

手握两千亿 基金喊“底”不加仓

上证指数击穿2700点,基金经理的“底部”呼声日渐强烈。不过,若你以为基金经理们狂喊“底部”的背后,会是大手笔的抄底,那事实将令人失望。据粗略统计,目前偏股型基金手握两千多亿的“弹药”,但基金经理对加仓A股却普遍持观望态度。

一位基金经理坦言,从理性的角度看,A股确实已经到了该布局的合理位置;但从感性的角度看,A股波动屡出预料,现在加仓究竟是“先知”还是“先烈”,谁也不敢下定论。

喊“底”雷声大

A股估值跌至历史底部,是支撑基金经理们喊“底”的最大底气。截至6月10日,用整体法测算的全部A股市盈率为16.78倍,按年度排序,处于历史最低水平。其中沪深300指数市盈率为13.26倍,为该指数2005年诞生以来的最低值;中小板市盈率为35.1倍,也仅高于2008年的大熊时期

对于这种历史最低水平的估值,华富基金就表示,虽然市场恐慌情绪依旧,短期市场受情绪影响波动会较大,但目前的平均估值提供了充分的安全边际。通胀见顶,政策趋缓是大概率事件,市场下行空间有限,建议投资者保持乐观,耐心等待底部的到来。

而在CPI上,许多基金经理的预期也逐渐走出悲观。上海某基金经理表示,从目前的迹象来看,虽然CPI短期难以看到“拐点”,但在宏观经济下滑,国外输入性通胀压力减缓等影响下,CPI的上行趋势已至强弩之末,未来几个月将呈现窄幅波动格局,并不排除四

季度显著回落的可能。而在此背景下,基金经理们对紧缩货币政策有所松动抱有较大期望。

加仓雨点小

多家基金研究机构的仓位测算报告显示,5月以来,偏股型基金仓位已大幅下降,持有的现金则不断增加。根据国信证券公布的基金仓位粗略计算,偏股型基金可供加仓的“弹药”达两千多亿。股票型基金最高仓位理论上能达到95%,则加仓空间为16.27个百分点,以一季度末9117亿的股票型基金规模计算,可供加仓金额将达到1483亿;混合型基金多数仓位上限为80%,则加仓空间约为10个百分点,以一季度末6548亿基金规模粗略计算,则可供加仓金额约为650亿元。二者合并后粗略计算,偏股型基金可供加仓的金额超过两千多亿。

但粗算约两千亿的加仓“弹药”,却并未在基金经

理们勤喊“底”中积极入市。与此相反,据了解,许多基金除了调仓上偶尔有些“小动作”外,主要仓位近期并无明显波动。

某基金公司股票投资总监指出,喊“底”是一种态度,是基金经理们理性的判断,但要落实到具体投资行为,则需要诸多不确定性因素消除后,才会放心进行。他认为,虽然市场已经有较大幅度回落,个股的泡沫也得到明显挤压,但潜在的负面因素依然不可忽视。在这种复杂环境下,基金经理们宁可谨慎一些,持币观望。

政策是关键

除了低估值外,支撑基金经理喊“底”信心的宏观经济下滑止步,通货膨胀见顶回落以及紧缩政策逐步宽松的三大预期,其实尚存不确定性。也就是说,虽然在A股持续下跌中,基金经理们看到了一丝光亮,但这究竟是“曙光”还是“暮色”,

却谁也无法下定论。这是阻止基金经理出手“抄底”的另一个重要原因。

三大预期的不确定性中,尤以“紧缩政策逐步宽松”为最,而这恰恰是基金经理们预期A股触底反攻的最大“底牌”。一位基金经理直言不讳地表示,在熊市背景下,A股目前的波动更多受制于政策变动而非估值变化,每逢政策面有趋势性变化,都会引发A股的短期剧烈波动。如果紧缩政策果能在经济下滑、通胀见顶的情况下有所放松,无疑会触发A股一轮较大幅度的反弹,但如果预期落空,则A股遭受的打击也同样沉重。因此,预期中的投资机会能否到来,最关键还是在紧缩政策能否如预期中的有所放松,但这一点,恰恰在基金经理预测能力的范围之外。因此,从控制风险的角度而言,基金经理敢于喊“底”却不敢大举加仓,也是在当前复杂情况下的无奈之举。(李良)

主力动向 A20版

基金看台

调整市抗跌能力凸显 南方基金排名持续攀升

股市上涨比拼绝对收益能力,股市调整较量净值抗跌能力。南方基金旗下基金凭借“抗跌能涨”的净值表现,长中短期业绩排名持续攀升。截至6月3日,南方旗下基金最近两年平均业绩位居行业前1/2,近一年升至前1/3;今年以来,股基平均增长率为-9.97%,而南方股基平均业绩超额收益为2.49%,5只股基排前1/3,南方隆元成为仅有的4只取得正收益的股基之一;过去一月,股基平均收益率为-3.85%,南方8只股基有5只排同类前1/3,南方绩优表现最好,超额收益达2.37%,排242只可比股基第十。

专家表示,南方基金业绩的持续向好得益于其去年进行的大力度的投研再造。如南方绩优基金该基金今年2月17日增聘研究总监史博为基金经理,截至5月底,其排名从年初的第160名升至第54名。

泰达宏利基金 推出网游掘金海外掘金热

6月13日起发行全球新格局基金的泰达宏利基金公司,目前在官网(www.mfcteda.com)推出主题为“掘金”总动员的网游掘金,在向投资者普及全球金融知识、介绍海外投资热点的同时提供了丰厚的奖品。游戏上线不到一周,吸引了数千名投资者的关注与参与。

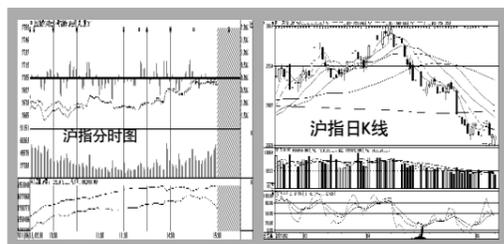
光大增利出色业绩 激发投资需求

截至6月3日,光大保德信增利收益债基过去3个月,过去6个月的收益率分别达1.84%、3.46%,在73只债基中分别排第二、第一;过去一年收益率10.34%,排第一。出色的业绩激发了基民投资需求。截至6月4日,该基金居该公司产品“网上直销基金周排名”中第一。

一语中的

今日交易提示:●黔轮胎A10转5派0.5,大族激光10转5派2.5,华力创通10转10派2,以上股权登记 ●北京城7440.79万股改股上市
合同投资:●聚光科技拟5亿建物联网产业基地 ●壹桥药业1.1亿收购养殖资产康美药业15亿建设西药材基地 ●鑫科材料拟6.66亿建12万吨铜杆项目 ●中昌海运子公司3.78亿收购 ●盐湖股份32亿美元开发加拿大盐湖
定向增发:●长园集团拟7.52元/股定向发行1亿股,募资7.75亿元用于扩大高端产品规模 ●粤高速拟4.93元/股定向发行5.66亿股募资28亿,溢价7倍收购广珠交通 ●东方园林拟7.55元/股定向发行1800万股,募资22亿
资产重组:●富临运业并购条件不成熟,终止筹划重组事项 ●福成五丰估值闹分歧,终止资产重组
增持减持:●航天证券股东上海久联6322万转让6000万股 ●东方证券股东上海教育发展公司3375万分拆四笔挂牌转让2000万股 ●凯迪电力控股股东凯迪控股6月10日减持1739万股
股权激励:●科达机电在现金购入恒力泰51%股权后,又计划购买另外49%的股权,两笔交易合计作价7.91亿 ●中国电子信息产业集团3.15亿挂牌转让中国有线45%股权 ●普鲁药业收购3380万购入新花城生物20%股权 ●阿继以全部资产和负债以及非公开发行的股份,购买佳木斯电机股份100%的股权 ●三安光电拟1280万转让参股子公司神光新能源全部股份,控股子公司日芯光伏拟3000万参股神光新能源 ●慈文紫光数字影视2901万挂牌转让25%股权
其他:●普洛股份检查发现问题,被证监局责令整改 ●大华农与上海兽医研究所签订战略合作协议 ●ST金城临时全面停产 ●ST零七发布异常波动公告,“矿产”注入几无可能 ●恒运电价上调增收1933万,全年业绩将明显提高

A股盘面出现两大异动



周一A股市场再度上演探底回升,主要股指重心略有下沉,沪指盘中再度创出本轮调整新低。两市成交1212亿元,较上周五萎缩近一成三。另外,中小板指收市跌0.29%,创业板指则逆势涨0.65%。

消息面上,美股道指近九年首现6周连跌,专家称6月CPI涨幅可能破6%,建行拟发行不超800亿元次级债等周末不利消息压制,加上今日即将公布5月份宏观经济数据,市场整体表现十分谨慎。虽然股指重心有所下移,但两大乐观信号已经浮现。

一是,创业板的异动。继上周五创业板指收出十字星后,昨日该指数在10:15后突然发力,短短半个小时内涨幅超过2%,其后虽然略有回落但仍保持强势,成为两市唯一以红盘报收的指数。从6月3日开始,机构在中小板中已经呈现净买入。由此来看,后市中小板个股超跌

反弹值得期待,而一旦中小板个股活跃,提升盘面的赚钱效应,大盘的阶段反弹也有望就此展开。

二是,量能明显异动。与前几次下跌以及上周五相比,两市成交明显萎缩,沪市单日成交勉强突破700亿。同时分时图上,沪指调整缩量上涨放量来看,技术反弹条件日益成熟。

技术上,从均线系统走势来看,目前沪指60日线乖

离率较大,短期技术上有修复要求。虽然沪指盘中再度创出调整新低,但收盘再度回到2700点上,且伴随着成交量异动,短期技术反弹信号初现。由于午后拉升略显急促,今日早盘仍有回落的可能,指数上今日关注2685点支撑和2710—2720区域压力,同时继续留意权重股和成交量的配合情况,仓位仍不可超过七成。(中证投资 张索清)

个股利空遭夸大

最近大盘阴跌探底,个股基本面稍有不利信息,股价都出现比较夸张的下跌。昨日,伊利股份因基本面出现负面传闻,股价迅速作出反应并封至跌停;停牌2月之久的福成五丰也因终止重组公告,股价大跌;华新水泥由于大股东减持,股价也出现

连续下挫。这种放大的下跌反映了部分投资者恐慌心态依旧,同时也说明持仓机构卖出的决心,通过这些噪音,我们可以判断,市场还缺乏转好的心理条件。(山东神光金融研究所 刘海杰)

指点迷津

大盘近期在底部运行,A股的整体估值水平也已接近历史底部,加上目前流动性收紧,在这种背景下,业绩稳定增长、现金流较为充裕的低市盈率个股值得关注。

据统计,有24家上市公司满足下列条件(如左表所示):1、近三年来每年净利润

钱途漫步

在今年通胀高企,股市动荡的背景下,投资者开始热衷于低风险理财产品,一向不显山露水的保本基金凭借其“退可安心保本,进可分享收益”的特点备受投资者青睐。

天相投顾数据显示,2005年运作的4只保本基金在上证指数下跌8.33%的环境下,整体净值增长9.27%;而2006、2007和2009年牛市行情下,保本基金整体取得64.34%、64.95%和13.90%的收益,体现出善守能攻的优势。

优异的市场表现也令保本基金的发行风生水起。数据显示,今年已成立的9只保本基金中,平均募集规模达25亿元,高于同期新基平均不足18

在底部寻找高含金量个股

增长率均超过30%;2、今年的中期业绩预告增长或者未公布预告;3、2010年度每股经营性现金流在0.5元以上;4、动态市盈率在30倍以下。

这24家公司综合条件最好的公司为永泰能源和华孚色纺,前者的近三年净利润增长率非常高,分别超过3

倍、1倍和15倍,同时今年中期的业绩预告,每股经营性现金流也超过1元,稍有遗憾的是股价和动态市盈率稍偏高一点;后者的近三年净利润增长率分别达到104%、5755%和153.59%,今年中期业绩预告且动态市盈率较低,仅为16倍。

震荡市优选保本基金

亿的首募规模。据悉,兴全保本基金也获监管部门核准,将于近期公开募集。面对众多同类产品,投资者该如何选择并打理好保本基金呢?

首先,要仔细了解不同保本基金的特点。保本基金的差异性表现在保本策略和在保本范围上:有的采用CPPI策略,用债券投资的收益作为可以损失的风险资本;有的则采用基于期权的OBPI策略,嵌入了“可转债”基因;有的保障比例为投资本金的100%,有的则低于或略高于100%。

其次,要关注基金公司的品牌和基金经理的过往业绩。要选择具有专业稳定的投研

团队,旗下产品过往业绩稳健的基金公司的保本基金。

最后,对投资区间内可能出现的短期波动不要过于担心。由于有的保本基金只在募集期内认购且持有至保本到期期的基金资产提供保本承诺,在保本期内当其风险资产出现下跌时基金净值也有可能为负。若此时赎回基金,将不能享受到约定的保本承诺。

(全球兴业基金 田雨松)

兴全保本 混合型证券投资基金 即将发行! 兴业全球基金 基金投资专家

业绩稳定增长且现金流充裕的低市盈率个股

代码	简称	净利润同比增长率(%)			中报预告	每股现金流(元)	收盘价(元)	动态市盈率(倍)
		2008	2009	2010				
600167	永泰能源	351.58	111.86	608.90	预增	1.263	24.16	27.25
600458	时代新材	35.53	102.18	108.86	预增	0.740	18.37	27.91
002012	凯恩股份	250.81	146.21	73.31	预增	0.68	12.67	23.07
002024	苏宁电器	48.09	33.17	38.82	预增	0.95	12.10	18.85
002029	七匹狼	72.50	33.27	38.87	预增	0.82	31.90	17.81
002042	华孚色纺	104.30	675.4	163.59	预增	0.93	22.82	16.03
002304	洋河股份	88.29	68.71	75.88	预增	8.63	110.00	21.13
002543	万和电气	102.04	151.09	47.78	预增	0.60	23.18	20.15
000423	东阿阿胶	39.47	36.38	48.72	-	0.97	41.86	25.46
000568	泸州老窖	63.70	32.18	31.79	-	0.97	45.19	17.58
000679	大连友谊	328.28	37.19	37.55	-	3.536	12.49	26.09
000789	江西水泥	48.16	34.90	131.91	-	2.00	13.94	15.88
000979	中弘地产	57.54	460.38	162.51	-	1.12	6.73	14.33
601717	郑煤机	136.24	31.06	40.00	-	1.23	32.76	19.93
300184	福安药业	751.81	88.41	35.81	-	1.06	31.42	28.99
600983	合肥三洋	69.06	79.79	48.18	-	0.92	10.97	15.95
600480	凌云股份	41.93	82.06	32.72	-	0.83	13.04	18.99
600729	重庆百货	61.36	148.43	30.50	-	4.17	42.30	16.22
600741	华域汽车	294.50	52.63	64.19	-	1.74	10.08	8.33
600742	一汽富维	295.02	87.18	60.84	-	0.80	25.99	11.78
600794	保税科技	105.86	54.03	40.46	-	1.15	14.29	16.18
600282	北方股份	43.32	30.07	49.29	-	2.16	18.63	22.75
600322	天房发展	117.05	39.20	44.60	-	0.90	5.02	22.98
600385	盘江股份	367.58	83.22	35.88	-	1.041	29.51	19.83

今日发行新股申购指南

简称	申购代码	申购价	发行量	网上发行	申购上限	发行市盈率
洲明科技	200232	18.57元	2000万股	1601万股	1.6万股	28.14倍
金城医药	300233	18.60元	3100万股	2500万股	2.5万股	22.68倍
开尔新材	300234	12.00元	2000万股	1600万股	1.6万股	30.77倍