

# 守望蓝筹 基金重新抱团取暖



估值水分颇多的中小盘股在2012年伊始,再度遭遇“滑铁卢”。市场加速“赶底”之际,众多中小盘股集体暴跌,其杀伤力远比指数的下跌来得猛烈。在一家大型基金公司的投研负责人看来,最近的市场表现亦再次证明,估值的均值回归是资本市场永恒的旋律。在市场持续探底的背景下,基金经理再度采取了“抱团取暖”、一致趋同的投资策略:回归价值投资、守望大盘蓝筹股。

## 利空因素不少

新年伊始,市场期盼的“开门红”并没有如期上演。在一系列潜在利空因素之下,A股呈现出加速“赶底”的迹象,高估值的中小市值个股遭遇重创。2012年第一周,创业板指下跌8.29%,再度创下新低,中小板指跌幅亦达到了5.90%。在银行等低估值大盘蓝筹股的支撑下,大盘指数跌幅较小,上证综指下跌1.64%。板块方面,上周跌幅最大的农林牧渔、医药生物、餐饮旅游、电子、信息设备、信息服务、机械设备等行业跌幅都在6%以上,表现较好的是银行和家电。

在天治基金宏观策略分析师寇文红看来,市场的下跌源于短期内利好因素屈指可数,而利空因素却很多,其中包括:元旦期间降准准备金率的预期落空、对2012年全年信贷增速低于预期的担忧、对经济增速进一步下滑的担忧、对CPI抬头的担忧、对地区局势的担忧、对欧债经济前景和银行业安全的担忧等等。

由于中小板、创业板在新年首周遭遇深度调整,以成长股、新兴产业为主要投资标的的部分股票型基金亦难以幸免,个别基金在短短三日净跌幅超过了7%。

## 回避中小盘股

尽管中小盘股跌幅已经很大,但就估值水平而言,依然存在调整空间。

据银河证券统计,考察纳斯达克的估值分布可以看出,仅20%左右的股票市盈率高于20倍,市场估值中值大约在10倍左右。对比之下,我国中小市值板块中,无论是从绝对估值的水平,还是从不同估值区间的占比情况来看,都远远高于美国。其中,有近70%的中小市值股票的PE在20~50倍,仅25%股票的估值在20倍以内。

在银河证券看来,未来中小市值股票将出现非常显著的估值分化现象,多数所谓成长股的估值中枢将面临显著下降的可能。在这样的大背景下,配置中



上证金融指数近期走势 制图 李荣荣

小市值股票时需要更加重视对于其业绩实际成长性的基本面研究。

鹏华基金机构投资部总经理冀洪涛认为:“当前的市场总体估值不高,只是存在部分结构性泡沫,中小市值股票仍有适当的调整空间。”冀洪涛同时提醒投资者关注2011年年报业绩压力,因为投资者自年初以来对部分行业和上市公司的预期就不断向下调整,“这种情况,我们更要小心”。从板块来看,银行、交通运输、化工和地产板块继续下跌的可能性不大,但地产板块只能作为博弈性机会。

天治基金宏观策略分析师寇文红也认为,中游强周期性行业、下游高估值股票、中小盘和创业板继续挤泡沫的过程还没有结束。建议近期继续耐心等待,配置少量低估值大盘蓝筹股,回避业绩预期不佳的强周期、高估值股票。

## 回归价值投资

在经济增速下滑,市场持续探底的背景下,基金经理的投资策略再度趋同:回归价值投资、守望大盘蓝筹,同时规避高估值的中小盘个股。

“过去市场参与者大都喜欢炒股票,现在惩罚开始兑现了。”广发基金朱平说,过去经济火热的时候,放杠杆吹泡沫,资产价格大幅上升,感觉谁都能分一杯羹,无论什么企业每年业绩都会

增长,现在问题就出来了。“前两年大家也热衷炒概念炒主题,比如奥运概念、世博概念,还有区域性主题等,有一个故事,钱就往一个方向堆。所谓的主题投资太不严谨了,投资不是这样做的,真正投资是要看盈利,看企业的盈利能力、增长速度、产业链特点、公司是否诚信、现有产品和将来产品上市的速度和质量、公司的经营能力,还要看有没有进入壁垒。”

从今日投资财经资讯对2012年一季度基金经理调查结果来看,多数基金经理对大盘蓝筹股关注度有所提升。其中,38%的被访者认为未来六个月大盘蓝筹股表现值得看好;52%的被访者未来六个月看好金融、地产类股票。

博时基金的马乐认为,虽然盈利增速仍未见底,但估值有望率先反弹,建议关注估值较低的金融地产等早周期板块。

国投瑞银基金的孟亮表示,金融地产指数今年的表现可能会优于其他行业,一方面以银行为代表的金融股在一季度的业绩增长比较确定,在其他行业增长压力较大的背景下显得尤为突出;另一方面,目前管理层已经释放了明确的政策微调信号,流动性紧张的局面在边际上不断缓解,不排除进一步宽松的可能,这对稳定市场特别是金融股的估值修复起着积极作用。

快报记者 吴晓娟

## 相关新闻

### 基金上周大幅加仓

根据国都证券基金仓位监测模型测算,上周开放式偏股型基金的平均仓位为76.57%,相对前一周上升了2.53个百分点,剔除各类资产市值波动对基金仓位的影响,基金整体主动加仓3.35个百分点。

上周测算的61家基金管理公司全部选择了主动加仓,其中分别有26家基金的主动加仓幅度在0至3个百分点之间和3至5个百分点之间,此外,还有9家基金的主动加仓幅度在5个百分点以上。

快报记者 涂艳

### 私募紧盯银行股

在目前悲观的市场环境下,仓位相对灵活的私募表示,一方面要做好功课,选好潜力板块逢低布局;另一方面,对于为数不多的一些热点要重在参与,力争盘活资金。

南京摩通投资的魏宇阳认为,只有当市场产生了持续性较强的热点,大盘才有望走出力度较大的反弹。“2012年的第一周,大盘继续下跌创下新低,中小盘股成为杀跌的主力,这比较符合我之前的预期。”魏宇阳说,“但同时我发现,在大市低迷的情况下,银行股却蠢蠢欲动,反映了主力资金对政策的良好预期,于是果断买入了几只银行股。”

“银行股能否在本周持续走强,是判断短期行情最关键的因素。”魏宇阳认为,如果本周央行能降低存准率,大盘能在金融股的带领下出现反弹。但令他最为担心的是外围市场的情况,他说:“美元指数仍继续走强,这会给大宗商品带来很大压力,一旦大宗商品出现快速下跌的行情,外围股市也将跟随大跌,A股市场难免继续探底。”

在具体操作计划方面,魏宇阳表示,一旦银行股上涨乏力,就必须马上离场。“目前做好风险控制是最重要的,对于热点板块,我们只是重在短线参与,并没有中长期持股的打算。现在的首要任务是保证资金有良好的流动性,不能轻易被套牢。”

综合

### 海思科今日申购

海思科本次网上发行数量为3210万股,发行前每股净资产1.77元,发行价确定为20.00元/股,对应市盈率为32.87倍,申购日为1月9日,申购代码为002653。公司主要从事化药制剂及原料药的研发、生产、销售,在高端肠外营养药、肝胆疾病用药和特色抗感染用药方面具有较强的市场竞争力。

综合

### 大小非减持意愿下降

伴随个股价格的走低,大小非减持意愿明显下降,上周大宗交易系统仅成交9.65亿元,环比下滑近70%。但由于市场恐慌情绪再现,大宗交易卖方也不计成本的卖出,上周大宗交易平均折价率高达8%,环比上升60%。

上周两市大宗交易22只个股仅成交1.59亿股,相比于前一周的3.96亿股缩水近6成;成交次数仅28笔,较上周的147笔,下滑幅度达81%;日均成交金额亦从前两周的8.14亿元、6.36亿元大幅回落至3.1亿元。

快报记者 王晓宇

### 天天出彩

#### 体彩22选5(12008期)

中奖号码:03 06 13 16 21  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 35注 15795元

#### 体彩排列3(12008期)

中奖号码:8 2 4  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列3直选 6804注 1000元  
排列3组选3 0注 320元  
排列3组选6 10178注 160元

#### 体彩排列5(12008期)

中奖号码:8 2 4 6 1  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列5直选 55注 100000元

#### 福彩3D游戏(2012008期)

中奖号码:4 9 7  
奖等 江苏中奖注数 每注金额  
单选 1345注 1000元  
组选3 0注 320元  
组选6 3070注 160元

#### 江苏快3玩法2012年1月8日

销售额:13097692.00元  
中奖注数:166693注  
中奖金额:7206163.00元

#### 体彩7位数(12005期)

中奖号码:4 8 1 2 7 2 0  
奖等 中奖注数 每注金额  
特等奖 0注 0元

#### 福彩15选5(2012008期)

中奖号码:4 7 8 11 14  
奖等 中奖注数 每注金额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 199注 2009元

#### 福彩双色球(2012004期)

红球号码:1 5 10 11 21 23  
蓝球号码:16  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 4注 11250000元

#### 足彩“4场进球”(12002期)

中奖结果:21213030  
奖等 中奖注数 每注金额  
一等奖 3注 218855元

#### 足彩“6场半胜负”(12002期)

中奖结果:103303133333  
奖等 中奖注数 每注金额  
一等奖 15注 208778元

#### 足彩“胜负游戏”(12002期)

中奖结果:00303333103333  
奖等 中奖注数 每注金额  
一等奖 129注 598566元  
二等奖 3793注 3883元

### 体彩鸡毛信

今晚大乐透奖池2.39亿!

1月7日,体彩超级大乐透第12003期开奖,当期中出一等奖2注,每注奖金867万元,分别为北京市、浙江省中得,今晚超级大乐透继续开奖,奖池为2.39亿元,敬请关注。(苏彩)

## 上周41家公司发布业绩预告 仅三成公司预增

2012年首周A股表现不济,而市场最为关注的2011年年报预告情况同样让人大失所望。数据显示,上周一共有41家公司发布业绩预告,其中预增的公司只有12家,占比仅三成。而去年同期发布的业绩预告中,预增家数超过50%。

大智慧财汇数据显示,在41家新年发布业绩预告的公司中,预增公司只有12家,占比29%;而去年同期发布业绩预告的39家公司中,预增的有21家,占比为54%。不过从另一方面看,今年发布业绩预告预降的公司家数却是大幅增加。数据显示,今年发布预降公告的公司已有18家,占比46%;而去年同期仅有6家公司发布预降公告。从预增的“成色”上看,也远

不如往年。数据显示,首周预告中预增幅度最大的公司为\*ST申龙,预增幅度高达480%,不过这都归结于重组扭亏,而第二名TCL集团预增幅度仅有120%~150%。再看去年同期,预增前三名都在200%以上,最高的华丽家族预增430%~480%,而且没有一只ST股。

“未来中小市值股票将出现非常显著的估值分化现象,多数所谓成长股的估值中枢将面临显著下降的可能。”银河证券首席策略分析师孙建波表示,我国成长性股票的估值水平过分高估的现象非常严重,而业绩的实际成长性究竟有多好是值得怀疑的。也有分析人士认为,由于管理层对分红制度进行改革,因此不排除部分上市公司大幅提

高分红预案。不过分红和高送转每年都会炒作,如果上市公司业绩无法跟上,要想出现大面积提高分红比例也很困难。

分析人士认为,尽管2012年首周年报预告情况不佳,但机会总不会一点没有。从历年的年报披露规律来看,上市公司选择的披露时间总是暗含玄机的。“统计发现,如果当年年报披露时间比上一年提前或者滞后60天以上,那么该上市公司策划重大事项的可能性较大。”长江证券研究员夏潇阳表示,“从投资机会看,年报披露时间提前的股票,因为如果一家上市公司的年报披露时间滞后,还有可能因为该公司需要更多时间来筹划披露工作。”

快报记者 赵士勇

## 最新业绩预告

### 三安光电预增逾110%

三安光电今日披露的公告显示,公司2011年度所实现主营业务净利润比上年同期有较大幅度增长。经公司财务部门初步测算,预计2011年度净利润同比增长在110%以上。三安光电2010年净利润为41926.50万元,据此计算,公司2011年全年净利润将超过8.8亿元。

快报记者 徐锐

### 3公司预增逾50%

勤上光电今日发布2011年度业绩预告,预计全年实现盈利1.22亿元至1.3亿元,同比增长50%至60%。安洁科技今日也发布业绩预告称,2011年度公司业绩较上年同期增加55%至75%。浙江广厦今日也发布年度业绩预告,公司2011年净利润同比增长50%以上。

快报记者 翟敏