

四大机构年报投资动向大揭秘

在资本市场上,除了公募基金之外,社保、QFII、保险资金、私募等“非公”力量也是重要的参与方,这些机构投资者以其手法凶悍、善于捕捉热点而著称。目前已公布的上市公司年报显示,社保基金不仅善于抓短期热点,长线布局也是长项;而让人出乎意料的是,言必称价值投资的QFII,居然也玩起了重组股;以先知先觉名震股市江湖的保险资金,对新兴产业显然青睐有加;而私募基金虽然换手频繁,但偏好重组、题材概念的“本色”,依然没有改变。

证券时报记者 朱景锋 杜晓光

已公布的基金四季报显示,虽然通胀压力不断增大,基金经理仍对股市抱有较多期待,公募基金在去年四季度显著加仓,去年底偏股基金仓位逼近历史高位。在投资上,基金持股仍偏好去年表现抢眼的成长型中小盘股,对金融、地产、钢铁等受政策压制的传统周期股仍没有明显的买入意向。除了公募基金,社保基金、QFII、保险资金和阳光私募等重要的机构投资者如何在通胀形势下布局,偏好哪些个股?我们试图从已经公布的上市公司年报中找出端倪。

社保基金现身7只个股

WIND资讯统计显示,截至上周末,在已公布的上市公司年报中,全国社保基金组合共出现在7只个股前十大流通股股东中,其中大多数在去年四季度进驻。

其中鹏华基金管理的全国社保104组合表现最为活跃,该组合现身方大炭素和大元股份两个个股前十大流通股股东中。截至去年底,全国社保104组合共持有方大炭素近1600万股,成为方大炭素第一大流通股股东。鹏华优质治理、鹏华动力增长、鹏华中国50、基金普丰和该社保组合一同进入方大炭素前十大流通股股东,这些基金持有方大炭素均超过430万股。方大炭素去年四季度表现强劲,股价暴涨68.59%,今年以来继续上扬,截至上周涨幅达11.21%。

圣农发展也出现同一家公募和社保同期买入的情况。去年四季度,嘉实基金掌舵的全国社保602组合和该公司旗下嘉实主题、嘉实稳健和嘉实优质企业等3只偏股基金买入圣农发展,社保602组合持股量

为370万股,列第六大流通股股东,其余3只基金分别持股562万股、446万股和353万股。圣农发展去年四季度股价涨幅达29.08%,今年以来则小幅上涨。

此外,去年四季度,招商基金管理的全国社保110组合现身大洋电机第六大流通股股东,持股192万股;易方达基金管理的全国社保601组合买入次新股星河生物13万股。

社保不仅擅长于捕捉短线热点,还着眼于长线布局。去年四季度,招商基金管理的全国社保604组合加码九龙电力,持股量增至565万股,成为该股第三大流通股股东。值得注意的是,社保604组合从去年一季度开始进驻九龙电力,一季末持股近400万股,二季度小幅减持,但在下半年继续加码投资。去年九龙电力大涨95.81%,股价接近翻倍,社保604组合赚得盆满钵满。

去年四季度,博时基金管理的全国社保102组合减持安源股份200万股,但截至去年底仍持有600万股,该社保组合从2009年四季度进驻安源股份,持股量一直稳定在800万股,安源股份去年全年股价上涨20%,今年以来累计下跌9.59%。

QFII也玩重组股 德意志银行买入*ST张股

从投资情况来看,QFII和其他机构一样,追逐热点,并大玩重组股。

WIND资讯统计显示,截至目前QFII共现身5只个股前十大流通股股东。其中最为引人注目的是,德意志银行买入重组中的*ST张股,截至去年底,德意志银行共持有*ST张股近400万股,列第九大流通股股东。实际上,华夏基金旗下3只基金和德意志银行一同押注*ST张股重组,

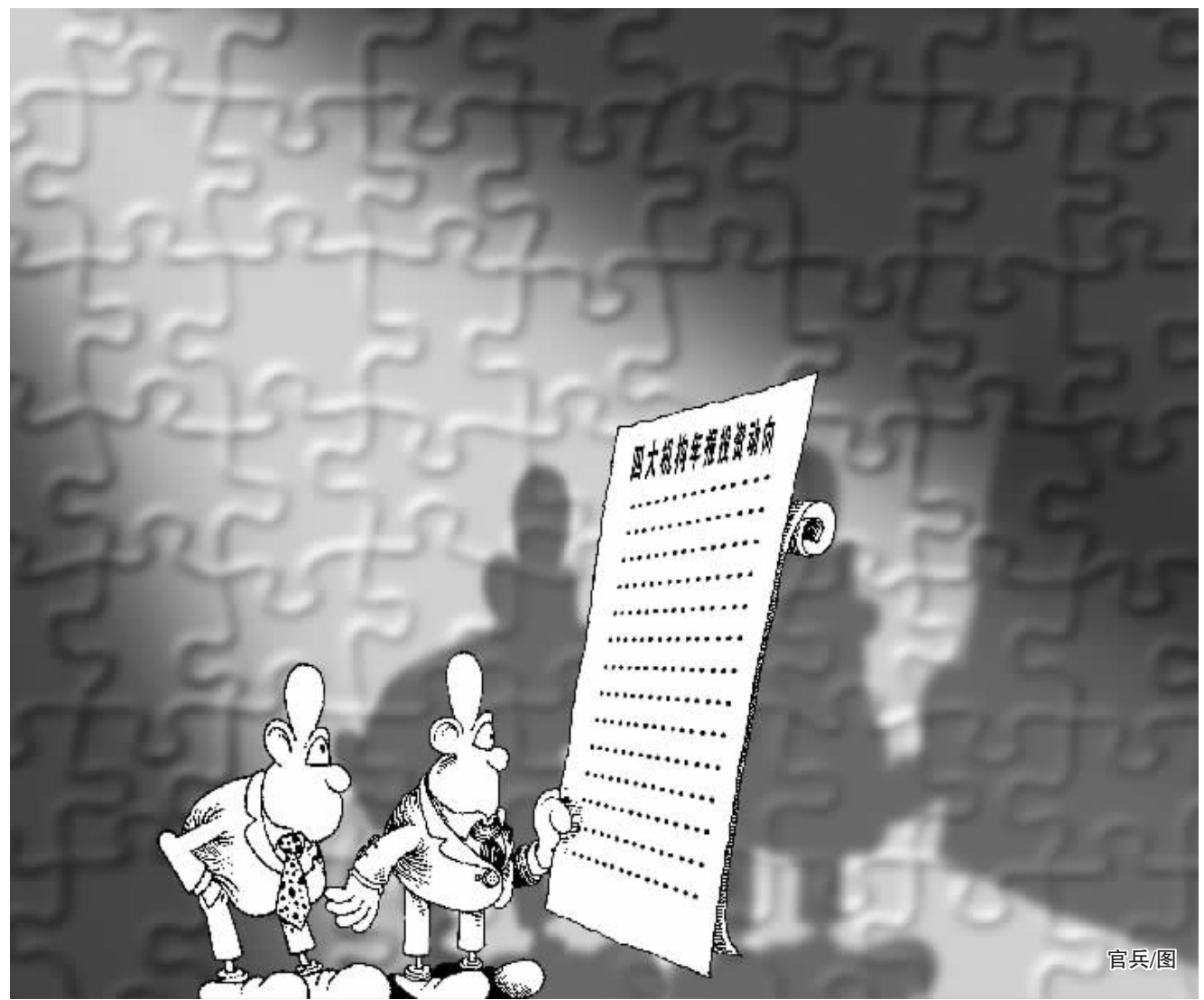
华夏大盘精选、华夏复兴和华夏红利在去年四季度大举入驻*ST张股,新进该股前十大流通股股东,持股量分别达450万、700万和632万股。

去年四季度,比尔及梅林达盖茨信托基金会新买入方兴科技,持股量达到250万股,列第二大流通股股东,野村资产管理株式会社-野村中国投资基金和野村证券株式会社携手买入少量创业板华平股份。比尔及梅林达盖茨信托基金会减持了表现平平的安源股份,但瑞士联合银行集团仍坚守,持股量仍为319万股。英国保诚资产管理(香港)有限公司增持武汉中商近100万股,持股量增加到442万股,列武汉中商第四大流通股股东,虽然武汉中商也有众多公募基金扎堆,但去年至今表现平平,去年全年股价仅上涨3.33%,今年以来则下跌9.24%。英国保诚在去年三季度大举投资该股,从股价表现看,该QFII在武汉中商上的投资收益不甚突出。

保险积极入市 看好新兴产业

已披露年报显示,保险现身14只股票流通股股东榜单,其中9只股票十大流通股股东中出现1只保险资金。从持股变化上看,4只个股的保险持股减少或未变外,其余10只股票均为保险资金新进或增持。

其中,保险资金新进入7只股票前十大流通股股东。新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红-018L-FH001沪新增成为方大炭素前十大流通股股东,截至去年末持有599.97万股;华泰财产保险2只产品同时成为华茂股份新增流通股股东;中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002沪以454.45万股新进国电南瑞流通股股东榜单,而该保险旗下另一只产品则有所增持,显示出看好电力设备行业。



官兵/图

另外,天润曲轴、江南高纤、富春环保、圣农发展也出现新增保险资金流通股股东的身影,中国人寿、中国平安、新华人寿保险等公司旗下产品分别入驻。其中中国人寿旗下1只产品同时进驻天润曲轴与江南高纤前十大流通股股东。

从持股情况来看,年报显示,中国人寿再保险股份有限公司增持武汉中商14.36万股至276.39万股;新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红-018L-FH001沪增持安琪酵母166.1万股至564.91万股;中国人寿保险(集团)公司-传统-普通保险产品少量增持西南合成至1393.69万股;中国人寿-传统-普通保险产品-005L-CT001沪与中国人民健康保险-传统-普通保险产

品分别增持酒钢宏兴421.48万股和48.3万股,分别持有780.53万股和348.3万股。

私募“穿新衣走老路”

私募基金一向以快进快出著称,上市公司年报再次印证了这个观点。目前已公布的年报显示,去年四季度,共有11只个股的流通股股东榜单中出现私募基金身影,而这些私募基金均为新增的流通股股东。

具体来说,深市主板有江钻股份、华茂股份、陕国投A等上市公司在去年四季度获得私募基金重仓,中融国际信托有限公司-中融增强25号进驻江钻股份,平安信托有限责任公司-睿富一号看中华茂股份,中融国际信托有限

公司-中融博时稳健投资一号中意陕国投A。沪市主板方面,中信信托有限责任公司-朱雀9期持有ST长信306.24万股,昆仑信托有限责任公司-昆仑一号持有滨化股份154.84万股。

此外,私募基金还重仓了富春环保、大东南、精诚铜业、兔宝宝等4只中小板股票,以及星河生物、上海佳豪2只创业板股票。星河生物、上海佳豪、兔宝宝、陕国投A同时得到两家私募基金青睐,其中华润深国投信托有限公司-景林稳健II号分别持有富春环保、上海佳豪54.2万股和72.76万股。

业内人士表示,虽然私募基金目前全是以新增流通股股东身份出现在上述个股的流通股股东榜单中,但依然是偏好重组、题材股等老路子。

南方基金研究总监史博:2011年投资需看通胀脸色

证券时报记者 方丽

南方基金研究总监史博已在证券市场摸爬滚打了13年,漫长的投资之路让他分析市场有自己独特视角和敏锐直觉。

对于今年投资,史博认为最核心的变量是对通胀和相关政策的预期,这决定了市场方向和投资取向。在经济保持高速增长背景下,投资者应更关注相关政策实际的紧缩力度,并进行密切跟踪调整。边走边看,今年要控制好投资成本。”史博建议。

关注通胀主线

2011年A股市场将在经济高速增长和治理通货膨胀之间博弈,史博认为投资的关键是把握通货膨胀这条主线。

史博认为,当前中国经济增长面临的内外环境都非常好。从海外看,美国经济复苏超出了市场预期,美国经济的复苏给世界经济带动力很大,将减低市场对于全球经济下滑的担忧。从国内看,今年是“十二五”规划的开局之年,再加上各地方政府换届,中西部地区有望获得较大发展,因此今年经济增长不会差。

不过,最令市场担忧的是通货膨胀问题。在一个相对较高的经济增速环境下,想治理通货膨胀、控制资产泡沫的难度非常大。”史博预测,未来通货膨胀会在较长时间内保持相对较高水平,而投资者应更关注相关政策实际的紧缩力度,并进行密切跟踪。

史博理清治理通货膨胀的背后逻辑:从去年和今年初货币实际投放情况看,货币紧缩的力度并不算强,目前政府采取“急刹车”式的紧缩政策

的可能性较小。如果通货膨胀预期被有效控制,在其他因素不变的情况下,市场上行概率较大;如果通货膨胀未被有效控制,那么市场对出加息等紧缩政策的预期压力将加大。不过,如果没有系统性的恐慌性因素出现,市场继续大幅下跌的可能性也不大。

史博进一步强调,系统性行情的催化劑是,确实出台了紧缩性的宏观政策,并经过一段时间有效控制了通货膨胀,或者虽然还没有见到明确的效果,但市场预期政策会比较有效,这将迎来市场反弹。除非过度反应,从基本面看,跌破前期2300点的可能性不大。”

因此,史博表示,贯穿2011全年的投资主线是市场对通货膨胀的预期和通货膨胀的承受能力。目前需要以谨慎的心态寻找机会,一方面,高通货膨胀的预期没有消除,另一方面,市场存量流动性比较充裕,两因素结合容易形成局部热点。

看好高端制造业和消费板块

若投资1年时间,我比较看好消费品和高端制造业这两个领域。”史博坦言。

对于高端装备制造业,史博认为这些行业具有较好的成长性和投资价值。相对而言,他比较看好海洋工程、智能交通等。 “高端制造业未来空间很大,目前中国在其中某些领域已拥有了领先优势,而且高端制造业的发展也有助于缓解环境压力、能源压力和劳动力成本压力。”史博说。

在史博看来,选择高端装备制造业主要看两点:一是市场的潜力空间,二是技术水平。相对而言,市场空间是否巨大更为关键,因为市场足够大,能吸引到资金和人才涌入,将



促进行业技术更新。

对于大消费领域,史博看好包括医药、零售、食品饮料等在内的消费品,并没有特别偏好,“目前消费品普遍估值不高,盈利能力非常稳健,具备长期投资价值。”史博表示,医药行业长期

来看比较好,拥有每年25%至30%的成长性,估值目前普遍在30倍左右,属于不错的中长线投资标的,不过目前市场偏空情绪还待恢复,短期不一定能跑赢市场。

史博还表示,如果市场短期再有下跌,可能会有超跌反弹行情。在反弹过程中,投资者可以关注两类投资机会:一类是业绩弹性大的公司或者前期跌幅较大的公司,他们反弹幅度通常较大;另一类从均值回归角度看,医药、食品饮料、零售等消费类股票,由于大多属于稳定增长类公司,一旦估值跌入有吸引力的范围,即可买入。而且,对于长期投资者,市场如再进一步下挫将带来建仓良机。

先行业后估值

自1998年投身证券市场以来,史博在这个市场摸爬滚打了13年了,他表示自己一直坚持以价值投资为主线,

理性思维成就优秀研究团队

合理公平的评价体系对建设研究团队非常重要。”史博表示,目前南方基金已摸索出一套对研究员相对公平的量化考核方法,能更好地让研究服务于投资。

根据史博介绍,目前南方基金研究部已有38人,平均每位行业研究员覆盖30家左右上市公司。而对于研究员工作的考核,除了常规的跟踪股票只数的硬性考核外,还对其研究质量有系统的量化分析。史博表示,对研究质量的量化考核分析思路是以结果为导向,也就是说,根据每个研究员实际个股和行

业推荐的结果给予不同的评分,而每个行业的评分思路 and 标准是一致的,这让不同行业研究员之间拥有可比性,营造出公平竞争环境。

南方基金研究团队核心是充分借鉴卖方的研究成果,在此基础上寻找公司价值。史博介绍,实现超越卖方研究的附加值,首先要对卖方的研究成果进行细致的分析梳理,这一方面是要对每个卖方研究员进行跟踪分析,了解各家特点,比如有的盈利预测比较准、有的对上市公司状态把握比较强,有的对投资时机把握比较好……了解每家卖方的强

项,知己知彼。另外一方面,南方基金还形成了自己的研究方法,寻找投资机会。我们会分析主流观点以及背后的原因,清楚其中逻辑和结果,再形成自己的独特观点。”

史博表示,南方研究部还为中小市值股票设置了专门的研究员。按照传统行业划分进行研究,可能会存在盲点,打破行业划分进行交叉研究,能融会贯通,更有利于投资。”他还表示,在特别看好某一领域时,南方基金研究部还会加大在相关领域的研究力度。

史博表示,南方研究部还为中小市值股票设置了专门的研究员。按照传统行业划分进行研究,可能会存在盲点,打破行业划分进行交叉研究,能融会贯通,更有利于投资。”他还表示,在特别看好某一领域时,南方基金研究部还会加大在相关领域的研究力度。

史博表示,南方研究部还为中小市值股票设置了专门的研究员。按照传统行业划分进行研究,可能会存在盲点,打破行业划分进行交叉研究,能融会贯通,更有利于投资。”他还表示,在特别看好某一领域时,南方基金研究部还会加大在相关领域的研究力度。