

谈股论经

从基金报表看投资行为的变化

本周首批 20 家基金公司旗下 375 只基金披露二季报, 尽管数量只占现有基金的两成多, 但从中透露出的一些信息还是值得研究, 从报表的字里行间和数字变化中可看出市场行为的变化。

首先, 基金的仓位颇重。数据显示, 在这 375 个基金中, 有 168 只基金属于主动投资股票方向的基金, 到二季度末这些基金的平均仓位为 79.26%, 较一季度上升 1.17 个百分点。将近八成的仓位, 在目前依然比较严峻的市道中, 属于比较重的仓位。

其次, 基金在二季度还是跑赢

了大盘的走势。数据显示, 这些基金二季度共盈利 216.52 亿元, 较一季度增加 29.38 亿元。一季度末上证指数为 2262 点, 二季度末为 2225 点, 走势微跌, 但基金净值还是盈利。但看基金的盈利, 它只是市值的升水而已, 就像一个人投资者拿 100 万元做股票, 到今年一季度末市值只有 60 万了, 而到二季度末市值升到 66 万元, 说自己在二季度赚了 10%, 自我感觉良好, 但还是赔钱的, 看基金盈利也是这个道理, 要完整地看盈利。

再次, 基民们开始追逐稳定收

益。二季度, 股票型基金遭遇净赎回最为严重, 为 165 亿份, 混合型基金赎回 93 亿份, 而货币基金当季份额规模增加了 242.54 亿份。可见, 基民们开始了资金大搬家, 回避股票而将追逐稳定收益, 不求赚得多, 只求不赔钱。

最后, 基金投资品种大换仓, 在贵州茅台上大家抱团取暖。二季度基金增持的前五大行业分别为: 医药生物制品、电子、房地产、水电煤的生产和供应业、社会服务业; 而减持的前五大行业分别为金融保险、采掘、食品饮料、机械设备仪表和交通运输仓储业。截至二季度末, 这 20 家

基金公司前五大重仓股分别为: 贵州茅台、中国平安、万科 A、保利地产和格力电器。二季度基金增持前五大股票均为地产股及非银行类金融股, 分别为中国平安、保利地产、万科 A、招商地产和中信证券; 减持前五大股票主要是银行股, 分别为招商银行、兴业银行、美的电器、浦发银行和广汇能源。值得关注的是, 近期贵州茅台逆大盘走势而屡创新高, 这与基金抱团取暖有相当大的关系, 而银行股的屡创新低也是与基金的抛售有关, 其背后的意图是什么, 还得拭目以待。

尽管现在基金的二季度报表只出台两成多, 只占少数, 要得出完整的结论还需要等到基金中报出台完毕才能进行, 但是, 现在的基金公司无论从管理模式、盈利模式还是业务类别上有很强的同质性, 这 375 家基金报表的数据还是具有典型的样本作用。要说结论, 本周初证监会投资者保护局出台了一个答投资者 9 问, 其中有段话耐人寻味: “目前的公募基金以开放式为主, 大都随时可以赎回, 因此行为模式有点像个人中小投资者, 值得研究”。这个结论很切中要害! 应健中

避免踩上业绩「地雷」组合为上

中报大幕即将开启之际, 中报业绩预告成为左右个股股价走势的主线之一, 通过新东风选股平台进行统计, 6 月 18 日至 7 月 18 日一个月内, 预减个股 91.4% 下跌, 只有 8.6% 上涨, 平均跌幅为 12.9%, 跌幅超过 20% 的近 100 家, 成为投资者唯恐避之不及的“地雷”。

然而就在大家小心翼翼避免踩雷的时候, 另外一些杀伤力更大的地雷却在身边爆炸了, 让人避无可避, 给投资者带来的伤害更加严重, 而“强力地雷”就是那些中报业绩向下大幅修正的公司。

笔者近期应邀参加左安龙主持的财经访谈时就遇到一位投资人对广联达的质疑, 4 月 24 日公告预计半年报净利润同比增长 30%~50%, 7 月 11 日公告向下修正净利润同比下降 30%~10%, 下调比例接近 80%。更为蹊跷的是, 其股价在公告之前放巨量连续大跌近 30%。这个现象我们 A 股见惯不怪, 但却是成熟资本市场重点打击的恶劣行径。市场监管中这种行为叫做同向交易, 所谓同向交易, 就是好消息出来之前有人买了, 股价涨了, 坏消息出来之前有人卖了, 股价跌了。广联达出现同向交易无非存在两种可能: 第一种是与广联达本身有关, 比如公司内幕知情者的亲戚朋友相关; 第二种和公司没有关系, 但是和市场上早知道消息的机构有关。笔者注意到, 最近半年高达 17 次券商对广联达发布研究报告, 所有结论都是买入、推荐或者增持, 这也说明肯定有机构不断与这家公司联系。公司预减的消息, 不论是上市公司有意或无意透露出来, 都和公司或者个别机构脱不了干系, 都构成了市场的不公平交易。

在监管缺位、治理结构不完善的市场中, 最终还是要我们投资人自己睁大眼睛, 认清本质。仔细分析下来广联达预减地雷我们完全是可以事前规避的。分析广联达的净利润率, 它在去年中报的时候是超预期的好, 曾经高达 45%, 的确是一家盈利能力很强的公司, 所以机构对这家公司的关注度非常高。但后续数据并非如此, 数据清楚地显示, 之后广联达每个季度净利润率都呈逐级下滑的态势, 到今年一季度, 净利润率已经降到 30% 以下, 这种逐级下滑已经三个季度了, 投资人完全可以做充分的准备, 碰到这种利润率不断下滑的公司, 不管泡泡或者故事说的有多么美, 我们保持清醒的头脑, 就不会踩中这个地雷。任何情况下投资人必须学会一点: 自己保护自己。

笔者个人前期也碰到类似情况。7 月 2 日买入永安药业, 下午即遭到环保稽查而致股价暴跌超过 7%, 次日又低开, 两天投资损失超过 10%, 如果全部投资在这样一家公司上, 肯定就不幸挂了, 幸亏当时是配置 16 家公司组合, 即使有这家地雷股, 最后也还能保平小赚出局。

当前根据笔者的分析, 一轮中级别的反弹行情正在孕育, 但最好的入市时机还需有点耐心。如何才能复杂的市场环境抓住行情机会同时又能有效规避风险呢? 明天下午 1:30 笔者将前往曹杨路 500 号 12 楼投资沙龙, 详解近期低估成长的组合投资方案, 有兴趣的投资者欢迎参加。

毛羽 赵晴



■ 银行股应成为股民银饭碗

汤子勤画

黑暗莫过于黎明前

有这么一个小故事, 说是从前有个老和尚, 一天下午, 他将最得意的两个徒弟叫到跟前, 告诉他们: 他有一件东西放在离这几百里以外的一座寺庙的主持那里。老和尚让他们同时出发, 谁先将那件东西拿回来, 谁就是他的接班人——本寺未来的主持。

两个徒弟领命出发。到了下半夜, 大徒弟便找个地方住下, 第二天继续赶路。二徒弟则日夜兼程, 但由于黎明前天黑得伸手不见五指, 辨不清方向, 走了许多弯路, 结果却落在了大徒弟的后面。

黑暗莫过于黎明前。在看不清方向的黑暗里, 与其打疲劳仗, 不如坐下来休息, 养

精蓄锐。眼下的沪深股市, 是不是处在黎明前的黑暗中?

第一, 国际金融危机已发生四年, 人们对未来的利空或多或少也已有所准备或预期。第二, 从国内经济形势来看, 尽管仍处于下滑态势, 但稳增长的措施正在落实之中。第三, 从管理层近期的动作来看, 发展机构投资者, 扩大股市资金供给的措施也在进行。第四, 沪深股市越往下跌越具投资价值。

如果沪深股市到了黎明前的黑暗时候, 我们就不必太过慌张。应当特别当心在恐惧的心理作用下, 不计成本地将便宜筹码拱手让人, 结果却倒在了黎明前。朱铭



看门道

有一位黄女士在 2007 年 11 月相信了一位自称是集团操盘手的指导, 认定亚洲最赚钱的上市行业中石油值得中长线价值投资和长期持有, 她抛弃了手中所有的股票, 用全部 100 万资金满仓买进 2.2 万股刚上市的中石油(601857), 买进价大约在 45 元左右。随后, 中石油一路暴跌, 谁曾想到近五年后的今天, 中石油股价已值 8 元多了, 近期黄女士急着要用钱, 不得已挥泪斩仓, 此时其账户中的资金已不足 20 万元了。

黄女士的教训在哪里? 除了选股不当外, 最大的教训是不该把所有的资金押在一个股票上。股市的风险是很大的, 既有系统性风险(如大盘暴跌), 也有非系统性风险, 往往防不胜防, 在股市中再努力再小心也很难完全避免。有人说, 炒股应集中有限资金做一两个股票。笔者认为, 如果投资者有确切消息肯定目标股必涨, 用“博”的投机概念去赌一把, 那么用大资金全仓买一到二个股重仓出击未尝不可。然而, 大多数情况下, 投资者买股是凭感觉抑或听消息的结果。感觉是主观的东西,

股市病了, 该治病了



人人都知道我们的股市病了, 都会开出一些药方, 但有人说这些都不能解决根本问题。笔者也感到奇怪, 说这些话的人应该想想医生怎么面对病人, 即便病人病入膏肓, 作为医生还必须医治啊! 可以从病理上诊治, 也可从心理上设法, 总不能两手一摊, 自生自灭吧? 可是现实就是如此残酷。

股市极度病态, 股民极度恐惧, 投资者受伤的心一样需要安慰。IPO 停不了吗? 回答从历史中找吧, 但一句市场化就把不停 IPO 打发了, 可以 IPO 还是继续审批, 新股发行每周进行, 股市宝贵的资金继续流向造假公司贪得无厌的血盆大口。为什么说是造假呢?

来看报道, 经过 IPO 审批的公司如何一上市就变脸的。今年 5 月 11 日, 珈伟股份在深交所创业板上市, 上市当日股价大涨 18.45%。然而, 害人的地雷已悄悄埋下。上市不到两个月的珈伟股份 2012 年上半年业绩快速“变脸”: 上半年实现净利润 240 万元至 340 万元, 同比下降 94.12% 至 95.85%。公司今年一季度实现净利润 1800 万元, 以此计算, 公司二季度净亏损约 1500 万元!

2011 年开始光伏行业整体进入“寒冬”。据招股书披露, 珈伟股份 2011 年上半年净利润为 5780 万元, 而全年净利润为 5731.55 万元。由此可推断, 自 2011 年下半年开始, 珈伟股份业绩已经出现大幅下滑, 甚至亏损。业绩下滑在上市前就

已显现, 为何在上市后才披露出来?

最近第一财经专题节目中谈到内地与香港两个上市公司造假案例的对比。一个是“绿大地”的法院判决, 一个是香港证监会重罚洪良国际 10 亿的案例。据港媒 7 月 2 日报道, 经过两年多的艰苦努力, 香港证监会成功迫使财务数据造假上市的公司洪良国际按照停牌前的股价, 将募集的资金退还中小股东, 还严惩保荐机构, 洪良国际的上市保荐人兆丰资本被罚 4200 万港元, 并被撤销保荐牌照, 开创了处理同类事件的先河。当中小投资者从造假上市的上市公司手中拿回自己的血汗钱之后, “保护投资者利益”才不是一句空话。香港股市所树立起来的“三公”标杆, 无疑会成功吸引全球投资者的眼球。

股市生存的基础就是“三公”原则, 对造假公司的宽容就是对投资者的犯罪。再看看绿大地造假是受到什么惩罚的, 我们就知道我们的股市生存环境之差了。绿大地涉嫌欺诈发行股票罪、违规披露重要信息罪、伪造金融票证罪、故意销毁会计凭证罪, 造假上市。绿大地早前由官渡区人民法院所给出的判决结果, 一直被外界冠以“量刑偏轻”的诟病, 其 5 名被告人量刑最重的也仅被判处有期徒刑 3 年缓刑 4 年, 而量刑最轻的只被判处有期徒刑 1 年缓刑 2 年。

股市病了, 原因很多, 要治病是毋庸置疑的。作为第一步, 先停止 IPO, 别让带病上市的公司越来越多, 这总是治病的态度吧? 不然怎么相信你有治病救人的决心呢? 文兴

正确投资应该持仓几个股票?(六)

石油出现的亏损不会构成她的终身遗憾。不相关或关联度较弱的个股、板块的投资不但不会构成连锁反应, 甚至会产生互补效应。比如手中有股票跌停, 同时手中另一些股票却涨停, 行情的逆反不但使投资者损失减少, 还可能降低心理压力, 对股票操作不无裨益。

分散投资, 固然可以分散风险, 但另一方面也有可能减低利润, 因为不大可能所有投资目标都一齐巨幅上涨, 不似集中在某一个牛股中, 所获利润可以甚为丰厚。但投资或投机以保本为第一, 利润只是其次, 分散投资起码不会因个股风险而使资金一夜之间尽付东流吧。

另外我们如果经常追击一些超强势个股, 那么这样的仓位一般就应小一点, 因为风险越大, 投资比例就应越小。

那么如果分散买股, 正确的投资究竟应该买几个股票好呢? 这个问题可以阅读新民晚报本专栏前几周每周六的本系列文章, 答案可以非常方便地计算出来。(待续)陈晓钟

本版观点仅供参考