

布局业绩确定和高成长个股

股海淘金

在当前的市场中,踏准板块轮动的节奏是相当重要的。对此,投资者可遵循两条主线进行行业配置:一是低估值,二是业绩确定性,即寻找业绩确定、高成长的个股。

如何把握板块轮动的节奏?看好周期股还是成长股?市场机会谁更大?对于这些问题,当前市场看法出现了分歧。尽管今年以来,周期股一马当先,领跑A股市场,但在取得可观的收益之后,周期股的估值修复行情是否还能延续遭到了市场的质疑。

板块轮动较快

近期市场板块轮动较快。虽然基金在一季报中大肆唱多周期股,但在最近一段时间里,有基金开始减持周期股。有基金认为,二季度周期性行业的估值修复空间不大,宜适当减持周期性行业,重新关注行业景气度持续向好、经过调整回到有投资价值区间的成长股。

据分析,对周期股估值修复行情持续性保持谨慎,主要是基于对流动性的判断。由于周期性行情主要是靠巨额资金推动,而

长期还看成长股

虽然成长股今年以来的表现并不理想,但目前的市场调整提供了去伪存真的良机,有利于成长股投资。嘉实领先成长基金经理邵秋涛表示,就长期而言,受益于扩大内需和经济转型的稳定成长公司,必将给持有人带来良好的长期回报,因此

寻宝消费股

消费板块一直被认具有很好的成长性,在经历了连续调整之后,投资机会又有多少?

从已经公布的年报和一季报看,以商业、酿酒等板块为首的消费板块业绩增速



今年全年流动性整体处于收缩状态,周期股行情要保持持续性就非常不易。

莫尼塔对基金经理的调查显示,公募基金基金经理5月看好的行业是金融、商业和低估值的板块。在周期和非周期的偏好上,有32%的受访对象看好周期,与上月相比大幅下降,而有21%的受访对象开始转向看好非周期性行业。而接近半数被调研的基金经理表示更多是关注具备估值优势的稳定增长行业,业绩与估值是

将继续维持对估值合理的优质成长股的配置。

在短期震荡平衡市中,市场的风格轮动会出现跷跷板效应。但从长期看,板块轮动跟投资的关联性、跟长期收益的相关性非常小。更多战胜市场的超额利润

最为平稳。

在投资机会上,食品、商业、医药等消费板块中的部分较高增长公司已经进入寻宝阶段。其中白酒、医药等消费股由于

其主要考虑因素。

事实上,在过去两个月,市场上行业表现呈现明显的结构性分化。农业、医药、建材、信息服务、交运设备、机械设备、信息设备、电子元器件等行业板块连续调整,累积跌幅较大。3月有所表现的房地产、钢铁、采掘在4月出现明显调整,而公用事业行业等开始上涨,唯有金融服务行业连续两个月稳定、持续上涨。板块的轮动特征非常明显。

来源,是对未来两三年快速成长行业的选择,以及对于其中股票的选择。

在成长股行业中,可关注“十二五”规划和政府工作报告对于科技、节能环保的政策支持等行业,如信息设备、软件、节能环保、新能源、大农业。

估值比较合理、业绩增长稳定,是未来重点关注的品种。而在医药行业中,未来增长较好的子行业主要集中在消费性质更浓、公益性质更少的板块和公司中。 张学庆

投资论坛

5月份的行情主角呼之欲出

目前来看,宏观调控对经济的负面影响正在释放,考虑到目前的经济下行主要是由于政府主动调控所致,同时微观企业去库存压力相对不高,因此经济下滑带来的负面冲击不是很大。据最新数据统计,从2011年未来12个月PE的角度看,目前的上证市盈率水平与2008年的1660点、2010年的2319点基本处于同一水平;沪深300指数动态市盈率不到15倍,处于底部区域。经过调整之后,市场开始寻求新的平衡点;引发A股下跌的催化剂因素已经逐渐淡化,估值支撑逐渐提供市场底线。

钢铁、电力、造纸板块品种3月份前均趴在底部成了市场抛弃的群体,但是它们3月至今摇身一变却成了行情主角,提前潜伏2个月,涨幅30%~40%。5月初,趴着的板块群体是谁?是创业板和中小板,但是它们之中有极具成长潜力的黄金一族,值得提前潜伏。

规模巨大而且持续增长的中国经济将持续改变我们的外部环境,包括社会、消费习惯、政治、人口结构、经济结构等,整个社会处于剧烈变化中,而且越来越快。在这样一个变化过程中,能够催生一批领先掌握并适应这种变化的快速成长行业。近期成长股成调整重灾区的原因,一是对去年涨幅过大、估值过高的修正;二是市场投资风格的暂时偏离,未来成长股投资仍大有可为。

分析表明,无论牛市还是熊市,以主营业务收入和净利润预期增长两项指标为代表的公司的预期盈利成长与其股价具有稳定的正相关关系。精选成长股,着眼于代表上市公司成长性的主营业务收入增长率和净利润增长率指标,比如增长率连续3年在30%以上的公司、未来3年主营业务收入和净利润增速处于A股市场前列水平的上市公司等,或会在未来的投资季节中获得不菲收益。 世基投资

信达澳银发轫于“十二五”

在“十二五”发轫之年,新兴产业发展势头引人注目。近期市场相关调整为产业升级投资品种创造布局机会。

发轫于“十二五”开局之年的信达澳银产业升级基金,其80%投资于产业升级相关行业的股票,通过对经济发展趋势的判断及对国家相关政策的深入理解,精选受益于产业升级和新兴产业发展的个股,把握经济转型中关键投资领域,为投资者谋求超额收益。业内人士认为,该基金以产业结构调整 and 产业升级为投资主线,兼顾区域经济发展的机会,避免扎堆于市场普遍看好的行业板块,有效降低了行业发展风险和市值推高的威胁。

机构动向

险资一季度投资路线：重仓成长股 押宝重组股

据统计,保险机构今年一季度共进驻553家公司的十大流通股股东序列,而按照持股市值排列,险资集中持有的前六大重仓股分别为工商银行、中信证券、农业银行、民生银行、建设银行和大秦铁路。其中险资对大秦铁路的持续加仓可看作是价值投资的典范。

数据显示,平安人寿、太平洋人寿以及中国人寿下属三款产品今年一季度末已合计持有大秦铁路4.71亿股,较去年末再度增加5000万股。而今年以来大秦铁路股价呈现出一路上涨的趋势,就在近期大盘持续下挫的背景下,公司5月4日股价仍放量创出今年以来新高,其脱离大盘走势的强势姿态较为明显。

作为国内铁路运输的龙头,各家投研机构对大秦铁路未来的经营看点颇为一致。中银国际最新研报即指出,未来煤炭需求仍将保持较好的增长态势,而公司在西北、华北的煤炭及货物运输战略地位突出,未来同时也将受益于铁道部市场化改

革。

一位长期关注大秦铁路的私募界人士也表示,险资看中大秦铁路侧面证明其股价具有一定的安全边际,按照2010年的市盈率和派息率公司都是两市较好的投资标的,且今年一季度也继续保持了良好增势。除此之外,未来铁道部的市场化改革也值得关注,因为只有实现实体经营,才可以真正地把铁路经营效率提高,但目前行政管理的效率远远低于公司制管理的效率。而在铁道部实施改革的预期之下,大秦铁路未来也将面临较大的发展机遇。

除大秦铁路外,就个股而言,超声电子和上海梅林可谓是保险机构一季度最为追捧的两只个股,两公司在报告期末各自获得了五只险资产品的竞相增持。

日前,超声电子发布定向增发预案,公司拟以不低于13.80元/股的价格,非公开发行不超过6800万股,募集资金总额8.5亿元,拟用于投资电容式触摸屏产业化建设

项目和高性能特种覆铜板技术改造项目。公司拟利用自身在印制电路板及LCD显示领域已有的优势,投建电容式触控屏及高性能特种覆铜板生产线,设计生产能力分别为年产25万平方米电容式触摸屏,以及年产690万平方米覆铜板及半固化片。项目的实施将进一步提升公司电容屏和覆铜板的技术水平和产业规模,强化企业产业链地位和竞争力,优化产品结构、增大产业规模、提高赢利能力。

券商分析人士认为,超声电子是少数有能力提供“触摸屏+液晶屏”的国内厂商,拥有自主研发的电容触摸屏专利技术。公司目前正在进行的电容式触摸屏技改项目,预计今年7月正式投产,将新增年产45万平米电容式触摸屏的生产能力。触摸屏技改项目的实施将可以满足更多智能手机、平板电脑等下游厂商对电容式触摸屏的需求,进而帮助公司扩大其在液晶显示领域内的优势和市场份额。

徐锐