

●私募动向

西域投资周水江：看好新兴产业和大消费

证券时报记者 方 丽

本报讯 广东西域投资管理公司执掌的中融国际信托2个阳光私募产品“西域-光华59”和“西域和谐”在短短2个月时间里,分别斩获近50%和30%的收益,西域投资引发了市场高度关注。该公司董事长周水江展望后市表示,低估值蓝筹板块修复行情已进入尾声,未来看好新兴产业和大消费两大领域。

周水江表示,10月以来A股出现的上涨的内在逻辑是低价蓝筹的估值修复。目前看,蓝筹股估值的集体修复过程已接近尾声,市场下一步会进入高位放量震荡的过程,个股的行情会明显分化,存有结构性机会。不过,他认为中国经济增长整体向好,未来市场走势可能出现“耐克”标志型走势,A股市场可能在11月底、12月初有一个幅度不深的回调,然后继续上扬。

从把握结构性投资机会的角度看,周水江表示有两个方向值得注意。首先是“十二五”规划出台后,包括新能源、新材料、电池、生物等代表新兴产业方向的个股可能会有机会。周水江特别看好智能电网、电池、电动车等领域的发展。二是“大消费”领域,他认为零售、汽车、高端消费、百货、白酒等领域将有较好表现。

对于银行和地产,周水江表示,前期加息是央行回收过剩流动性,压制通货膨胀,未来货币政策将进入正常水平,因此他不看好地产股短期表现,“可能到明年下半年才可能有系统性机会出来”。他看好金融板块中银行、券商股等。

周水江还表示,未来市场将出现业绩推动性行情,目前应该重点关注年报业绩好、高送配等上市公司,这些公司有望出现持续性上涨。

对于公司未来发展和投资风格,周水江表示,大家都看好的股票,就容易高估;与此相反,一些尚未得到市场全面认同,但基本面有亮点的企业,反而会被低估。我喜欢投资自己能弄明白的公司,搞不明白的企业一定不要投资。”

按照周水江的远景规划,西域投资今后将发展成“综合型资产管理公司”,不仅做二级市场投资,也进行PE投资,二级市场的投资反哺一级市场,一级市场的成功经验和研究发现又反过来推动二级市场投资的成功”。在周水江看来,二级市场是整个投资生态链的末端,大量风险最终都要在二级市场释放,因而仅专注于二级市场的投资,在熊市来临时将会非常被动,而进行综合性投资就可以解决这个问题。

盈捷投资：投资机会仍然丰富

证券时报记者 方 丽

本报讯 10月份市场突如其来的一大反弹,11月市场能否延续牛市?盈捷投资认为,在周期类行业估值水平出现快速修复之后,市场有可能迎来阶段性的整理,后市走向需要密切关注美元走势和通胀进度。

目前来看,盈捷投资认为,人民币升值、流动性充裕和通胀预期等因素逐一清晰,政策方向变得更加明确,市场在四季度有望表现良好。

盈捷投资认为,11月份应关注四个主题:第一,借力“十二五”规划大消费概念股或受追捧;第二,借力“十二五”规划战略新兴产业仍要深挖,以高端装备制造、新能源、新材料等为主的七大战略性新兴产业的相关概念上市公司会在很长一段时间内得到政府资源的倾斜与支持,其发展速度也会远远超过传统行业;第三是煤炭有色可能继续逞强;第四,估值修复将使银行股再掀升势。

阳光私募发行抢滩二三线城市

见习记者 杜晓光

本报讯 证券时报记者独家获悉,上海重阳投资目前正积极筹备面向沿海城市的多只产品。吴险峰近期选择重庆、佛山、福州发行3只产品。在金融一线城市已经充分挖掘的形势下,一些有实力的二、三线城市受到私募青睐。

二三线城市逐渐发力

私募排排网研究员李伯元介绍,目前市场对阳光私募的认同感不断增强,自2007年以后私募扩容速度相当快,阳光私募从四大一线城市扩散至南京、

武汉、成都、杭州等地,而且西安、重庆、哈尔滨、福州等地私募力量也在逐渐崛起。某基金研究员也表示,二三线城市将逐渐成为私募发展的重要根据地,在私募竞相抢占市场份额的背景下,二三线城市开拓的情况,将对私募格局的形成起到关键作用。目前中部、北派、南派私募格局已初露端倪。

这种情况下,各路私募也纷纷加强了二三线市场的开拓。重阳投资沈斌日前表示,沿海城市相比中西部城市而言更先知先觉,理财观念更强,投资氛围更成熟。沈斌透露,重阳正在筹划几只面向一些沿海城市的新产品,目前已积极联络了一些位于沿海城市

的银行分行或总行。达融投资管理有限公司与斯达克资产管理公司首只产品募集地也分别在温州和东莞。此外,北京某著名私募也在筹划积极发行面向二线城市的非结构化产品。据证券时报记者不完全统计,目前已有20几家私募明确表示正在即将积极开拓二三线城市。

任重而道远

接受记者采访的大多数私募均表示,虽然一些二三线城市投资氛围较好,但他们还是感觉到了对于阳光私募正名的迫切需要。

吴险峰坦言:我们到咸阳跟当地

高级客户交谈,他们以前没有接触过这种产品。对于私募产品还将信将疑。”黎仕禹也表示,在发新产品过程中也发现一些成熟城市不太常碰到的问题,例如,客户会担心:这个私募基金公司到底是否存在?产品到底是否合法?钱打到私募公司的账户是否有保证?在银行方面,也存在银行不熟悉阳光私募发行流程、行政不畅通等问题。

不过黎仕禹认为,现阶段投资者对阳光私募有这样认识上的偏差,是阳光私募刚刚处于发展阶段的普遍现象。

中国银行个金部经理王国辉也坦

承,目前为止,可能有部分中高端客户会关注阳光私募产品,但受欢迎程度以及偏好度方面都还是有限的。他说,银行客户对私募有关,但不愿意把自己大部分资金投到私募,可能出于两方面的考虑,一是私募正名的问题;二是私募的风险控制以及信息披露方面的问题。

新价值的罗伟广认为,作为从民间草根发展起来的私募基金日益成熟,现在比较缺乏的是法律方面的完善。在私募入场成为IPO询价第7大机构后,私募寻求话语权的愿望更加迫切,包括私募评价体系的建立及信息披露等方面的变化也在讨论之中。

首获IPO询价资格

私募初现增资潮 大私募忙填问卷

见习记者 杜晓光

本报讯 A股市场新股发行第二阶段改革启动第二周,获得询价资格的私募很得意,不少私募网站打出标语以示庆祝,大券商积极推荐大私募并放调查问卷;而未取得资格的私募私下加紧了申请步伐,不少注册资本低于申请要求的私募纷纷筹划增资。

增资潮初现

因为有注册资本要求,所以我们只能积极筹划下一批申请,目前对是否注资正在进行讨论。”北京京富融源投资总监李彦炜对证券时报记者表示,参与网下打新不仅是新增的一条投资渠道,更是对私募市场地位的认可。重阳投资市场部人士表示,私募成为IPO询价机构的成员,对于私募行业未来发展十分重要,这是私募积极参与的原因。

据沪上某私募经理介绍:我们注册资本未达到2000万元,没达到证券业协会的要求,不过,我们一定会积极申请。”

在已获得询价资格的私募中,星石投资和新价值投资的注册资本分别仅有1050万和1280万元,并不符合最低注册资本标准。

某知情人士指出,证券业协会指导意见并非硬性指标,是否能够获得询价资格是综合各种指标后得出的结论。新价值、星石虽然注册资本在2000万以下,但市场影响力、投研实力等指标均优势明显。随着券商推荐机构的规则和标准的逐步建立和完善,一些整体情况稍逊的私募可能就需要慢慢完善各个指标以达到要求。

大私募忙填问卷

一些实力强劲的大私募受到券商的格外青睐,重阳、星石近日频繁收到券商公司摸底调查问卷。重阳人士表示:目前国内比较大的券商都与我们有接触,他们设计的问卷内容很详细,对公司的调查了解很深入。”

不少大券商也正积极与星石沟通,目前保守估计已有券商2次推荐星石为询价机构。

另外某取得询价资格的私募经



理也介绍:最近调查问卷填了不少,既然有了这个资格就要积极参与,虽然这并不是主要的赢利点,但是是我们参与市场行为的一个全新体现。”

星石投资管理公司内部人士接受记者采访时表示:阳光私募成为第7类机构的意义在于参与网下配售的机构更广泛,定价也将更合理。对于我们来讲,成为询价机构后就要按照新的规则去做。之前星石主要参

与打新,以套利为主,积极参与网上配售,但这种方式没有话语权。”

目前正在积极申请询价价格的上海鼎锋管理有限公司总经理张高表示,私募参与询价可以使IPO定价更加合理。因为,私募与公募最大的不同在于追求绝对化收益,这种策略就会使得私募在报价的时候更谨慎,对于缓解中小板、创业板高估值发行的情况具有积极意义。

一对多门槛取消 基金公司急招专户人才

证券时报记者 余子君

本报讯 日前,证监会发布了《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》征求意见稿(以下简称《办法》),新规取消了资产管理规模200亿门槛,这让此前为门槛所阻的基金公司欣喜不已。不过,新一轮的人才大战可能即将上演。

证券时报记者统计显示,新规实施之前,有28家基金公司由于资产管理规模未达到200亿元而被排除在外。业内人士认为,人才需求会因

《办法》的正式实施而突然增加。

此次专户一对多业务对20多家基金公司同时放行,未来人才大战上演应该是无法避免。”深圳一家基金公司市场部人士表示,该公司目前已通过多方渠道寻找专户人才,尤其是有丰富的非公募业务投资经验的专业人士,现在目标主要锁定在私募基金、公募基金以及券商资管部门。

深圳一家大中型基金公司专户业务部负责人表示,该公司专户业务部已拥有10个员工,并且证券从业年限均超过10年,而某些基金公司

专户部门虽然人员不少,但是除了负责人较强外,其余人都是新手。这也是专户一对多业绩分化严重的原因之一。未来基金公司要想做好专业业务,必将加大对优质人才的争夺。

不过也有人士表示,虽然专户门槛取消,但并不是所有28家基金公司都会急切的进入一对多业务抢夺中。

南方一家基金公司市场部负责人表示,此次一对多业务取消200亿门槛限制,实质上扩大了中小基金公司业务范围,无疑是件好事,但对没有股东优势又没有业绩支撑的小基金公

司不存在优势,不是公司短期发展的重点。

部分银行系和券商系的基金公司则显得尤为积极。上海一家券商系基金公司曾公开呼吁,专户业务应该取消200亿门槛,新基金公司业务可以从专户做起然后再发展公募业务,这样对普通投资者更为有利。目前该公司非公募业务部门已经成立,部分人员已经到位。上海一家银行系基金公司人士也表示,他们有强大的股东背景,未来产品发行应该是不成问题,关键是如何做好业绩。

走近“上证龙头企业指数”

汽车与零部件：投资消费两相宜

汽车作为一种交通工具,已经融入了我们的日常生活,我们的生活也离不开各种各样的汽车:作为私人代步工具的轿车、承担公共交通和长途客运的大客车,运送货物的载货车,以及形形色色用于不同特殊用途的专用车。

得益于中国国民经济的飞速发展,尤其是改革开放以来居民收入和消费水平的快速提高,催生了汽车消费的旺盛需求,2002年左右汽车开始走入中国居民家庭,销售量年增速超过35%,国内汽车消费迎来井喷,之后中国汽车消费一直保持了20%左右的复合增长率。

尽管2008年下半年遭遇全球金融危机,但是在国家汽车产业振兴与调整规划以及购置税优惠等一系列政策刺激下,2009年中国汽车消费从

东部走向中西部,从城市走向了农村,迎来了又一次飞跃式发展,产销规模超过1300万辆,超越美国成为全球第一大汽车消费市场,显示了中国人的轿车梦正在逐步实现。

国际经验表明,当人均收入/车价之比进入2/3的区间内,汽车消费将得到快速发展。而我国正处于汽车消费的快速成长期。从保有量来看,中国千人汽车保有量仍然不到50辆,只有世界平均水平的1/3。汽车产业在我国仍有广阔的市场空间。

汽车与住房同为奢侈消费品,但房子的价格是越来越高,汽车的价格指数是稳定或者略有下降,因此,买得起汽车的人越来越多,汽车的发展空间也更大。

汽车兼具消费品和投资品的特征,汽车行业介于消费行业与周期性

行业之间。汽车分为乘用车与商用车,前者以轿车为主,具备明显的消费品特征;后者主要是卡车和客车,与固定资产投资、物流相关,具备投资品的特征。因此在投资策略上,如果是在牛市,那就挑选弹性大、周期性特征明显的公司;如果是在熊市,也可以挑选一些稳定增长、消费品特征明显的公司,跑赢行业和大盘的的概率很大。

汽车分为整车类企业和零部件企业。由于行业进入需要审批,因此整车类企业数量有限,产业集中度也很高。相比之下,零部件公司数量多,竞争也更激烈。零部件公司受益于产业转移的趋势,规模和技术都得到了很大的提升,很多拥有自主技术的零部件已经达到国际先进水平,规模和效益显著提升,因此,零部件行业里也将可能会出现一些大公司和“大牛股”。

房地产：迎接“慢”节奏的健康发展

谈起房地产,可谓让人“又爱又恨”。一方面在目前的中国,人人谈房地产,人人谈房价,早已不是什么新鲜事儿。另一方面,由于房价的快速上涨,市场也非常担心新一轮房产调控政策的来临,带来房价或地产股票下挫的压力。

房地产行业其实就是房子+土地,房子是建筑业,土地是金融业。开发商拿地、规划、设计、建造、装修,最终把房子交到购房者手上,这一过程是建造房子的过程。但实际上,目前利润最主要的来源是土地,也就是来源于金融业。

房价问题,可以从很多角度来观察。从供需来讲,2010年上半年,需求十分旺盛,而供给则相对不足,从而出现了房价快速上扬,很多城市单季度的涨幅在20%以上。而从房价收入比、租金回报率看,房价又高了,我们经常说发达国家房价收入比在4-6,我国很多

城市早就超出了这个范围。但参考所谓发达国家水平,日本东京、韩国首尔,房价比我国的北京、上海还要贵很多。这些似乎是互相矛盾的,但其实是因为决定房价的因素太多了,有投资需求、有改善需求、有自住需求。中国的经济发展过程十分的不均衡,区域、城乡、乃至不同职业的人之间差异很大,这都造成了房价的许多扭曲现象。

地产行业具有非常显著的周期性,所以市场上,地产股总是出现忽涨忽跌的现象。前期还在受政策调控持续下跌的地产股,最近又开始重新聚焦目光,行业中的龙头企业,如新湖中宝、金地集团、保利地产等更是备受青睐。虽然市场上空还是阴云密布,但是地产龙头——保利地产公布的8月销售数据显示,公司在8月实现商品房签约面积83.31万平方米,签约金额68.42亿,同比增长98%,环

比增长86%。让市场大吃一惊的同时,也表明了这些龙头企业的非凡实力。

过去十年,中国房地产的发展一直很快,大城市的房价也翻了很多倍。很多人担心房价会跌,担心中国会重蹈日本上世纪90年代泡沫破灭的覆辙。不能忽视的是,中国过去的经济发展速度也是史无前例的。无论是经济发展阶段,还是货币环境,如今的中国,都和当年的日本有很大的不同。所以,也许我们需要调整一下步伐,让房地产行业迎来“慢”节奏的健康发展。

Advertisement for Hua'an Investment products, including 'Hua'an Investment - Shanghai Top Companies Index' and 'Hua'an Investment - Shanghai Top Companies Index Link'.