



上理财博精粹

600亿新基金



□ 秦海

“基民”也有追涨杀跌的特征,因此,今年以来的行情火爆使得基金净值不断提升,如此就推动了今年以来的基金发行受到热烈追捧,以至于有基金提前结束发行日期。

据媒体报道,目前广发策略优选、易方达价值精选和银华优质增长基金的募集份额就分别达到184亿元、110亿元和98亿元,也就是说,就此三家新基金就拥有392亿元的新增资金。如果再考虑到其他新发行的基金,有业内人士估计,目前就新基金来说,能够入市的新增资金总量就达到600亿元。

根据相关基金的契约规定,即便市场进入熊市,新基金也得建仓,比如说广发策略优选的基金契约规定“本基金股票资产的配置比例为30%—95%”,也就是说,在建仓周期内,至少要有30%乘184亿元即55.2亿元的现金变成股票,而银华优质增长基金的投资比例中,股票资产为60%—95%,建仓周期为6个月,如此的信息就意味着在未来一段有限的期限内,A股市场的新增资金流入速度仍可乐观期待。

现在的问题是,新基金的建仓会否带来新的惊喜?此惊喜主要有两个含义,一是会否止住大盘的调整步伐,二是会否形成新的投资机会。

就第一点来说,由于基金契约规定在建仓周期内要达到最低持仓比例,因此大盘的走势将有一定的支撑。当然,能否带来A股市场的反弹,尚需要其他因素的配合,比如说外围有色金属期货、美元走势等诸多因素。也就是说,新基金建仓可以延缓大盘调整节奏,但却难以迅速带领大盘反弹。

就第二点来说,新基金短期内难以给A股市场带来新的投资机会。一方面是因为目前产业经济缺乏投资亮点,难以产生新的投资热点;另一方面则是因为大批主流板块在前期的主升浪中涨幅过大,目前的调整尚不充分,因此建仓过程中必然会伴随着新老基金投资思路的冲突,新基金会因近期的调整而有建仓的冲动,但老基金则因前期的暴涨而获利颇丰,有持续减仓的冲动。如此看来,昨日商业连锁、酿酒食品等板块的反弹,尚不能说是基金重仓股已拉开新的上涨序幕。当然,有业内人士认为,不排除同一基金管理公司旗下的老基金在拉高时倒给新基金,如此一方面减轻了老基金的仓位,另一方面也可以让新基金迅速建仓,如此的倒仓也会带来一定的投资机会。

当然,在实际的建仓过程中,不排除部分新基金利用研发优势、信息优势挖掘到部分黑马股,尤其是在目前股改大背景下,注入优质资产往往会赋予部分个股从丑小鸭变白天鹅的动力,这往往也为新基金的建仓提供了极佳的对象,也有可能给二级市场带来股价惊喜,这也可能是基金认为注入优质资产股将成为下一个股改“宝藏”的原因之一吧。

(博客地址: http://qinhong.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国
证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

热门股被腰斩冲击投资思维

尽管目前指数仅跌8%,但部分热门股票价格几被腰斩,这些跌幅巨大的股票,大多属于前期最热的板块中,如有色金属、新能源等。相对来说,一些具有价值支撑的股票,在近期市场调整过程中的跌幅相对较小。

一叶知秋,尽管此轮调整才刚刚揭开序幕,但其冲击力在不同类型股票上的不同作用力,已经让我们看到了价值对于价格的作用,调整是最好的试金石。

熊市里的生动教材

去年刚刚结束的大熊市里,G万科A、G茅台、G中兴、G华侨城、G振华、大商股份和G张裕等股票,不仅没有给投资者造成损失,反而为长期投资者带来了极为丰厚的收益。但与此同时,通过对ST板块的统计,4年熊市中该板块指数以每年32%的跌幅向下回归。

在笔者看来,过去的四年大熊市为观察A股上市公司提供了最好的视角。其一,和任何境外股市一样,A股长期看也是有效市场。至于股市与宏观经济是否吻合的问题,事



实上与股市的最初定价和上市公司的代表性关系很大,这两个问题没有厘清前,谈股市运行与宏观经济的吻合没有意义。其二,既然长期看A股是有效市场,那么价值投资在A股同样有用武之地。其三,在熊市中不跌,或者反而上涨的股票,其原因在于上市公司的价值增长超过了整体熊市带来的价格下跌。事实上,从相关品种的公司年报中,我们能够得到相同的结论。

确实,不能说在大熊市中这些股价没跌的上市公司都

是中国上市公司的典范,但我们至少得到了一个很小的公司范围圈,继续对这些上市公司进行考察,对于我们确立调研对象、确立投资对象,乃至最终取得较好的投资成绩,是相当重要的。因为既然它们在过去5至10年的时间里能够保持盈利增长,在经济大环境没有出现过大大逆转的假设下,我们有理由相信,这一势头还会在下一个5到10年继续出现。

考验真假牛市

对于当前市场正在发生

的调整,笔者认为它同样将成为一块试金石,首先它将拷问此轮牛市的真实性。

本轮行情始于去年6月6日,到今年6月6日正式进入调整。本轮行情是在股改和汇改的双重驱动下完成的。随着股改基本进入尾声,股改对于股价的推动也趋于尾声。汇改方面,由于美元近期的持续走强,人民币升值的动力减弱,两大驱动力在近期同时减弱,对于A股的影响不容忽视。笔者认为,未来3个月美元继续反弹的机率甚高,应当意味未

中石化回调寓意深远

周二,市场最大的焦点当属以中石化为首的权重股大力做空,该股一度下挫4%之多。曾屡次带动大盘推城拔寨度过难关的方向标,如今学会了川剧的“变脸”术,出现了单边下跌。那么,中石化是功成身退还是收紧拳头准备下一轮的进攻呢?

让人记忆犹新的是,在本轮行情中,每当股指遇到

重要关卡,中石化总是难够千里走单骑逢凶化吉。如今该股单边下跌,是基本面出了问题吗?尽管原油价格居高不下以及国内对成品油价格从紧控制的不利因素影响,中石化在今年一季度还是实现了盈利增长,并且短时间内连续两次调高成品油价格,使各研究机构纷纷调高其估值,并预测价格在7

至9元间,而周二收盘价5.70元,显然股价重新回到合理的估值,但是今年四季度以及明年初再度调高成品油价格也是值得期待的。眼下正处中行发行期,显然机构主力不会放过这次盛宴,纷纷动用重金申购,市场资金面显得捉襟见肘,引起更多的

既然基本面仍然支撑着股价,那么中石化股价的下

跌应该是市场的因素。由于该股在此轮行情中已经不仅仅是一只个股的涨跌行为,而股价起伏更多的成分代表着主力资金的意图。眼下正处中行发行期,显然机构主力不会放过这次盛宴,纷纷动用重金申购,市场资金面显得捉襟见肘,引起更多的

权重股的持续下跌。从另一个市场角度来看,由于大盘连续地上涨,未出现像样的调整,继续再度大幅拉升,必然会遭遇理性主流资金的退场。目前中石化重新回到合理的估值,反而有利于迎接下一轮行情的反弹,并且也将为中行的上市营造一个良好的市场做多气氛。(上证联 陈晓阳)

cnstock 股金在线
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

开播第二天 人气翻两倍

互动点评

昨天是上海证券报 & 中国证券网“股金在线”开播的第二天,我们仍邀请了4位顶级证券分析师和投资者交流。网站的点击率快速攀升,周二的访问量已是周一的3倍。胡思明拔得头筹,回答的帖子几乎是其他3位嘉宾之和。当然,其中的秘诀就是,他下午就和网友开始谈股论金了。

嘉宾人气榜

 胡思明 国泰君安 分析师 人气指数:112	 王国庆 宏源证券 咨询专家 人气指数:34	 高卫民 国都证券 分析师 人气指数:31	 邓文渊 东吴证券 研究员 人气指数:25
---	---	---	--

每天送牛股

在线嘉宾	推荐牛股	推荐理由
胡思明	G天成 (600392)	新能源的概念股,后市业绩将有望大幅增长。
高卫民	华北制药 (600812)	近期主动性买盘较多,基本面并不是非常好,但是有股改期望,价位较低。
王国庆	莱钢股份 (600102)	钢铁行业,效益较好。一季度机构持仓较多,未来趋势不错,中长线比较看好。
邓文渊	东方集团 (600811)	近期的盘面显示有大资金介入的迹象,由于题材丰富又属于未股改品种,可逢低关注。

精彩问答

不宜过多分散持股

问:我手中的600567、000759、000902目前如何操作?
王国庆:G山鹰(600567)属于补涨,前期涨幅有限,机构有所介入;G中百(000759)基金持仓较多,涨势可以,但提醒您注意的是,MACD出现背离趋势,注意短线回调可能;中国服装(000902)缺少机构、外资进入,属于补涨行情,服装行业,业绩难以高速增长。目前三只股票都随大盘回调,您应在大盘调整完毕时,调整一下持仓结构和品种,并且不宜过多分散持有股票为

提问焦点:东北高速

问:600003会继续走低吗?我在3.88元处进入,下一步该如何操作?
胡思明:东北高速(600003)属于防御性品种,以后要注意,防御性品种不能盲目追高,一旦被套解套时间会很长,受不了的。不补仓,等反弹还是出来。
问:600003会继续下跌吗?股改预期怎样?
高卫民:东北高速(600003)区域垄断优势较为明显,基本面情况良好,短线

调整幅度已经有限,后市期待股改行情。

后市如何操作
问:深发展A该如何操作?
胡思明:深发展A(000001)的业绩拐点有望在2007年出现,近期由于零对价连续跌停,估计会提高对价,明天再跌可以少量介入,中线持有,以后收购题材爆发,仍将大涨。
问:G二纺机(600604)3.10元的成本,后市如何操作?
王国庆:该股属于纺织机械行业,受纺织业影响较大,属于补涨个股,效益也一般。从周线看,仍处于底部,但大

盘如此大涨,该股表现一般,短期内恐难大涨,建议在不大不小的情况下,择机换股。

问:000768如何操作?
高卫民:G西飞(000768)作为航天航空概念的个股,前期大幅炒作,高位放量下挫,表明有获利盘涌出,调整仍将继续。
问:600549以15.20元买入,600323以8.20元买入,后市该如何操作?
邓文渊:G厦钨(600549)基本面较好,但年内涨幅过大需调整,暂可等其反弹或逢低补仓;G南海(600323)可暂时持有待其企稳。(文字整理 张楠)

上证论坛精粹

真正的“顶”

1695.58点是不是近期大盘的“顶”,至少在6月2日前不是。现在看来,它的确是“顶”了。但从严格的意义上讲,它只是技术形态上的“顶”。

其实,经过近半年来的大盘持续性上涨,部分投资者持有的股票已经获利丰厚了。在证券市场大盘的不断推动下,是“芝麻开花节节高”,其中原因当然不全归结为良好的基本面和业绩,而是证券市场良好的发展环境使然。俗话说,投资风险是炒上去的,而不是涨上去的。股票的涨跌暂且不说,但就权证的火爆,就已经使市场像沸腾的锅。权证背后映射的是股票,在股票的业绩和成长性没有得到显著变化的情况下,与之相联动和匹配的权证涨,就难以令人置信了。

其实,上市公司的基本面千股千样,每只股票的股价上涨都不是无止境的,也必定会伴随基本面变化而起伏。当上市公司的业绩增长缓慢或停止不前时,这才是投资者心中真正的“顶”。(平顶山)

成长的诱惑

对于一个静态的企业(每年每股收益率不变),如果它的分红比率不变,则投资回报时间为市盈率。比如:股价10元,每股收益1元,分红0.5元,则收回投资现金的时间是20年,还拥有未分配的投资收益10元。

在实际的世界中,每个企业的盈利都是变化的。如果是一个盈利增长的企业,假设其增长率为每年50%,则会使得投资回报时间大大缩短,这就是成长性的诱惑。

事实上,我们假设市场的投资平均市盈率为10,在第二年的时候,成长股的市盈率已经是6.667了,这时市场将抬高其股票价格以使其恢复到平均市盈率(平均市场投资收益率)。这就是股票会涨根本原因,反之就是跌的根本原因。(summer)

更多精彩内容请见中国
证券网·上证论坛 http://bbs.cnstock.com

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5006.32	-37.17	5070.34	4973.93
200指数	3771.28	-0.68	3806.99	3734.85
红利150指数	6089	32.32		
600成长行业指数	544.74	3.13		
600周期行业指数	668.88	2.55		
600稳定行业指数	734.19	-1.37		
保险投资指数	6395.94	1.54		
新华富时债券指数	111.14	-0.03	114.06(12日目标)	

网上交易 申购费率 低至0.6%

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdzjt/gjzx

大智慧 证券软件

免费下载 www.gw.com.cn