

金鹰基金投资总监陈晓:

精选成长股的四大维度



陈晓

证券时报记者 杨磊

今年市场板块走势表现出明显分化。截至5月21日,今年以来上证综指仅微涨1.59%,但中小板指数上涨20.99%,创业板指数涨幅高达50.39%。中小板、创业板是否出现泡沫也引起市场关注。近日,金鹰基金投资总监陈晓表示,投资应该淡化主板、中小板、创业板的界限,专注于寻找成长股。而选择成长股要从想象空间、成长确定性、管理层执行能力和安全边际四大维度出发,当成长股不再成长时,不要去留恋曾经的高成长,而应果断抛弃。

偏爱成长股

陈晓丝毫不吝表达对成长股的偏爱。他认为,投资盈利高速增长的公司,才能为投资者带来长期良好的回报。关键在于如何去伪存真。通过不断地调研跟踪,刷新数据,找到真成长的公司,避开伪成长的陷阱。

诺安基金谢志华:

经济未见好转 债市机会显现

证券时报记者 余子君

诺安信用债券一年期定期开放债券基金拟任基金经理谢志华日前表示,当前的经济形势十分复杂,一方面,消费者物价指数CPI涨幅超出市场预期;另一方面,社会用电量的回落表明大量资金未进入实体经济,企业基本面短期难以得到改善。对投资而言,经济基本面的好坏对股票市场的制约较为明显,而债券市场和股票市场的表现都呈现出跷跷板效应。目前在经济基本面未见明显好转的情况下,债券市场可能孕育着投资机会。”

债市基本面向好

谢志华表示,债券牛市的终结有待于宏观经济面的明确好转及通胀预期的上升。从4月CPI和生产者物价指数(PPI)数据看,虽然CPI指数涨幅

浦银安盛薛铮:

债市慢牛行情有望延续

证券时报记者 程俊琳

日前,浦银安盛基金旗下第三只定期开放债基——浦银安盛季季添利定期开放债基正在上海银行、浦发银行以及浦银安盛基金直销中心热销。在浦银6个月定期开放债基发行取得佳绩后,出色的债基管理能力和业内先进“双期限”交易模式,让浦银安盛季季添利定期开放债基再度成为焦点。

对于未来债市走势,浦银安盛固定投资部总监、浦银安盛季季添利债基拟任基金经理薛铮指出,目前经济复苏不及预期和较为宽松的资金面,均有利于债市行情延续。整

投资应淡化主板、中小板、创业板的界限,专注于寻找成长股。当成长股盈利加速度提升时,需果断加仓,当盈利加速度明显下降时,则需减仓甚至清仓。

股市有优胜劣汰功能,在资金有限的情况下,不会平均分配到每只股票上。强者恒强,所以更需关注走势最强势的股票。

据了解,在加入金鹰基金前,陈晓已有十多年券商和基金公司的投资经历,无论是券商资管还是公募基金都有不错的投资业绩。目前陈晓在金鹰基金管理的公募基金业绩明显领先,统计数据显示,截至5月21日,旗下金鹰核心资源基金今年以来净值增长率达20.69%,旗下金鹰策略配置今年以来净值增长率也达到19.9%。排名均在同类基金中居前四分之一。

在12年证券市场起伏中,陈晓总结了判断公司成长性的指标。他认为首先要看想象空间,也就是成长空间,上市公司必须有足够的行业发展空间,所做的项目必须能够有发展前途。其次是公司成长有一定确定性,天马行空的想象空间并不足以让投资人信服。陈晓选择成长股时非常注重数据支撑,上市公司想象空间必须有销售业绩,项目发展,最终反映到每股盈利上的支撑,一定要有利润的保证才能把对上市公司的想象变成现实。

第三是管理层的执行能力。绝大多数重仓的成长股公司,我都会通过各种途径研究这个公司管理层的优劣,特别是他们真正的执行能力,

管理层执行能力差异对公司影响非常大。”最后标准是安全边际,也就是风险控制的问题。陈晓认为,成长股投资特别注重风险控制,包括购买时的风险评估,以及当跌穿一定价格后的坚决减仓,这些都是投资成长股中必须执行的风险控制。

当成长股出现盈利加速度提升时,基金经理需要果断加仓,分享上市公司成长超预期带来的价格上涨空间;但当成长股盈利加速度明显下降时,基金经理则需减仓甚至清仓处理,这类公司市场所给的估值水平将明显下降。”陈晓说。

以银行股为例,银行股的盈利加速度下降非常明显,尽管今年一季度仍有盈利增长,但大家预计未来盈利加速度很差,甚至可能下降,股市给的市盈率只有5倍~6倍,比2007年当时的20倍~30倍市盈率低很多。这代表短期内银行股的投资价值不大。

科学选股加技术分析

陈晓表示,十几年股市投资经历让他对投资者永远纠结的一些股市问题有

了更深的理解。

陈晓认为,投资是科学和艺术的结合。选股更多是科学的过程,利用估值模型,测算出市盈率、市盈率相对盈利增长比率(PEG)等指标,用科学方法建立选股体系。当一个股票股价低于科学估值时,股价和估价差额是投资空间,但当股价超过估值时,就进入“测不准”区间,这时投资更多是艺术性,也就是需要通过股票强度等技术分析指标来进行投资,选择卖出时点。

陈晓表示,他对很多股票的投资,刚开始都买的不多,当股价向上突破时,他会果断地增加对该股票的投资,分享股票快速上涨的收益。

陈晓认为,股市有优胜劣汰功能,在资金有限的情况下,不会平均分配到每只股票上,就像老鹰喂食一样,哪只老鹰抢得凶就喂哪只。瘦弱老鹰吃不到往往饿死,抢得最凶的小鹰存活下来,优胜劣汰强者恒强,A股市场目前也是如此,所以更关注走势最强势的股票。

陈晓认为,在股市长期投资和短期投资上,公募基金要考虑资金的时间成本,不能做一些惊蛰三年后才获得收益的投资,考虑长期投资收益的同时必须

考虑短期的收益,主要是指持有有一个季度到半年期间的表现,需要做好“长期”和“短期”的统一:对长期看好的公司进行跟踪,然后通过择时使资金在较短的时间内实现盈利。

股票和人生一样,是有生命周期的,婴儿期、青少年期、成熟期、老年期,基金投资应该在股票快速成长时期介入。既不是在婴儿期进行漫长的等待,也不是在成熟末期伴随它逐步衰退。”陈晓说。

深度研究到“毛细血管”

从今年以来的基金持仓来看,陈晓看好医药股的市场表现,陈晓表示,医药行业盈利增长的确定性比较强,近期广东的医药网上招标对一些普通药品企业的影响比较大,但对于特有药物的影响很少,依然看好一些特有药物生产公司的未来表现。

陈晓认为,投资是一门艺术,充满机会和陷阱,欢乐时光总是太少,因为永远

有一个错误在远方等着你。所以投资是寻找大概率率的确定性机会。提高确定性的方法具体来说是包括认识经济大周期、行业周期,决定大类资产方向。

对于股票和行业研究,陈晓表示,金鹰基金公司的基金经理和研究员要求做深度研究,研究透彻,跟踪到“毛细血管”,确定自己深刻了解和明白投资对象的价值,而不是只看到股票的表面光鲜。

陈晓进一步表示,股票的投资其实是认识人性,了解股票市场参与者的情绪,寻找逆向投资的机会,这样才能把投资做好。

陈晓表示,他所做的投资是寻找资本市场的大概率事件和确定性,当一项新技术或一个新的产品产业化还很遥远时,这类公司在短时期内不应是基金重仓投资的对象。基金投资中还要避免投资那些成败系于一线的公司,当某家公司所做的一个项目不能确定是否成功,成功的概率很不确定的时候,基金也不要过多投资这样的公司。

精选致“美”30而“丽” 汇添富美丽30股票型基金

基金代码

000173

投资范围

本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票(含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票)、债券(含国债、金融债、央行票据、公司债、企业债、地方政府债、可转换债券、可分离债券、短期融资券、中期票据、中小企业私募债券、债券回购等)、货币市场工具、股指期货、权证、资产支持证券、银行存款(包括定期存款及协议存款)以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

投资组合比例

本基金的投资组合比例为60%以上的基金资产投资于股票;其中投资于基金持仓比例最高的前30只股票的资产不低于非现金基金资产的80%;其余资产投资于债券、货币市场工具、股指期货、权证、资产支持证券、银行存款以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%;基金持有单只中小企业私募债,其市值不得超过基金资产净值的10%;每个交易日日终在扣除股指期货保证金以后,基金保留的现金或投资于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%。

业绩比较基准

沪深300指数收益率×80%+中证全债指数收益率×20%

风险收益特征

本基金为股票型基金,属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种,其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。

基金运作方式

契约型开放式

基金经理:王栩

王栩先生具有11年证券基金从业经验,曾任上海永嘉投资管理有限公司宏观及固定收益研究员。2004年11月加入汇添富基金,历任高级行业分析师、汇添富医药保健股票基金的

基金经理,现任汇添富优势精选混合基金和汇添富理财14天债券基金的基金经理。

王栩先生对宏观经济和金融体系的运行有深刻的认识和理解,对相关行业的整体运行脉络和发展趋势有很强的把握能力,并已形成一套有效的证券分析体系,在行业性的投资机会和个股的深度挖掘方面均有优良的业绩。王栩先生拥有同济大学管理学硕士学位。

聚焦优质上市公司 把握经济改革红利

精选个股、重点投资是更为有效的投资方式

美国漂亮50:精选个股、重点投资的经典案例

美国漂亮50在历史上曾长期创造传奇,它产生于上世纪70年代美国经济增速中枢下降时期,业绩成长有保障的长期型的蓝筹公司深受机构投资者钟爱。

在1971年~2001年30年间,道琼斯指数累计收益为661.23%,而同期漂亮50的平均累计收益则高达1644.94%。(数据来源:国金证券)

中国精选个股、重点投资同样有效。以国金证券的研究为例,在2003年~2012年这10年间,真正能够穿越牛熊周期持续上涨的前30只股票的平均涨幅为1513%,远远超过同期上证指数67%的涨幅。

但另一方面,能够穿越牛熊、持续上涨的标的确实非常稀缺。在2003年~2012年这10年间,这样的股票仅有58只。(数据来源:国金证券)

经济转型期的中国股市步入“美丽30”时代

漂亮50产生于上个世纪70年代初的美国,当时美国经济刚经历了持续了20年的增长并且增速开始放缓,美国股市的概念股神话泡沫也已破灭,有业绩成长保障的长期型的蓝筹公司开始受到机构投资者的钟爱,最终成就了“漂亮50”的投资传奇。

当前中国正面临经济增长中枢下移,未来的方向是少数成长股的结构机会,中国股市正在步入精选个股、重点投资的时期。

汇添富美丽30:选股专家,倾力打造

能否在“美丽30”时代抓住真正的牛股,取决于基金公司是否具有强大的自下而上选股能力。汇添富基金自成立以来始终立足中长期投资,旗下基金已成功挖掘出多只逆市翻倍的大牛股。

汇添富基金研发团队逾60人,人才梯队完整,已实现行业的全覆盖,在行业研究和公司研究有足够深度和广度,善于做出独立研究成果并敢于挑战市场主流观点,与汇添富美丽30强调的投资方式高度一致,有利于把握市场中主动投资机会。(CIS)