

热点直击

年报行情将至 借道基金布局业绩倍增股

□金牛理财网研究中心 李艺菲

春节将至,披露年报的上市公司越来越多。金牛理财网根据天相数据统计显示,截至2015年2月5日,沪深两市共有857家上市公司2014年业绩预告为净利润预增。其中,有84家公司表示2014年全年业绩最大增幅达到100%或以上,11家公司业绩最大增幅超1000%。随着年报披露的展开,市场关注焦点将再次集中在公司2014年业绩上。业绩超预期或出现反转的上市公司将迎来交易机会。对投资者来说,春节前后的这一波年报行情不容错过。从基金最新持仓情况看来,业绩增幅较大的白马成长股成为基金重点布局对象。

金牛理财网根据基金最新公布的四季报数据统计发现,超过四成业绩翻番的上市公司获得基金重点布局。数据显示,180只主动偏股型基金2014年四季度分别重仓配置35家业绩预增幅度在100%以上的上市公司。11家业绩预增幅超1000%的公司中,有7家现身在不同基金的前十大重仓股名单中。其中,38只基金同时重配了业绩预增幅度达到2999%—3399%的东方财富。作为国内最大的财经网站之一,东方财富在2014年的基金第三方销售服务业务实现快速发展,金融电子商务平台基金销售规模同比大幅上升,此外,金融电子商务服务业务收入同比也出现大幅增长。尽管政府的货币宽松态度较为明确,但当前的货币宽松可能无法带来足够的估值提升动力。未来A股对基本面的关注或将提升,而在经济下行风险较大情况下,监管层可能将出台进一步的货币宽松政策。短期来看,市场下半年经济出现拐点的概率较大。

金牛牛市

工银瑞信基金
股市长期向好是大概率事件

宏观方面,根据以往经验,此次降准对经济效果会有一定时滞。但不同于2008年、2011年两次降准背景,本次降准前中央稳增长措施一直在加大,且房地产销售已出现持续4个月的改善。因此本次的时滞期会比2011年短,可能在二季度初见效。为防止经济惯性下滑,财政政策有望在二季度提供较为确定的配合。而一旦财政配合,经济将大概率企稳回升。因此,上半年经济出现拐点的概率较大。

本次降准代表政府对经济下行的确认。从估值角度来看,与2014年11月降息时点不同,当前A股估值水平较2014年11月已提升很多。尽管政府的货币宽松态度较为明确,但当前的货币宽松可能无法带来足够的估值提升动力。未来A股对基本面的关注或将提升,而在经济下行风险较大情况下,监管层可能将出台进一步的货币宽松政策。短期来看,市场下半年经济出现拐点的概率较大。

上投摩根基金
择优布局超跌品种

近期在经济数据不佳、人民币贬值、资本外流背景下,降准对实体经济来说是重要利好。但由于市场对此已有充分预期,因此盘面走弱也在情理之中。不过投资者也不必过度悲观,待央行降准利好传导至市场、打新资金回流以及负面消息冲击消散,中期来看,市场仍有望回到牛市格局。投资者可以结合业绩面、估值面择优布局那些超跌品种。

南方基金
配置上需增加均衡度

经济增长数据继续偏弱,继1月制造业PMI跌破荣枯线后,进出口数据也出现走弱态势。1月出口增速-3.3%,比2014年12月大幅下滑13个百分点;进口增速-19.9%,比12月大幅下滑17.5个百分点,创下五年来最大跌幅;进出口增速均大幅低于市场预期。1月出现衰退性贸易顺差600.3亿美元,创历史新高,且有央行的力挺,将有助于稳定人民币汇率稳定。叠加近期地产销售景气回升不如2014年12月强劲,且政策层面可能观察到12月的增速加快有开发商年底冲量嫌疑。因此未来政策面还需变得积极,以对冲经济偏弱可能带来的冲击,上周央行意外降准就是体现之一。

此外,尽管油价连续反弹,但此前低油价带来的基数低还将对国内物价有所抑制。叠加当前经济偏弱,猪周期严重低于市场预期,猪价在旺季时持续下跌,可以判断通胀在上半年不会显著抬头,这也有利于政策继续放松。

展望后市,经过前期大幅调整之后,市场风险有所释放。在当前没有大的系统性风险环境下,政策放松趋势不会转变,市场随时可能迎来小幅反弹行情。投资者不应受市场下跌而丧失乐观态度,需保持一定持仓,配置上也需增加均衡度。



斗牛/万永

2014年下半年证券市场的活跃给券商股带来了生机,中小型券商发展迅猛,业绩大幅提升。良好的市场环境和盈利能力使其获得多数基金的肯定。锦龙股份和光大证券分别被22只和20只主动股混型基金抱团持有,受欢迎程度仅次于东方财富。锦龙股份业绩预增6倍以上,亮点在于参股了东莞证券40%股份。富国通胀通缩和富国天合持有该股比例分别达到9.55%和8.88%。光大证券

业绩预增则达到9倍之多。招商中小盘精选股票、招商优质成长股票LOF、信诚中小盘、招商行业领先股票及融通通乾封闭持有该股占净值比均在5%以上。

另外,风电行业龙头金风科技、治疗肝纤维化药物的生产商福瑞股份及中小型船舶制造龙头企业广船国际,分别获得15只、9只、9只主动股混型基金重仓配置。金风科技业绩预增3倍;福瑞股份

访谈

汇丰晋信科技先锋基金经理李元博 成长股将迎来分化期

□本报记者 黄淑慧

2015年以来,大盘指数处于震荡盘整态势,市场风格再度转向成长股板块。对于后市成长股的表现,汇丰晋信科技先锋基金经理李元博认为,成长股将迎来分化期。业绩增长确定性强、商业模式能得到验证的公司能延续上涨态势。而单纯靠“概念”和“故事”的公司将会承受较大压力,2015年较为看好互联网金融和农业信息化等投资方向。

中国证券报:1月官方PMI再创新低且CPI跌破1%,同时进口数据也大幅下滑,这是否显示内需不振及通缩风险?您如何解读这一数据?

李元博:从统计数据来看,截至2014年中期,服务业对GDP的贡献率已超过制造业。我们认为,我国经济自发地从以制造业为主的经济转变为以服务业为主的经济结构,这个趋势仍将持续。PMI和进口数据低于预期,反映出我国经济面临通缩风险。主要原因有两个方面,一方面是我国经济在减速,这个是

长期影响;另一方面是2014年中期以来,原油价格下跌带来的全球性通缩风险,这个是短期最主要的影响因素。但我们判断,短期油价继续下跌的可能性不大,很可能在春节之后出现反弹,全年价格有望维持在60美元至70美元之间。这意味着短期风险已消除,同时货币政策不会因短期风险发生重大变化。此外,今年央行将会保持货币政策的稳定。

中国证券报:2015年以来,成长股相对蓝筹股表现出更多机会,您认为成长股和创业板行情未来是否会延续?

李元博:今年1月成长股的投资机会,更多是来自2014年10月以来的调整,很多公司的2015年估值已回到25倍水平,具有一定吸引力。经过1月的上涨,不论上市公司是否出现基本面改善情况,都已出现较大涨幅。我们认为,2月成长股将迎来分化期,一季度业绩确定性增长、或创新商业模式能部分兑现的公司会继续上涨,而单纯靠“概念”和“故事”的上涨

会遇到较大压力。

中国证券报:继“沪港通”之后,“深港通”也在筹备中,“深港通”开通对中小盘和创业板将会带来什么影响?

李元博:“深港通”的影响要小于“沪港通”,因为受到边际效应递减影响,且“深港通”开通之后,对中小盘和创业板中的大部分股票存在负面影响。从两地市场估值来看,深圳市场的中小盘、创业板股票享受了更高估值。但实际上,很多公司的质地并不好。享受高估值在很大程度上是由于中国资本市场与海外市场并未接轨。一旦“深港通”打破这个障碍,两地估值体系将会开始部分趋同。总体来说,对于中小盘和创业板影响偏负面。

中国证券报:能否谈谈下一阶段对汇丰晋信科技先锋基金在仓位和行业上的调整?您看好哪些行业?

李元博:长期来看,IT行业仍具备很好的投资机会。因为第三产业在信息技术方面的投入比例要高于第二产业。而随着第三产业占比超越第

二产业,整个信息技术市场空间就会不断扩大。就2015年来看,我们认为主要投资方向在互联网金融和农业信息化方面。就互联网金融来看,监管部门对该业态持肯定态度,且相关牌照的壁垒也可能在今年打破。此外,就互联网金融业务收入在传统金融的渗透率来看,比例非常低,信贷、保险的渗透率还不到0.1%,因此,成长空间巨大。

农业信息化的投资机会则集中在确权业务和农资电商领域。可以看到在十三五期间,关于农村土地流转市场、农资市场、农业种植领域,会有很多信息化手段去提高效率。比如农村土地确权业务,会有很多IT企业参与,将原本分散、不精确的农村土地数据,通过测绘和高效率的存储,转变为可以全国联网的数字化信息,有助于未来土地流转和涉农金融业务开展。再比如电子商务也开始在农资领域兴起,这些新技术、创新的商业模式能带来整个农业经济的提速。

此外,移动营销、垂直互联网领域也存在较多投资机会。之前已提到,2月成长股将会经历一个分化过程。所以目前科技先锋的仓位较低,将寻找一些一季度业绩增长确定性强、商业模式能得到验证的股票进行重点持有。

将会变得多样化。长期以来,国内资本市场正是由于缺乏相应的金融衍生品等产品做空工具,无法实现股票上涨和股票下跌的双向套利,也使基金的创新进入死胡同。没有期权工具运用,基金只能在股票的细分行业中打转,直接导致基金产品创新的同质化,面临集中投资基产品风险也就不言而喻。而在期权时代,这一局面将有望改善,基金管理人可以通过多样化的期权工具运用,开发和设计出丰富多彩的产品,从而提升基金人管理和运作基金产品的能力与水平,也将会使基金的财富管理功能得到具体体现。

当然,期权时代带动的基金管理和运作环境的变化,需基民不断调整财富管理观念和思维。尤其是通过定期定额投资、核心卫星法、理财金字塔等多种回避集中投资基产品风险的方法,也要做相应的调整和转变。尤其是在进行基金资产配置方面,运用不同的期权策略或盈利手段时,将会直接导致投资者持有的股票模式的个性化、差异化和特色化盈利模式,以及选择多只股票型基金的风险收益特征发生根本性变化。

投基有道

中小板涨势喜人 关注业绩持股过节

□东航金融 徐广语

截至2月12日,427只混合基金近一个月算术平均净值增长率为3.62%,同期沪深300指数下跌2.92%,深证成指下跌0.19%,中小盘上涨10.45%,创业板上涨15.16%,混合型基金整体大幅跑赢沪深300指数,但弱于中小盘与创业板,市场赚钱效应有所回升。

近一个月,权重指数回调明显,券商、地产、银行等权重股板块未能延续此前的上涨态势,沪深300指数回落超2%。创业板相对权重指数的超额回报超17%,市场赚钱效应快速回升。本轮风格转换充分反映出A股政策市特征。具体来看,证监会限制融资融券规模无序扩张的意图相当明显,一方面加强监控严格限制融资融券开户门槛,另一方面则对于三大券商进行重罚。2014年下半年,权重板块大幅上涨与经济基本面形成严重背离,上涨动力主要来自于估值修复与新融资融券资金入市。本轮行情估值修复已完成,在融资融券限制规模下,未来操作仍然以存量资金为主。权重板块面临利空,短期存量资金重入中小板,创业板是市场重回阿尔法节奏的根本原因。

近一个月,申万一级行业分类再次大幅分化。板块分化步入常态化,并完全逆转前期趋势。计算机行业大涨25.80%,计算机行业是中小盘个股的重镇,之前股价整体调整较为充分,同时进入年报披露期,虽整体市盈率水平偏高,但整体亮点较多,符合存量资金风格转换特征。排名第二的为传媒行业,上涨20%,传媒行业为创业板的中坚力量,临近年末进入影片集中上映期,消息面迎来利好。整体来说,六成板块出现上涨,权重股板块被主力完全抛弃,银行股大跌9.23%,采掘业下跌9%,非银行金融下跌3.78%。

427只开放式混合型基金近一个月平均净值增长率为3.62%,表现好于上月,个股活跃度明显增强。近一个月单位净值增长率排名第一的为易方达新兴成长,升幅为24.26%。第二名为交银稳健配置混合,升幅20.20%。第三名为宝盈新价值,升幅达20.03%。出乎意料的是,三只基金仅有易方达新兴成长重点配置中小盘个股,交银稳健与宝盈新价值是较为平衡型基金,可见本轮行情中,基金经理调仓选股的能力成为关键。

进入2月,中国经济仍然低迷。2月5日,央行下调金融机构人民币存款准备金0.5%,这是近年来的首次降准,主要是加大对小微企业、“三农”及重大水利工程建设的支持力度,但二级市场对此反应并不明显,在高开 after 迅速收阴。降准政策主要是对于权重板块利好,但当时市场整体趋势已转移到中小板,利好消息仅能改变节奏,却不能改变趋势。在短暂回调后,中小板、创业板个股重拾升势。另外,1月CPI表现低迷,中国经济通缩风险隐现,并较12月大幅回落0.7%,虽有2015年春节在2月的影响因素,但剔除春节因素,1月CPI仍偏弱,货币政策宽松空间进一步加大。

2月中小板行情快速启动,二八快速转换令投资者无从下手。本人对于节后股市,仍保持相对较为乐观的态度,主要有几方面的原因:其一,中小板跨年行情有望延续。虽创业板整体市盈率已高的离谱,但在国内,股市市盈率绝不是压倒股指的根本因素。此外,存量资金虽较前期有所回落,但小市值股票资金需求较小,成交量维持目前股价仍绰绰有余;其二,虽经济基本面不乐观,但宽松预期较为强烈,固定收益类产品在没有房地产信托支持下,很难保持较高收益,有利于资金流入股市;其三,新股发行节奏加快,近期注册制改革进度加快,尽快发行行新股是关键,没有指数支撑,新股发行将受挫,这是管理层不想看到的;最后,年后3月、4月是历史上A股回报较为稳定的区间,真正的风险主要集中在第二季度的5月、6月上,面对不断扩张的市场估值,很可能出现“大小双杀”局面。

此前推荐的基金保持稳定增长,其中东方增长中小盘涨10%,在阿尔法行情中保持较好收益,一些配置较为中性的基金收益稳定,光大动态优选上升55.7%,华商动态阿尔法涨333%。价值型基金中海蓝筹配置下跌30.7%。但笔者上月已提示过,建议投资者将交易重点转换到业绩上来,关注业绩稳定、消费类的白马个股,盘面上家电类个股近期也是涨势喜人。本月策略与上月基本一致,关注业绩持股过节。

征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com

这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京西大街97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编:100031

画说市场



盼红包

黄友伟



节前关注

陈定远



羊年祝福

陈英远



左右为难

夏明