

后 5000 点私募策略： 多空互不相让



张大伟 制图

上证综指在 8 月 23 日历史性站上 5000 点大关之后,并没有就此止步,而是展开连续逼空行情,并在上周五突破 5200 点。5000 点之后应该如何操作?是离场观望还是忽略指数精选个股?私募多方和空方的看法互不相让。

◎本报记者 屈红燕

多方： 精选个股忽略大盘

在指数站上 5200 点大关之时,两市的市值和市盈率也站上了新高。根据最新的统计数据,总市值已经达到 23.3 万亿,加上在海外上市的市值,我国资产证券化率超过了 150%,著名经济学家华生曾对此表示“不是欣喜而是忧虑”;与此同时,沪市的平均市盈率达到 59.17 倍,深市的平均市盈率更是高达 69 倍,A 股市场已从股改前的估值洼地变成全球的估值高地。

在此背景下,多方并不否认局部泡沫已显现,但是也同样认为,在这样的背景下可以深挖个股来对抗大盘高企可能带来的调整,这才是考验基金经理选股能力最好的时机。

“本轮行情中蓝筹股的获利盘很多,短期存在回调风险,但我们依然坚持长线看多。”曾在 2005 年就提出十年牛市论的睿信投资管理公司董事长李振宁依然初衷不改。

“短期风险并不意味着不存在投资机会,我们应该克服一种认识的误区,那就是好起来个个都是好的,坏起来个个都是坏的。”李振宁说。

“可以挖掘一些价值重估的个股,比方说券商股和商业地产股,虽然指数已经冲上 5200 点,但是券商股还处于被低估状态,前面十几年其实都不是牛市,券商的业务也十分不健全,随着融资融券、直投业务、股指期货业务等新的领域登上舞台,券商的成长速度将是非常可观。”

李振宁最后提醒说,因为大盘蓝筹主导了指数涨跌,其实大批的个股依然停留在 4300 点时的价位,投资者一定要独立分析上市公司。

无独有偶,坚持不看指数看个股的还有著名的巴菲特投资方式复制者——但斌。他表示,“股票市场上我们经常见到投机客,也常见投

资客,而股票收藏家似乎并不常见。如果有少数能真正挑选到自己热爱企业的企业,如果他们用心与伟大的企业一起同呼吸共命运,也许会像那些伟大艺术品的收藏家一样,有远超出他们想象的回馈和收获。”

空方： 不做看不懂的事

在今年指数步步高攀之时,部分私募基金经理也出现了选股迷茫,他们在看不懂的情况下,没有顺势而为,而是选择轻仓操作,相应地这些私募的业绩与步步高攀的指数背道而驰。

在今年 7 月 13 日到 7 月 31 日,大盘节节高升,从 39144 点攀上 447103 点,上涨幅度高达 12% 之时,部分私募基金业绩却出现缓慢增长甚至下滑的现象。赵丹阳旗下的赤子之心中国增幅为 0.51%,赤子之心投资增幅为 0.48%。赵丹阳曾在股市空声一片时坚决看多,旗下的信托产品也曾取得良好业绩,但在指数以超越常规的速度飞涨之时,他更倾向于轻仓操作。

明达投资基金经理刘明达也表示,他的仓位一直比较轻,最轻的时候我们的仓位只是保留了一点零头。在指数上涨到 5000 点时,他更多地感受到一种泡沫中选股的迷茫。

虽然因为踏空,部分私募基金业绩相对落后,但并不能因此得出他们投资失败的结论,正如一位市场投资人士所说:“衡量投资大师要用 30 年的时间。确立一位基金经理人历史地位需要 10 年,10 年代表了市场的两个多空周期。如果要给一位经理人下定论,要看 20 年以上的业绩,20 年基本涵盖了基金经理人从当上基金经理到退休的工作经历。衡量大师级基金经理的标准更严格,要用 30 年。要证明大师的投资方法的有效性必须要用 30 年时间,30 年才能奠定权威的地位。”

5000 点高位,空方和多方到底谁更明智,需要时间来检验。

倾力打造大额投资者家园

廖冰：追求投资新境界

◎本报记者 牟敦国

一个拥有 2800 名研究员的中国研究员专业网、一个涵盖国内基金、保险、券商研究所等近百家主流机构用户的 GO-GOAL 一致预期数据业务、一个包括半年累计收益超过 800% 的私募风云榜平台,三大平台互为依托,构筑了一个大额投资者家园。这个家园的发起者就是上海朝阳永续信息技术公司,公司总经理廖冰表示,公司耗时七年时间修成正果,三大业务框架的成功运作,表明公司已掌握了投资的核心技术。投资创造价值,对于未来,廖冰充满信心,公司未来的发展过程中,会创造多少财富,没有人能够知道,但是实现 10 位数的财富,应该不在话下。

七年守候 渐入佳境

作为第一代红马甲,廖冰进入证券界已经有了十五年之久,其中,搭建投资者家园的计划,今年已经是第七个年头了。守得云开见月明,如今这三大业务框架已经相互独立又互为依托,进入相对良性循环阶段。

中国研究员专业网,吸纳了 2800 多名研究员,这些研究员中有来自市场各类机构的正规研究人员,也有来自民间的草根研究员,英雄莫问出处,通过一套严密的评测机制,主办方已经对不同研究员的个性专长有了比较清楚的认识,每位研究员都会有其长期跟踪的铁杆公司,总是力争了解到公司的最新信息。如果某家公司的市场表现有些异样,三五通电话打下来,对这家公司研究很深很透的研究员就可能让你知道异常的原因何在。

股票的当前价格基本上反映了市场的一致预期水平,而卖方最新的研究数据与之前的市场预期水平形成的显著差距,可以提前预示股价的波动,因此也可以创造超额利润。看到了海外有一致预期的经验,也就是

基于各券商分析师的调查(研究报告、电话、E-mail 等等)的上市公司盈利预期数据平均值。朝阳永续在 2003 年开始着手建立数据库,虽然起初的想法是好的,但廖冰在起初还是被连浇两盆冷水,一是某知名券商研究所所长对于背景的质疑,二是原本谈好一起创业的某知名财经网站频道主编临阵退却。但是,廖冰终究没有放弃,凭着一份执着,如今,朝阳永续的一致预期数据源已经包含了国内和国际 63 家专业卖方研究机构的上市公司预测数据,也正因此,六大保险公司、近 20 家 50 亿规模以上的基金公司以及一家信托公司等买方机构成为数据的所有用户,而除两家券商以外的所有券商都与一致预期展开了深层次合作,数据库业务也从去年下半年开始摘掉了亏损的帽子。

在这些平台的有力支持下,朝阳永续的私募业务也进入了一个更高的层次。但朝阳永续并不满足于于此,于是,去年一个私募基金风云榜诞生了,借助于 2006 年的大牛市,一批颇具才华的私募基金经理通过私募风云榜浮出水面。如今,风云榜参赛选手已经突破 100 位,这些选手可以影响的资金量总数可达几百亿。朝阳永续所管理的量子基金,也同样参与其中,最近一段时间排名上窜速度很快。谈到风云榜,廖冰谈了自己的一个设想,那就是为这些崭露头角的私募选手做好经纪人,把他们介绍给投资者,自己起到一个中介经纪人的作用,作为第三方独立评级机构,通过行业自律,也有利于私募界的抑浊扬清。

投资也有核心技术

谈及成功之处,廖冰作了个形象的比喻,大额投资者家园就如同一家独特的高级餐馆,独特之处在于这家餐馆的股东都是名厨,自然富有感召力,不仅会吸引食客慕名而来,就连业内的其他名厨也想来探个究竟,甚

至动了入伙的念头。

在这个投资者家园里,一个典型的表现形式就是每周召开的向日葵会议,共商一个阶段的市场、产业板块以及个股,参会人员构成相当多元,有公募基金经理、有券商自营人士、有券商分析师,也有投资机构、有内地的,也有香港的。这些热衷于投资的专业人士已经在形成一个投资俱乐部,他们在资本市场浸润多年,相当的人士已经有了不菲的身价,参与投资是兴趣所在,也因此更显得从容淡定。这些投资人士聚在一起,形成了一个比较高端的投资“圈子”,这是大额投资者家园的一大优势。

正是志同道合,朝阳永续的股东由最初 6 人发展到目前的 15 人,再加上研究平台发现的近 20 位行业精英,应该说,向日葵会议对于后市的判断和把握根本不会输于任何一家公募基金的投资决策委员会。在这个平台上,中信证券、西山煤电、华侨城等牛股都进入了量子基金的视野,量子基金在 2006 年以后,业绩拐点迅速形成,年化收益率均在 200% 以上。

朝阳永续现任投资总监金晓斌,此前在东方证券的研究、自营、投行,甚至营业部等多个岗位都任过职,最终选择加盟了朝阳永续。廖冰表示,公司的股权制度建设大大提升了员工的忠诚度,并激发了员工的创造性,下一阶段就是投资生产力的有效释放,由于三大平台的互为促进,公司对投资的分工细化已经见到成效,投资生产力的释放将没有瓶颈。廖冰对公司的持续盈利能力充满信心,达到亿元级并不是奢望。

当然,对于私募行业的发展,廖冰也是一直在思考。“带头大哥 777”事件出现后,廖冰认为不能将其个人的违法违规与私募简单划等号,毕竟将一个坏人抓起来才是符合社会公平正义的,不能因此认为天下没有好人了。廖冰认为,私募行业的监管缺陷与盲区的长期存在,应该得到根本解决了。

2007年度中国私募基金风云榜

基金名称	基金经理	资产总值	周收益(%)	四周收益(%)	累积收益(%)	风云排行	私募论市
硅谷基金	硅谷子	82,023,347	-0.91%	15.47%	1197.50%	1	大盘趋势依然强势,后市仍以做多为主,可关注题材股的表现。
财富基金	周杰	10,430,000	6.43%	24.93%	363.45%	2	大盘后市看涨。
博江基金	许升震	5,823,674	1.34%	18.66%	344.56%	3	大盘将继续保持上攻态势,二线股继续补涨,多关注一些前期超跌的二线个股。
微笑如风	胡源	4,257,039	3.57%	7.74%	273.23%	4	市场开始从二八转向八二,往往这是行情进入阶段高位的信号,应谨慎。
量子基金	SUNTIME	18,609,955	1.75%	3.24%	188.41%	5	近期,全球股市出现了比较大的波动,我国也出台了许多的政策,但其影响由于市场的火爆并未完全的显现,甚至被忽略,这一点我们必须警惕。
生命基金	生命	66,116,440	1.75%	3.28%	180.45%	6	由于 2007 年上市公司的中期业绩严重超预期,短期加息目标已经实现,港股自由行的推迟,市场短期内依然会保持震荡上行的态势,沪深 300 指数可到 5500 点左右。
阳光基金	SUNTIME	138,957,614	1.34%	2.68%	179.32%	7	内外影响可能会在 9 月中下旬或沪深 300 指数达到 5500 点时出现。
宏信基金	宏信基金投资团队	18,835,931	-0.91%	-5.99%	178.35%	8	大盘在 5000 点上方渐显疲态,预计将随时可能回调。
精英基金	精英	3,558,945	2.80%	0.31%	164.99%	9	上市公司中报业绩增长喜人,大盘高位强势依旧。
孢子基金	孢子	2,599,545	0.00%	3.25%	162.58%	10	大盘继续震荡上行,关注资产重组股和低价股。

备注:

1. 统计截至 2007 年 8 月 31 日,资产总值为选手参选账户的资产总值,账户情况经其在券商营业部的确认。

2. 报名参加评选的私募基金经理所管理的总基金规模必须在 500 万元以上,并且 2006 年的投资收益率达 60% 以上。选手们在资格审查通过之后,可以用其中某一个 100 万元以上的账户作为参选账户参加评选,朝阳永续作为业绩见证方,将每周记录其参选账户的实际业绩,据以排名风云榜。

3. 以上资料由上海朝阳永续信息技术有限公司 www.go-goal.com 提供。