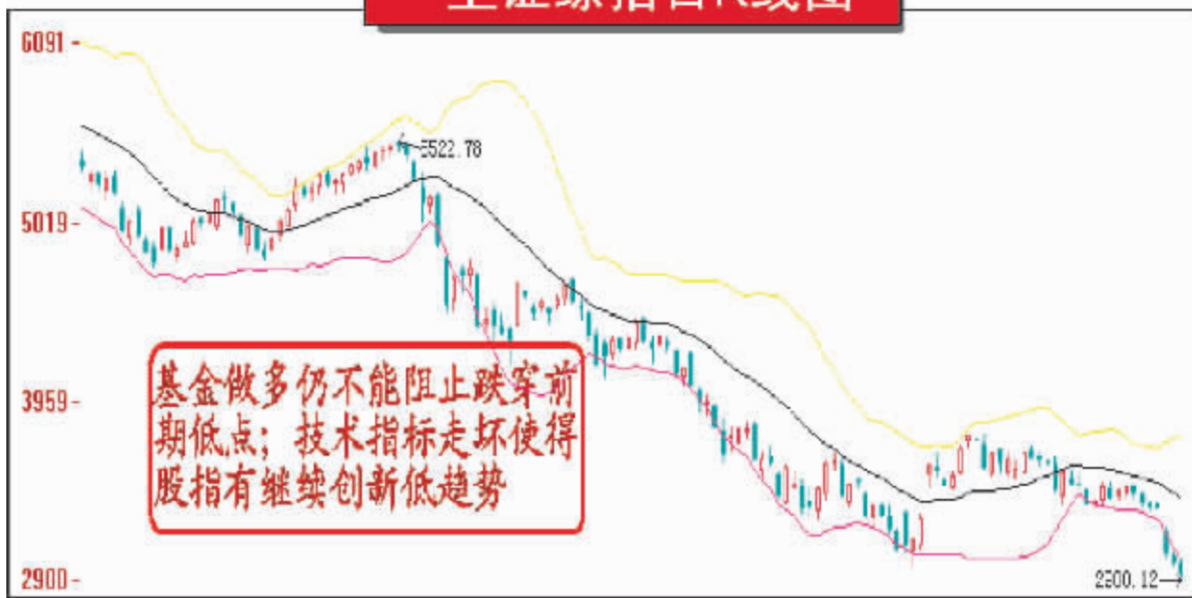




三千点失守于利好中 多头会否奋力一搏

上证综指日K线图



周四沪深两市不见止跌,盘中沪指不仅跌破了3000点大关,而且最低跌至2900点,失望的是反弹的资金并没有涌现,成交量保持低迷状态。通过大智慧Topview最新数据我们发现,当日沪市大盘机构资金出现27.2亿净流入,机构持仓增加0.1%,至17.234%,其中基金、保险两大主力资金均是净流入。从技术分析看,缺口上方已经形成孤岛,构成对盘面的重压。60分钟在通道线内沿下轨运行,但日线至今还未回到通道内,下轨线成为反压,预计股指将考验60分钟下轨支撑2859点。(万国测评 王荣奎)

下轨线成为反压

专栏

“不恐慌不成底”仍是市场规律

阿祺

在行情顶部多见“科幻小说”,在行情底部经常上演“恐怖片”乃是一大市场规律。但事实上,恐慌不一定是底部,但底部行情必定是恐慌的。当前的股市在许多投资者眼中已是处处充满着危机,似乎已经毫无希望,更多投资者的心情因受到一些“恐怖片”影响接近于绝望状态。其实,这种现象在股市历史上曾经多次上演,但在历史进程中仍在日日谱写着新篇章。

在目前的行情“故事情节”中,最令投资者感到恐怖的是越南货币危机,但短促机会毕竟摆在面前。一是到昨天为止,日K线已经持续7连阴,即使在大熊市中也会留下;二是端午节后的暴跌,使大盘留下了近百点跳空缺口,新的“补缺”行情随时将展开。

面对这么多积极因素,市场的多头力量会不会放手一搏?我们拭目以待!

决策层提了个醒,来增强一些预防措施,本次以分步大幅提高准备金率来吸收超额流动性的举措即是其一,在更加警觉之后,我国形成危机的可能性微乎其微。因此,本次以越南货币危机来催化A股大跌,如同许多“恐怖片”的故事情节一样是被夸大的!更令人匪夷所思的是,在近日行情中印度加息居然也成为做空A股的理由。在行情中,这些“恐怖片”情节确实起到了“吓人”的效果,使投资者产生了极度恐慌。然而,在市场上演“恐怖片”的时候,我们在别处看到的是,在前一次3000点政策底被轧空的基金,尤其是许多QFII机构在这次3000点之下纷纷加大了建仓力度;也看到了许多外资在“天寒地冻”的房地产行业正四处廉价收购商业性地产。因此,如果我们把“恐怖片”的真实情节结合“不恐慌不成底”的历史规律,以及机构行为,尤其是外资的行为一同来看的话,或许对3000点之下的行情能有许多新的认识。

5月份CPI从上月的8.5%回落到7.7%,这对于持续走低的股市和投资者来说无疑是个久等而来的重大利好。然而昨日沪市却跌破3000点,以再创新低来作为“回报”。遇利空下跌,遇利好仍然下跌,绝望中的股市会否迎来多头奋力一搏?

世基投资 王利敏

3000点失守于利好中

随着上周末央行突如其来提前加息上调存款准备金率,以及国际原油价格暴涨、美股大跌等多重利空的出现,多数投资者对于沪市能否守住3000点大关早已信心不足。但该股位居然失守于市场久盼的CPI大幅回落的利多之日,则使众多投资者心有不甘。

与昨日利好的经济数据同时出现的利好相当多。例如随着股市的不断下跌,上海等12个省(市)发文,万亿元地方国有资产正排队注入A股上市公司。再如,社保基金理事长戴相龙称,该基金会为股市稳定作出应该做的事。

然而昨日大盘以3011点开盘后,虽然不久公布的CPI与外界先前传闻的数据相吻合,但股指还是很快跌破3000点以及2900点的所谓“政策底”,最低跌至2900点。最后半小时在万科A、保利地产等地产股的全线拉升下,股指快速回升,收于2957点。如果没有权重极大的地产板块及时出手,并导致银行板块跟涨,大盘很可能跌破2900点关口。3000点不是失守于利空而是失守于多重利好出现之时,实在耐人寻味。

创新低难抑个股激情

值得一提的是,虽然昨日股指跌破“政策底”,并出现了日K线7连阴,但个股行情却此起彼伏。前市有农业、有色、新能源、股指期货概念股轮番上涨,后市有3G、通讯板块的持续活跃,随后又有沉寂已久的地产板块的全面反弹。到收盘为止沪深两市共有近20家个股涨停。

为何大盘创新低,个股反而极为活跃呢?首先,昨日下跌下跌很大程度上与石化、中石油的大跌有关。前者一度杀跌至跌停位置,后者最低时大跌5.66%。也就是说,昨日大盘创新低与“石化双雄”成为“石化双熊”有关。当多个个股主力看清这

一点后,炒作更有底气。其次,由于绝大多数个股刚刚出现过跌停,而多数是因为周二大盘暴跌时被动性跌停,一旦情况稍有好转,自然会出现报复性反弹。再次,不少个股主力本来是希望CPI等数据出来后做个反弹,当证实5月份经济数据确实好转后,自然不顾指数是不是企稳,按计划实施原本的“反弹”操作。

我们注意到,近来农业、券商、奥运板块屡屡出现反弹,原因在于许多个股经过持续调整,早有强烈的反弹愿望。昨日如宏达股份、岷江水电、东方电气这样业绩因地震而受影响的个股开始活跃,说明下跌过久的个股毕竟还是要反弹的。

短期有望反弹“补缺”

透过上述分析,我们清晰地看到,多数投资者明显被持续的暴跌,跌去了理性,跌去了思考。但在大跌之中,我们更需要独立的思考。

第一,市场见利空也跌,见利好也跌明显属于非理性的行为。尤其是机构投资者,如果说原先的不作为是因为担心CPI等数据不好,那么数据明显好转了,为何依然不作为?特别是许多基金的仓位处于历史最低点的时刻。我们相信多数基金最终会意识到这一点。

第二,大盘持续下跌毕竟是风险的释放,而不是风险的凝聚。经过持续大跌,A股的市盈率已经接近20倍,众多个股投资价值凸现,尤其是一些权重股更没有大幅下跌的空间。

第三,在3000点下方,众多题材股的炒作处于“做空作业”。在市场风险更小,众多大盘股被冷落的情况下,各路游资更可以放手大施拳脚。

第四,虽然许多投资者对后市不乐观,但短线机会毕竟摆在面前。一是到昨天为止,日K线已经持续7连阴,即使在大熊市中也会留下;二是端午节后的暴跌,使大盘留下了近百点跳空缺口,新的“补缺”行情随时将展开。

面对这么多积极因素,市场的多头力量会不会放手一搏?我们拭目以待!

谈股论金

>>>C2

“孤岛救援”任重道远

由于市场以大跌的方式宣布破位,这实际上意味着个股调整和分化重新开始了。未来一段时间,个股将成为检验投资成败的唯一标准,价值投资者尊崇的好股票也会越来越多。

笔者认为,投资者可以从以下四个线索进行机会的把握。第一,在通胀的预期下产品价格处于上升周期,企业明显受益,拉低当期甚至远期估值;第二,抗通胀的品种,主要分布在非周期性行业,笔者重点看好公用事业、节能、环境保护领域;第三,企业基本面稳定,当期业绩大幅增长能够确定,相对估值足够低,这些品种分布在各领域,投资者可以通过估值预期找到。第四,如果从长期投资角度,目前处于最坏阶段的行业和领域,可能是布局的较好机会。

(山东神光金融研究所 刘豪杰)

机构视点

>>>C6

逆向投资: 景气波动中的策略演变

考虑到宏观经济向下趋势逐步明确,景气仍在上升的行业所剩无几,继续追逐价格上涨的趋势投资策略将面临越来越多的挑战,其技巧和难度将大幅提升。我们建议投资者积极转变投资思维,逐步放弃关注价格的趋势投资策略,下半年在配置能力和抗周期行业基础上,我们应该采取“人弃我取、逆向投资”策略。

在积极转变投资思维同时,进一步落实三条配置思路:其一,超配受益油价上涨的能源服务和设备行业;其二,寻找进入周期底部,存在价值底线的行业;其三,布局能源和资源依赖度较低的抗周期行业。综合以上分析,我们建议,6-7月份重点配置能源和公用事业、医疗保健和TMT三个大类产业。超配以下10个行业:石油石化、媒体、零售、饮料、医药、房地产、软件、通信设备、电信服务、电力。

(招商证券研发中心)

“核心”蓝筹稳健 “卫星”主题积极

——广发核心精选股票型基金投资价值简析——

中国银河证券基金研究中心 王群航

在当前的开放式基金发行大潮中,几乎所有的基金公司都有发行新基金的机会。但对于投资者来说,如何选择一只更好的、更为适合自己的新基金,既可能比以往面临更多的机会,也可能比以往增加了一些难度。广发核心精选基金凭借其良好的基金管理人背景、独特的产品设计、功底扎实的拟任基金经理人选,在众多的备选基金中脱颖而出。

一、良好的公司基本面

广发基金管理有限公司是一家久负盛名的基金管理公司,该公司成立于2003年8月5日,注册资本为1.2亿元人民币,根据中国银河证券基金研究中心《中国证券投资基金行业2007年行业统计报告》,截至2007年末,广发基金管理有限公司共管理7只基金,份额总规模为886.71亿份,资产净值总额为1377.23亿元,占全部基金资产净值总额的4.2%,在58家基金公司中名列第7位。

根据银河证券基金研究中心《基金管理公司股票投资管理评价报告》统计,广发基金管理有限公司的股票投资管理评价2005年度在34家基金公司中排名第1位,2006年度在46家基金公司中排名第3位,2007年度在52家基金公司中排名第6位。从过去三年的基金公司股票投资管理评价连续排名情况来看,广发基金管理有限公司以10分的得分在所有的基金公司中排名第1位。

广发基金管理有限公司是一家发展格局较为稳健的公司,这些年来,该公司的产品发展战略紧密契合着市场发展的格局。从旗下基金产品线架构来看,截至本文撰写时,该公司旗下有8只基金,按照中国银河证券基金研究中心《中国证券投资基金行业2007年行业统计报告》,截至2007年末,广发基金管理有限公司共管理7只基金,份额总规模为886.71亿份,资产净值总额为1377.23亿元,占全部基金资产净值总额的4.2%,在58家基金公司中名列第7位。

二、独特的产品设计

按照中国银河证券基金研究中心的基金分类体系,广发核心精选基金的一级分类属于股票基金,二级分类属于股票型基金,三级分类属于标准股票型基金。该基金的投资组合设计方案为:股票资产占基金资产的60%-95%;现金、债券、权证以及中

国证监会允许基金投资的其他品种占基金资产的5%-40%,其中,基金持有权证的比例不得超过基金资产净值的3%,基金持有的现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

广发核心精选基金的产品设计较为独特,将主动投资风格与被动投资风格相互交织,进而形成了合理的“核心+卫星”投资策略。该基金的投资目标是通过认真、细致的宏观研究,合理配置股票、债券、现金等资产,应用“核心+卫星”投资策略,投资于具有较高投资价值的股票,在利率合理预期的基础上,进行长期投资,稳健地投资于债券市场,在控制风险的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。

(一)“核心”投资策略,风格追求稳健
“核心+卫星”投资策略是基金的一种资产配置方式。“核心”策略是广发核心精选基金的灵魂,即指该基金将用基金的大部分股票资产通过跟踪某个目标指数,复制该指数或者精选该指数成份股进行投资,以获得与目标指数相当或略高于目标指数的收益。

该基金的“核心”投资部分是在沪深300指数成份股及其备选成份股中精选成长性较强、质地优良、投资价值高的股票组成“核心股票”,该基金将会较长时间的持有核心股票,不低于该股票市值的90%。在具体投资运作过程中,如果出现由于股票价格变动导致“核心”部分股票市值低于该基金股票市值的80%,该基金将在法律法规要求或约定范围内进行调整。

沪深300指数是由上海证券交易所和深圳证券交易所联手联合编制的,第一只反映沪深两市A股综合表现的跨市场成分指数,2005年4月8日正式发布。其成分股由300只规模大、流动性好的股票组成,样本覆盖了沪深市场六成左右市值,并且相当稳定,在我国现有市场分散化程度下,沪深300指数能够很好地刻画整个市场。沪深300指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值,具有良好的市场代表性。

2006年,指数型基金的平均净值增长率为125.87%,在各类基金中排名第1位;2007年,指数型基金以141.48%的平均净值增长率并列各类基金的平均净值增长率冠军。此基金以300指数的成份股为主要投资对象,既注重对长期的持有,也注重在成分股里面优选个股。这种不断提炼精华的方式,有望给该基金带来良好的超额收益。

(二)“卫星”倾向主题,风格积极
广发核心精选基金的“卫星”投资部分将采取更为主动的投资策略,以协助该基金总

资产整体获得超过比较基准的较高回报。该基金“卫星”投资部分投资于沪深300指数成份股(包括备选成份股)外的A股市值不超过该基金股票市值的20%,这部分股票为“卫星股票”。“卫星股票”采用主题投资方法,力争通过适度提前把握市场热点,精选个股,提高基金“卫星股票”的投资收益率。

为了做好对于“卫星股票”的投资工作,广发基金管理有限公司的研究部将对宏观经济、主要行业的变动趋势进行深入分析,从基本面角度出发挖掘出可投资的主题;同时,他们还将对股票市场价格变动趋势进行分析,如市场的热点、资金的流向、市场情绪等因素。在综合分析基本面及市场变动趋势的基础上,研究部每季度提交《投资策略报告》,提出下一阶段的投资重点;如有比较明显的、重大的投资机会,研究部将随时提交《投资策略报告》。

由于“卫星股票”主题投资的投资对象出现同质化的可能性较强,提前市场一步挖掘出其投资价值有望获得较好的投资业绩,但同时,该投资策略的风险性也比较大。因此,广发基金管理有限公司的风险管理部门将对相关投资策略报告的投资对象进行风险评估,包括投资价值的评估、流动性的评估等等。通过投资风险评估后,该基金将按照《投资策略报告》明确的股票重点构建卫星股票投资组合。

三、较好的市场前景

选择在当前这样的时机发行股票型基金,是因为当前有不少基金管理公司对于基础市场行情的未来发展趋势有着自己的看法。大家认为,2006年、2007年A股市场那种单边上涨的牛市行情在2008年将告一段落,股票市场行情将会进入牛市休整期,行情走势将会出现反复震荡的格局。在前期的调整过程中,一些主流上市公司的估值已经进入可投资的合理范围,同时大小非减持年内高峰告过一个阶段,奥运临近将活跃国内宏观经济,使得阶段性反弹机会并不乏。

在股票市场上,由于资金供给与需求将会表现出剧烈的分化现象,股价严重高估、缺乏核心竞争力的那部分上市公司在面临非流通股解禁时,向下调整必然会十分剧烈;另一方面,核心竞争力突出、能够持续受益于中国经济成长的优质公司,又将会不断吸引市场的增量资金,估值水平有望持续提升,股价也将同时因业绩成长和估值水平的提升而带动而上涨,从而在2008年获得可观的超额收益。这一切,将会给股票投资管理较好的广发基金管理有限公司,给这只新基金提高良好的投资机会。

中国银河证券研究所认为,前期市场下跌的诸多因素都已经得到了很大程度的缓解,

各种因素都在朝着有利于市场发展的积极方向转变,尽管投资者信心的转变需要一个过程,多空双方的交锋还比较激烈,但股票市场行情的好坏发展趋势已经不再看淡。具体说有八大理由:(1)经济恢复常态增长,扭转了市场的悲观预期;(2)宏观调控压力减轻;(3)2008年一季度业绩持续高速增长;(4)A股市场的高估值风险得到了释放,目前A股市场无论从动态估值还是静态估值看都已经严重低估;(5)二季度市场资金供求压力缓解;(6)外围市场回暖,对A股的负面影响基本消除;(7)近期政策利好频频出台,未来还可能继续出台有利于市场发展的政策措施;(8)二季度工业生产旺季来临,企业效益提高有助于股市上涨。

从另外一个角度来看,目前的开放式基金营销局面很不乐观,大量基金滞销。但过往经验显示:当基金营销出现异常火爆情况的时候,往往是市场大幅单边上升累积到相当程度后,调动了大众的获利幻觉和喧嚣的投资情绪所致,刚刚过去的2007年就曾经有过很多这种情况,其实往往在投资者需要谨慎面对基础市场风险的时候,而基金营销出现当前这种情况的时候,通常是在股票市场行情大幅连续下跌后,巨大的亏损程度压倒了投资者的情绪所致。因此说,当前的基础市场行情可能恰好是一个较好的投资机会。

四、功底扎实的拟任基金经理

拟任基金经理许雪梅具有9年时间的证券从业经验,曾任广发证券发展研究中心研究员,参与了广发基金管理有限公司的筹备工作,并自该公司成立之日起就一直主管该公司的研究工作,历任广发基金管理有限公司研究部副经理、广发基金管理有限公司研究部总经理,今年2月16日起担任广发稳健增长基金的基金经理。这位基金经理的主要特点就是具有深厚的研究功底,以及一定的实际投资经验,曾经为广发基金管理有限公司能够在过去的投资运作中取得良好的业绩默默地立下了汗马功劳。

仔细阅读这只基金的《招募说明书》,在有关投资的章节中就有着较为浓厚的、强调研究的气息,它在投资理念中明确表述“研究创造价值”,认为“认真、细致的宏观研究、行业研究及个股研究基金投资必不可少的基础”,就证券投资基金进行资产管理这种业务的本质来看,研究是投资的出发点,是风险控制的最前端。在目前市场上已经运作的基金中,不乏一些由有着深厚研究背景出身的基金经理管理的基金,且不少都取得了较好的收益。因此,未来的广发核心精选由许雪梅管理,也许可以给投资者带来较好的收益预期。

(广告)