

(上接B18版)

我们根据三项目标性指标(主营业务收入增长率、净利润增长率和EBITDA增长率)和两项估值性指标(市销率和市盈率)对全市场非ST上市公司的股票进行秩次分布(如下表所示),将每只股票在各个指标上的得分加总得到总分,按照总分排名形成初级股票池。本基金将采用等权重的方式加权,具体权重为:

表 价值筛选		
	成长性	估值性
权重	60%	40%
分项指标	净利润	主营业务
	20%	20%
	EBITDA	PS
	20%	PE
	综合权重	20%

1) 成长性指标

采用主营业务收入增长率、净利润增长率和EBITDA增长率等指标来衡量公司的成长性。其中,主营业务收入增长率是公司利润增长的先导指标,是分析公司投资价值的主要指标;净利润增长率是反映公司经营状况的一个直接的指标;EBITDA剔除了容易混淆公司实际表现的经营费用,能够清楚反映公司的真正经营状况。

2) 估值性指标

采用市销率PS/市盈率PE作为主要的估值性指标。由于不同行业的PE,PS在市场中所处位置差别较大,通过绝对值比较选股会造成所选的股票过度集中在某几个行业,应此本基金将采用相对PE,PS法来衡量该股票在市场中的变化。

① 估值指标甄别

由于不同行业的PE,PS在市场中所处位置差别较大,通过绝对值比较选股会造成所选的股票过度集中在某几个行业,应此本基金将采用相对PE,PS法来衡量该股票在市场中的变化。

② 行业PE/PS/市盈率PE

其中,个别行业PE,PS为过去五年的平均值(上市未满5年的从上市以来起计算),市场历史PE,PS为过去五年的平均值,市场历史平均值用整体法计算。

③ 对于公司治理结构完善,管理层具有突出的经营管理能力,或者是细分行业的龙头企业,具有确定性地提高企业的,在估值水平的衡量上给予一定的溢价。反之,给予折价。

(2) 定性研究

定量化的财务分析和盈利预测量一些数据指标,忽视了这些指标背后所包含的质量,本基金主要通过对个股的成长持续性和盈利质量进行定性分析,形成对定性分析的补充,形成次级股票池。

① 成长持续性

持续的业绩增长是股价增长的原动力,只有高质量的业绩增长才能使股东的价值最大化。本基金将深入分析上市公司商誉模式,扩张模式,竞争策略来分析公司的成长持续性。

② 公司治理结构完善,管理层具有突出的经营管理能力,或者是细分行业的龙头企业,具有确定性地提高企业的,在估值水平的衡量上给予一定的溢价。反之,给予折价。

(3) 定性研究

定量化的财务分析和盈利预测量一些数据指标,忽视了这些指标背后所包含的质量,本基金主要通过对个股的成长持续性和盈利质量进行定性分析,形成对定性分析的补充,形成次级股票池。

④ 增长的持续性和盈利质量

企业应具有独特的竞争优势,或者拥有某项独断性专利,且这种竞争优势不容易被复制。企业能不断研发与引进新技术,增加核心技术含量,提升了企业的进入壁垒,增强企业的核心竞争力。

⑤ 企业的商业模式是否可以维持企业销售规模和净利润的持续增长,包括产品的市场份额是否足够大,产品是否被模仿,利润率能否随着销售规模的增长而逐渐提高。

⑥ 企业文化,面对广阔的市场空间有较强的市场开拓能力,国内市场份额逐步提高,同时可以使企业打入国际市场,增加销售额。

⑦ 企业在参与购并重组之后,可能提升盈利能力,扩大市场占有率,并且能够有效释放合并后的协同效应。

⑧ 公司管理能力,管理层稳定性,并且管理的能力和配置可以满足企业未来3-5年的发展需要。

⑨ 公司财务状况良好,稳健,资产负债率健康,营运能力和经营效率指标优良。

⑩ 盈利预测

对于成长性出色的中小股票而言,如果每股净利EPS以及每股净利的增长率存在虚构和会摊薄EPS,那么股票将被定价过低,因此,盈利质量的分析成定量化分析后的最重要部分,盈利质量决定了股票的真实收益率,是企业的形成过程以及利润结果的质。本基金将通过对比会计收益和现金流量的匹配程度,来分析上市公司的盈利质量。

⑪ 利润结构方面

企业的利润应该来源于主营业务所创造的利润。企业的主营业务反映企业的核心能力,其所创造的利润具有确定性、稳定性、稳定性和预测性等特征。

⑫ 收入来源式

企业的收入如果大量的来源于应收账款的增加和预收账款的减少,那么未来的收入增长将存在很大的不确定性。

⑬ 经营现金流

企业在经营过程中,同时通过市场获取了相当或较为接近的经营活动现金净流量,对企业的经营和投资者有较高的利润是可靠的,是值得信赖的。通过考察盈余和经营现金保障倍数,来考察会计收益和真实的现金的匹配程度。

⑭ 动态调整

盈利预测修正策略

股票的长期收益不仅仅依赖于实际的利润增长情况,也取决于实际的利润增长与投资者预期的利润增长之间的差异。如果这些公司的利润增速远远超过市场的预期,那么它们就可以给投资者带来高额的回报。

⑮ 基金经理要警惕Columbia Capital预期修正模型(EM)的指标设计体系,通过衡量分析师在调整未来一致预期期间的关心度,人气指数,分析师调高或降低一致预期EPS的幅度大小,预期未来市盈率的倍数等来分析市场的(卖方)分析师对未来的预期和情绪,从而筛选出一致预期看好的股票。

⑯ 动量策略

动量效应是指在一定时期内,如果某股票或者某股票组合在前一段时期表现较好,那么,下一段时期内的股票或者股票组合将有良好的表现。从理论上说,如果上市公司的收益持续增长时,投资者的预期可能是持续性的看涨,那么股票的表现可能产生动量效应。本基金将使用动量策略作为辅助,帮助识别的结构性机会。

⑰ 债券投资策略

债券投资组合的回报主要来自于久期的控制和管理,识别收益率曲线中价值低估的部分以及各类债券价值低估的品种,本基金将围绕对经济周期的识别,通过分析物价指数,货币政策和财政政策,来预测未来利率和利率趋势对收益曲线,在保证流动性和风险可控的前提下,实施积极的债券投资组合管理。

⑱ 久期控制

对债券市场的收益率曲线的动态变化预期,运用分析模型,预测收益率期限结构的变化方式,

选择定期债券配置策略,配置期限锁定收益品种的比例,以达到长期投资收益最大化的目的。

主要有三种配置方式可以选择:子弹策略是将组合债券到期期限集中于收益率曲线上的一某

点;哑铃策略是将到期期限集中于曲线的两端;而梯形策略则是各期限到期的债券所占的比重基本一致。

(3) 债券类别选择

不同的类型的债券在收息性、流动性及信用风险上存在差异,有必要将债券资产配置于不同类型的债券品种以及在不同市场上进行配置,以寻求收益性、流动性和风险补偿三者的最佳平衡点。本基金通过对债市投资特点和盈利空间的分析,均衡配置债券类别。

5. 可转债投资策略

本基金将着重对可转换相应的基础股票进行分析与研究,对那些有着较好盈利能力或成长前景的上市公司进行重点投资,并根据内生收益率、折溢价比率、久期、凸性等因素构建可转债投资组合。当股价不断上升,可转债市价相对于转换价值的溢价不断减少,关注股价的走势以及赎回条款的制度规定,一旦股价满足赎回条款,可以考虑将其转换转成股票或者直接在一二级市场卖出可转债。

6. 权证投资策略

本基金将通过分析权证股票一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

7. 新股申购策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

8. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

9. 基金的资产配置

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

10. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

11. 基金的资产配置

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

12. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

13. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

14. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

15. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

16. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

17. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

18. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

19. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

20. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

21. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

22. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

23. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

24. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

25. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

26. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

27. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化,预期认购新股的中签率和认购收益变动趋势,同时,借助公司投资平台行业研究员的研究建议,预期认购新股的中签率和认购收益,确定合理规模的资金,精选个股认购,实现新股认购收益率的最大化。

28. 其他投资策略

本基金将通过分析新股一级市场的价格的相关因素,如:市场风险收益特征的变化,股票发行政策走向(如扩容节奏、发行量占比、一级市场收益率的差距),新股一级市场供求关系的变化