼韦尔的合作协议,这

又成为公司一大利好。

与此类似的是华神集团,由于华神集团拥有的肝癌治疗药品利卡汀是我国唯一具有自主知识产权全新靶点的抗体药物,独特的技术使得华神集团的经营前景受到投资者期待,并导致该股在二季市场被资金追捧。尽管华神集团7月13日公告称预计公司2010年上半年业绩预增,净利润约350万~400万元,同比增长210%~260%,较个别业绩暴增股来说并不“炫丽”,但基金公司并不在意,华夏、华安两家公司在一季度的入驻就表明了这一点。华安基金旗下2只基金在今年一季度合计持有420万股华神集团。此外,华夏红利基金也在今年一季度继续增持华神集团至350万股,5月

中旬以来,华神集团的股价涨幅已高达59%。

东方园林也属于此类个股。东方园林日前披露,预计公司2010年1-6月实现归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长幅度为140%~170%,而上市公司今年一季度实现的净利润仅811.74万。但是业绩“平平”并未使基金热情退却。公开信息显示,包括易方达行业领先企业、上投摩根内需动力等8只基金入驻东方园林的前十大流通股股东名单中,显示了以基金为代表的机构投资者对该股的浓厚兴趣。

在一批走出独立行情的上市公司中,东阿阿胶的独特性更广为人知。东阿

阿胶日前公告,预计2010年1-6月归属于母公司股东的净利润约2.38亿~3.18亿元,同比增长50%~100%。事实上,仅以净利润增幅而言,东阿阿胶在中报业绩大战中并不起眼,但是其长期增长能力却获得不少基金的青睐,截至今年一季度末,该股前十大流通股中有8个席位被公募基金占据,其中现身的基金所属的公司尽是国内一线基金公司:大成、华夏、广发、易方达、富国、嘉实等六家。其中华夏基金、易方达、嘉实基金等3家公司在一季度对东阿阿胶采取增持策略,而另外3家基金公司则进行部分减持。东阿阿胶在今年一季度的强势上涨表现都凸显了三家“增持者”的正确策略。

安仲文

一家之言

广发证券： A股底部极限位置 在2000点附近

7月16日,广发中期投资策略报告会“踏准转型节奏,把握新兴产业”在青岛举行。广发证券认为目前A股底部的极限位置应在2000点附近。

在策略会上,广发证券分析团队对经济以及A股做出预测,GDP季度增速环比将盘落,预计2010年GDP增长9.5%。在经济下行的背景下,广发证券

对企业盈利的预期下降,沪深300上市公司的业绩增速已经从年初30%的预期降为20%左右,市场的估值中枢目前处于底部区域。合理估值核心的波动区间为2300~3000点,考虑到投资情绪的宣泄,底部的极限位置应在2000点附近。

和讯



国元视点

提防新一轮个股调整风险

六月份的CPI数据明显低于市场之前预期,2.9%的CPI使得加息的可能性进一步降低。不过六月份的CPI,我们认为并不能认定是全年最高,毕竟一翘尾因素仍在,二则新涨价因素若隐若现。统计局的数据显示,上周猪肉价格小幅上涨,蔬菜价格则由于南方暴雨因素出现较大上涨,因此不排除7月份CPI重新出现反弹。二季度GDP增速缓降,工业增加值和用电量等数据的回落是调结构过程中必然要经历的阵痛,加上通胀低于预期,政策微调的可能性也微乎其微。

上周引发反弹的几大要素已经或正在消失,如新股放缓的猜测已经用事实证明没有放缓,央行的货币投放节奏在上周渐回常态,地产政策预期利多也已被各大部委及舆论证实为乌龙一场,而业绩好于预期已经体现在本轮银行的纠偏行情上,唯

一偏乐观的是反映资金成本的银行隔夜回购利率已经回到5月中旬水平。因此,引领市场继续向上的动力已经一一消失,下周沪指将重新在2300点上方的小箱体中震荡整理。而伴随权重股每一次修复后的回调,多数高估值板块的调整幅度和下跌速度都将大于大盘。我们一直看反弹非反转的另一个重要原因,也正是因为不少板块和个股的风险尚未释放完毕,这不符合典型的市场底部规律。因此在操作上,仍然建议控制仓位。对于市场热衷的低估值板块,我们认为其是某一特定阶段降低系统性风险的工具,毕竟基金契约决定了其必配股票资产,因此相对估值低成为阶段安全港。但长期看,全流通下估值重心下移或成常态,并且伴随着调结构的过程,大盘蓝筹股较长时间在箱体波动也并非没有可能,趋势性机会并不成熟。

国元证券 陈琦

期指平稳交割 做多热情又起

周五IF1007迎来交割日,主力顺利移仓至IF1008,期指市场平稳度过第三次交割。本周市场在经历两个交易日的连续调整后,周五尾盘强势拉升,市场做多热情又起,尾盘各合约跌幅均快速收敛,截至收盘新主力合约跌幅仅为6个点。

目前20名主力机构持仓净多头逐渐在增加,市场正在由前期的空头氛围转为多空双方相对均衡甚至多头稍占优势的

格局。由于近期股指走势强于期指以及投资者对市场不确定因素的担忧,盘中主力合约出现连续贴水,盘中基差也有逐渐扩大趋势,目前期指理论价格偏低,政策面和资金面均有所缓和,结合盘面持仓变化来看,期指将进入上涨周期,目前正是逢低建仓的机会。

(期指交易行情见右表)
华安期货 苏晓东



大盘解析 空头格局仍待扭转

主持人:嘉春

本周沪深大盘走出震荡调整走势,沪综指日K线组合为三阳夹二阴,周K线收出带一定上下影线的小阴线,深成指日K线组合为三阴夹二阳,周K线则收出阴十字星。图形显示,沪深大盘均处于震荡调整状态之中,大盘的空头格局仍待进一步扭转。

尽管目前市场处在空头弱势格局之中,但稍加观察我们不难发现,近期有利于市场的积极因素正在增多。首先,上半年宏观经

济指标良好,尤其是在2010年上半年CPI2.6%增幅和6月份2.9%增幅(较5日环比降0.2%)的理想状态下,2010年上半年GDP仍保持11.1%的较快增长。此外,农业银行这一巨无霸A+H股的成功发行和上市,使市场如释重负;尤其是本周新股IPO的暂停,给市场缓了一口气,本栏认为股指期货的推出和农行的发行和上市是今年管理层的两大中心任务,下半年管理层完全可能让二级市场有一个休养生息的机会。

7月16日股指期货一览表

代码	现价	涨跌	涨幅	持仓量	总量	成交额(万元)
IF1007	2596.0	-24.0	-0.92%	1245	15142	1178297
IF1008	26206	-6.8	-0.26%	20799	360667	28213391
IF1009	26344	-5.0	-0.19%	1863	2668	209854
IF1012	26672	-106	-0.40%	3629	2856	227654