

■ 热点直击

新股定价将回归合理

私募看好新兴产业成长股

□ 本报实习记者 贾晓然

新股发行本周正式开启,本周三,投资者即可申购新股。受访私募认为,新发行的股票定价将逐渐由较高溢价回归到合理水平。随着新股发行提速,二级市场将受到不同程度的冲击,首当其冲的便是大盘蓝筹股。受访私募认为,配置新兴产业的高成长股将重新成为市场的主旋律。

新股定价将归于理性

首批申购的新股上市市盈率将维持在较高水平。据统计,前几天获得I批文的拟上市公司市盈率或在20倍至30倍左右。私募人士认为,随着IPO闸门开启,预计新上市公司数量将接近300只,而后上市的新股市盈率很可能回落到合理水平。

上海汇势通投资管理有限公司投资总监谢华鹏表示,后期上市的公司估值一定会逐渐回落,也就是说,会经历一个从初期的热炒到后期估值回落的过程。

2013年度“私募冠军”、有着创新型“涨停敢死队”之称的创势翔投资认为,IPO重启是影响2014年行情的主要因素之一。IPO重启将对市场产生两方面影响。首先,IPO重启会直接影



IC图片

响一些创业板高估值股票和那些靠外延式收购来讲故事的公司,特别是对那些没有业绩又缺乏成长性,纯粹依靠概念炒作的公司。其次,在供给压力和资金面偏紧的情况下,市场可能会关注“去库存”、“去产能”较为成功的周期性行业。

上海鑫狮投资管理有限公司总裁迈克吴则表示,今年新股发行的状况跟以前不大一样,估值应该会逐渐下

移。在新股的选股方面,迈克吴认为应首先考虑新上市的公司有无做大做强潜力,再考虑公司所处的行业是否处于上升阶段。虽然自己没有打新股的打算,但是他建议投资者审慎行事,“毕竟刚刚上市的公司包装得总是比较好的。”

看好新兴产业成长股

随着新股发行提速,二级市场将受到不同程度的冲

击,首当其冲的便是大盘蓝筹股。受访私募认为,配置新兴产业的高成长股将重新成为市场的主旋律。

创势翔投资表示,“在IPO影响完全释放后,投资者会去挖掘新兴产业中的高成长股。在此阶段,小股票机会比大股票更大。”创势翔投资还表示,在2014年行业投资策略中,将重点配置“国家安全、生态环保以及

与民生相关大消费”等板块。结合改革的一步落落实,创势翔投资将在2014年主要布局“国防军工、安防、信息安全、节能环保、新能源、健康产业、文化产业、教育产业”等板块。此外,国企改革、新股重新发行、世界杯等事件也将衍生出一些主题性投资机会。

“随着注册制的推出,以前那些老股票想翻身的机会不多了,因为许多早期上市的大盘股当初多是为了脱困而上市,国企居多,在业绩增长上很难比过注册制度下新上市的公司。”迈克吴说。

迈克吴表示,新股发行会给二级市场蓝筹股带来较大压力,“特别是对主板的蓝筹板块压力更大”。市场本身缺钱现状使投资者卖出流动性相对较好的大盘蓝筹股,以获取购买新股的资金。

另外,机构卖出股票与否将根据标的公司的盈利状况作出决定,而很多大盘股都是老企业,当初为了解决融资问题而上市,盈利能力并不乐观。如果基本面和市场条件差不多,机构投资者往往会选择抛售大盘股。谢华鹏认为,电子元器件板块在高科技行业的应用、LED照明以及新兴互联网等具备较大的投资潜力。

■ 私募看市

掘金

“银发经济”概念股

□ 牛仔网高级分析师 张彦

哪些概念有望成为2014年市场的主角?我们看好养老概念板块。

人的生命周期大致可分为三个阶段,0-14岁为儿童期,15-59岁为青壮年期,60岁以后为老年期,新中国成立以来的第一波婴儿潮出现在建国后,中国实行鼓励生育的政策,人口增长率接近300%。第二波婴儿潮出现在1962年三年自然灾害后,这波高峰从1965年持续至1973年,是我国历史上出生人口最多、对后来经济影响最大的主力婴儿潮,人口出生率在3%至4%之间,数年内全国共出生近2.6亿人,占当前全国总人口数的约20%,这两波婴儿潮出生的人已经或即将进入老年人群体。

据《中国人口老龄化发展趋势预测报告》分析,中国老龄化问题将逐渐加剧,2001年至2020年中国处于快速老龄化阶段。在此阶段,平均每年将增加596万老年人口,年均增长速度达到3.28%,大大超过总人口年均0.66%的增长速度;到2020年,老年人口将达到2.48亿,老龄化水平将达到17.17%。根据现有数据,2005年至2012年间,平均每年增加710万老年人口,其老龄化速度比预测的更快。

2012年底,国家重新修订《中华人民共和国老年人权益保障法》,2013年9月国务院发布《关于加快发展养老服务业的若干意见》,明确我国养老模式,尤其是重点界定了社会服务的责任,且“十二五”规划明确了五年养老事业发展目标,中国养老事业所带动的养老产业是符合国家战略、需求旺盛等新一轮经济的支柱产业之一,未来两年或进入养老事业的快速建设期。据有关部门预测,2015年我国老年人护理服务和照料服务的潜在市场规模将超过4500亿元,养老服务就业岗位潜在需求将超过500万个,而目前我国养老产业的产值不到1000亿元,市场空间较大。

老龄人口的增加将会拉动医疗保健、医疗护理、托管托养、家政服务、休闲娱乐、金融咨询等老龄人群服务需求的增长。

医疗保健行业是老龄化的最直接受益者。在医疗保健和医疗护理行业中,针对老年人的药品、保健品以及医疗器械、医疗服务等细分方向将直接受益。在治疗类药物领域,我们建议重点关注心脑血管病用药天士力、信立泰、中恒集团和康缘药业,抗肿瘤药企恒瑞医药、益佰制药和海正药业,糖尿病用药华东医药和通化东宝,抗老年痴呆症药物恩华药业;在保健品领域,重点关注汤臣倍健和东阿阿胶;在医疗器械领域,重点关注乐普医疗、鱼跃医疗、和佳股份、凯利泰以及蒙发利;在医疗服务领域,重点关注爱尔眼科。在休闲娱乐方面,可关注中国国旅、华天酒店等旅游酒店公司及涉及老人手机业务的中兴通讯、TCL集团等。在日常消费方面,可关注美容服饰的上海家化、索芙特、老凤祥、潮宏基、瑞贝卡,成人纸尿裤领域的卫星石化、江南高纤等。在生活保障方面,寿险公司、国内资产管理等退休金融服务都将加速增长,建议重点关注新华保险、中国人寿。另外,养老院、看护机构、养老地产及丧葬业也值得关注。

责编:殷鹏 美编:马晓军

■ 产品分析

□ 好买基金研究中心 彭澎

聚光灯之外的三家牛私募

2013年低调的私募基金

基金名称	基金经理	2013年收益率
鼎萨1期	彭旭	53.20%
理成风景2号	杨玉山	58.56%
重阳5期	裘国根、陈心	46.30%

数据来源:好买基金研究中心,截至2014年1月2日

回首2013年,最牛股股票型私募基金创势翔1号取得翻倍收益,曾经的“敢死队”的教主、如今勤奋调研的徐翔,旗下泽熙系列中有两只产品位于2013年私募业绩前十名。这些耳熟能详的私募大佬,为投资者创造了大量财富。不过,在聚光灯之外,还有不少低调走牛的股票型私募基金,在结构化行情主导的2013年斩获颇丰。好买基金研究中心盘点了三只未被市场大量追捧,但业绩出众的传统股票型基金。

久经沙场型
鼎萨1期

首先是鼎萨投资。鼎萨投资有限公司成立于2012年4月,算是私募行业中的“晚辈”,因此普通投资者不太熟悉。但鼎萨核心人物彭旭历经资本市场20余年洗礼,曾在近几年频出公募冠军基金的中部基金担任投资总监。截至2013年12月25日,根据好买数据统计,鼎萨1期2013年以来取得53.20%的绝对收益,大幅跑赢同期沪深300指数。

鼎萨1期成立至今始终保持较高的仓位,这并非因为基金经理彭旭看好市场,而是基金经理认为市场上有值得买的股票,这也刚好契合了2013年结构化的市场行情。在平时的投资操作中,基金经理如果发现现有的股票因为达到目标价格或是不及预期,会及时卖掉;若未发现好的标的,仓位会及时降下来。鼎萨的投资思路是,首先看行业,其次看个股估值,最后看企业的成长性,选择处于景气度向上的行业,并且估值便宜且具有成长性的企业是鼎萨的核心理念。彭旭对当前市场的态度偏谨慎,认为成长股估值偏高,而蓝筹股的吸引力不足,他判断中国经济处在调整的中级阶段,改革是不可能一蹴而就的,休整期会比较漫长,预

计2014年出现大牛市的可行性不大,但还是会坚持精选个股的投资理念。

低调钻研型
理成风景2号

低调走牛的私募还有理成投资旗下的理成风景2号,截至2013年11月29日公布 of 最新净值,理成风景2号,截至2013年11月29日,取得58.56%的绝对收益。理成风景2号的基金经理是杨玉山,鲜在媒体抛头露面,其持股风格相对集中,对行业有明显偏好。

在日常的调研过程中,理成的研究员会长期跟踪消费类行业和医药行业,实时跟踪行业和公司基本面的变化。理成在建仓一只股票时,遵循“逆向”原则。本质是基金经理不会首先考虑市场是怎么样的,而是优先考虑公

司处在什么阶段,这种不择时的投资策略,往往导致理成的投资步调和公司的股价步调不太一致。可能出现过早的情况,然后需要等待一段时间甚至很久,市场才会印证理成几个月甚至大半年前说的事。上市企业的事情还是那些事情,但是经过市场的消化,就不一样了,这便构成了理成逆向投资获取超额回报的源泉。

深居简出型
重阳5期

操作风格一向低调的重阳投资,2013年以来业绩表现抢眼,根据好买数据统计,截至2013年12月16日重阳5期2013年以来取得了46.30%的绝对收益;同时,其资管规模已名列私募基金的前三名。

重阳的核心基金经理,

同时是董事长的裘国根,行事低调,很少接受媒体采访。重阳的核心投资理念是甄别市场上那些价格与价值严重错配的个股,用萝卜的价格购买到有人参价值的上市公司。重阳投资的持股周期较长,年换手率极低,且长期保持高仓位。持股上主要集中在家电、消费、交运等板块,选择看好的行业中有竞争力的优势企业是重阳一直坚持的事。重阳投资在2013年全年一直保持“轻指数、重仓股”投资策略。

投资基金与投资上市公司股票背后的逻辑有部分重叠的地方,投资者应该防范追高被套的风险,若对业绩极佳的股票型私募基金未及及时止盈,投资者在购买之后若遇见重仓个股出现较大回撤,容易产生亏损。同时,那些被市场追捧的私募基金,通常会遇见机构或大户的大额申购,基金规模若上升得过快,也不利于基金经理投资组合的调整,特别是重仓小市值股票的私募基金。所以投资者可以寻找一些低调的、管理规模上升平缓的私募基金,相信在2014年会为投资者创造持续的投资回报。