

基金经理揭秘券商研报潜台词



资料图片

“拐点:不景气的时候我会一直说呀一直说;可期:我觉得有戏,但又怕它突然没戏了……”昨天,新浪微博认证为“泰达宏利基金公司量化投资负责人王咏辉”用大白话告诉你券商发布的各类研究报告的含义与使命。据了解,王咏辉现任泰达宏利基金公司旗下多只基金的基金经理。

研究报告本来是专业机构经过调查得出公司的经营前景,并为投资者提供建议的报道,但目前机构研究报告的有效性却广受诟病。

“我翻多或者翻空翻晚了”。而当“股价回归理性”时,其实该股已经“跌得只剩下裤衩了”。

读懂研报有诀窍

“这是一位看了N篇研报最终觉得不太靠谱的基金经理的吐槽,实话实说啊!”一位券商人士评论道。而网友“Ashu-ra-alaya”表示,“研报的精髓在于体现华丽的汉语,这就是专业术语、行业黑话。”

根据wind资讯统计,在2010年底券商推荐的129只金股中,2011年仅有五只个股出现总体上涨,占推荐比例达3.88%,这再次说明,券商花费大量心血

研究推荐的个股表现低于市场的平均表现。但分析人士指出,这并非证明券商不努力,只是他们一贯喜欢追随“主流”,而大家都预测到的往往是错误的。

“券商饭碗来自例如基金或资产管理公司之类的买方,谁知哪个买方大佬买了什么股票,而你在唱空,这不是找死吗?”一位财经界人士表示,“读懂研报更需要‘专业’水平。”不过这位人士也总结了一些看懂研报的诀窍:“当他们看好大盘股、蓝筹股就是看空市场,看好某行业里的稳健龙头就是看空该行业。”

快报记者 赵士勇



研报潜台词

“我们维持近期‘谨慎乐观偏乐观’,每次听到这个,我们都会心地笑了。”微博网友“jack-yzhong”说道。实际上,券商、基金、投资公司等机构每天都要公布大量的研报,其中用到的术语也都是大同小异,不少投资者感

觉大多数研报读完也不知道到底想表达什么。而王咏辉的总结让不少人恍然大悟。

王咏辉称,比如不少研报中对于某公司或行业前景会经常用到“静待、有待、尚待”,其实意思就是“我觉得没戏了,不好意思直接说”,而“可期”的意思是“我觉得有戏,但又怕它突然没戏了”。而上市公司业绩“超预期”的潜台词是,“饶了我吧,别回去找我当时的预期是啥了”。在某公司的投资价值上,研报中经常出现“值得关注”的表述,其实意思是“应该买或者卖,但是我也不知道该怎么买还是该卖”。“上升或者下降趋势确认”的意思是

相关新闻

证监会查处首例持牌分析师“抢帽子”案

昔日风光的持牌分析师,因“抢帽子”违法所得32.58万元断送了职业前途,被没收违法所得、100万元罚款及5年市场禁入。

2月20日,证监会通报了对时任海通证券机械行业首席分析师叶志刚以“抢帽子”交易方式操纵市场案查处情况。这是第一起证券公司行业分析师利用职务便利从事“抢帽子”操纵案件。

经查,叶志刚于2006年1月

进入海通证券研究所工作,2008年4月被聘为该所首席分析师五级,职责是从事机械行业研究,撰写研究报告。2006年9月至2009年4月期间,在海通证券研究所将叶志刚所撰写的研究报告发送给客户前,叶志刚利用本人及所控制的刘某、任某某证券账户,多次买入研究报告所推荐的厦工股份、中联重科、华仪电气、云内动力等12只股票,并在研究报告发送后卖出这些股票,从中获利。

证监会有关部门负责人表示,本案是典型的“抢帽子”操纵市场案,其特点是证券公司行业分析师利用职务便利从事“抢帽子”操纵。本案中,叶志刚作为海通证券机械行业首席分析师,知法犯法,且不主动配合调查工作,甚至联系相关人员串供,应依法予以严惩。该负责人表示,叶志刚案因案值未达司法移送标准,故未移交司法。他透露,叶志刚对其违法行为深感后悔。

快报记者 马婧好

看好今年行情 险资欲加仓

春节过后,部分保险机构相继召开内部投资策略会议。据了解,尽管各家公司仓位不同,但从投资情绪上来看乐观者居多。多家已经“定调”的保险机构人士认为,今年A股行情好于去年,并将上调股票投资的仓位。

从受访情况来看,目前,几家主流保险机构的权益仓位大致在8%至12%之间,距规定上限的25%尚有较大空间,去年被业内戏称为“空头”的新华保险,仓位水平甚至远低于8%。可以说,目前保险资金整体仓位水平

处于中等偏下,多家保险机构透露,今年拟整体提高权益仓位水平两至三个百分点。

“虽然我们的仓位在同业中并不算低,但我们今年还是挺乐观的。”一家保险机构投资部人士坦言,外围环境转暖,预计今年A股行情好于去年,甚至可能会超预期。“央行再度下调存款利率,说明政策有望向稳增长倾斜,对近期在2350点盘整的股市来说,是一个很好的向上突破契机,有利于A股继续走强。”

虽然受访的保险机构多数

看好中期反弹,但他们亦表示,短期调整难以避免。“毕竟2400点上方是成交密集区,向上突破不会一蹴而就。本周一股两市低开,就充分说明了市场这一特征,暴跌难大涨亦难。因此我们认为,持有尚未启动的个股,不失为一种策略。”

选股上,大部分受访保险机构计划逐步买入蓝筹股。“我们将从市盈率低于20倍、尚未启动的沪深300成份股中寻找标的,逐步买入。”甚至有受访保险机构坦言,一定程度上也看好低价

蓝筹地产股。“选择市盈率在20倍以下的低价蓝筹股,主要是响应证监会主席郭树清关于沪深300等蓝筹股出现罕见投资价值的一番讲话。加上汇金增持银行股和产业资本在二级市场纷纷增持,这些都表明市场上涨已经众望所归。”一位保险投资经理对记者说。而看好低价蓝筹股的理由则是,“央行下调存款利率,表明微调预调的方向已经转向相对宽松,而受益于资金面宽松最直接的行业就是房地产。”

快报记者 卢晓平

名词解释

抢帽子

所谓“抢帽子”交易是指证券公司、证券咨询机构、专业中介机构及其工作人员,持有相关证券,并对该证券或其发行人、上市公司公开作出评价、预测或者投资建议,以便通过期待的市场波动取得经济利益的行为。

QFII出现净申购 外资机构 资金紧张局面缓解

去年四季度以来,持续受到压力的外资机构的资金状况出现了转好的迹象。来自理柏最新发布的基金透视报告显示,截至1月末,QFII中国A股基金的规模出现净申购,这预示此前紧绷的资金链条出现明显缓解。

根据最新发布的数据,截至1月末,纳入统计的QFII中国A股基金的规模相比月初增长了4.93%,达到93.23亿美元,而1月初的数据为88.85亿美元,这意味着过去连续数月的资产萎缩趋势得到初步扭转。更为关键的是,QFII中国A股基金出现了净申购。虽然幅度不算太大,但对此前持续遭受资金紧张和业绩下降压力的QFII基金而言,无疑是个好消息。

快报记者 周宏

一批基金公司 缓发年终奖

股市行情惨淡,基金公司很难独善其身,一些基金公司至今仍缓发去年年终奖。南方一家大型基金公司的人士透露:“年终奖还没发,看去年的业绩和现在的行情,缩水是肯定的。”据了解,上海也有不少基金公司缓发了去年的年终奖。有业内人士分析称,缓发年终奖一方面是在全行业的降薪潮中观望;另一方面,基金缺乏赚钱效应,在金融行业薪酬比拿钱已不明显,缓发意在减少节后拿钱走人找新东家的冲动。

《证券时报》

龙虎榜

看重隐性重组概念 机构买入恒泰艾普

龙虎榜数据揭示,虽然上周末降准利好兑现,但昨日机构并未急于参与交易。纵观沪深主板、中小板及创业板龙虎榜数据可以发现,与上周末机构席位的活跃表现相比,周一几乎没有大规模买进或卖出的协同动作,仅有部分单兵作战的机构试探性地买入或抛出部分个股。

其中,一家机构买入恒泰艾普1522.46万元,占该股当日成交总额的17.26%。上市刚满一年的恒泰艾普受到机构的广泛关注,一位私募基金分析人士透露,机构潜伏于恒泰艾普更多的是看重公司隐性重组可能,其隐性的重组概念才是支撑股票价格的主要因素。

快报记者 孙霖

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
600696	多伦股份	8.77	-0.91	600775	南京熊猫	6.0	0.50	600599	招商证券	11.2	2.14	601628	中国人寿	18.63	0.22	000027	深圳能源	6.31	-0.32	000489	鼎锋股份	5.19	0.39	000598	鞍钢股份	5.25	-1.32
600698	华联控股	4.46	0.22	600857	工大高新	3.97	-0.25	600101	宝钢股份	13.62	0.44	601636	招商银行	8.34	0.85	000029	深深房A	3.72	0.54	600602	华联控股	6.54	0.31	600591	桐昆股份	6.36	-0.63
600701	大冶特钢	10.05	0.00	600778	水井坊	10.65	-0.19	601003	浦发银行	3.87	0.00	601658	中国铁建	3.17	0.32	000031	*ST 德润	4.15	1.22	000504	大通燃气	6.77	-0.44				
600703	三友光电	4.02	0.50	600792	上海医药	8.19	0.90	601006	大秦铁路	7.55	-0.26	601677	明泰铝业	14.87	-1.72	000033	新都酒店	4.25	0.00	000506	中国铝业	6.42	0.66	600519	海螺水泥	12.33	0.99
600704	中航地产	12.0	0.54	600783	鲁商置业	18.67	-1.32	600860	东方电气	6.05	0.35	601678	滨化股份	12.41	-0.16	000035	*ST 科健	0	0.00	000521	华发股份	11.92	0.27	000509	ST 华塑	11.92	0.27
600706	ST 松辽	12.05	0.33	600875	新华百货	20.74	1.07	600868	内蒙华电	5.49	-0.18	601688	华泰证券	8.48	0.00	000036	华发股份	2.79	0.00	000513	丰乐种业	11.92	0.27				
600708	海航控股	4.65	0.00	600878	中核钛白	8.45	0.11	600879	航天信息	8.39	0.00	601698	华北银行	15.86	-1.18	000037	深南电	4.07	0.39	000514	康强药业	4.07	0.39				
600710	美利纸业	7.98	3.65	600879	中核钛白	8.45	0.11	600880	一汽轿车	11.76	1.47	601700	中粮地产	27.72	-0.22	000038	深南电	4.07	0.39	000516	开滦股份	5.19	-2.08				
600711	美利纸业	7.98	3.65	600880	一汽轿车	11.76	1.47	600881	神州高铁	5.24	0.48	601708	中航地产	9.48	0.10	000042	深长城	15.16	0.48	000518	四方生物	5.44	1.49				
600712	华联控股	7.66	-0.26	600882	大成股份	6.0	2.12	600883	博瑞医药	9.36	1.30	601718	光大证券	10.68	0.31	000044	宏达矿业	4.12	0.36	000519	海螺水泥	12.33	0.99				
600713	华联控股	7.66	-0.26	600883	博瑞医药	9.36	1.30	600884	杉杉股份	13.19	1.42	601727	上海医药	5.52	-0.90	000045	宏达矿业	4.12	0.36	000520	华发股份	11.92	0.27				
600714	金隅股份	16.78	0.30	600885	同力水泥	6.27	0.65	600886	同力水泥	6.27	0.65	601737	中航地产	8.59	-2.40	000046	宏达矿业	4.12	0.36	000521	华发股份	11.92	0.27				
600715	ST 松辽	6.53	0.00	600886	同力水泥	6.27	0.65	600887	航天信息	8.39	0.00	601749	中航地产	8.59	-2.40	000048	ST 康达尔	10.27	0.00	000522	华发股份	11.92	0.27				
600716	凤凰纸业	6.18	-0.69	600887	航天信息	8.39	0.00	600888	一汽轿车	11.76	1.47	601758	中航地产	8.59	-2.40	000049	宏达矿业	4.12	0.36	000523	华发股份	11.92	0.27				
600717	华联控股	7.66	-0.26	600888	一汽轿车	11.76	1.47	600889	神州高铁	5.24	0.48	601768	中航地产	9.48	0.10	000050	宏达矿业	4.12	0.36	000524	华发股份	11.92	0.27				
600718	华联控股	7.66	-0.26	600889	神州高铁	5.24	0.48	600890	一汽轿车	11.76	1.47	601777	上海医药	5.52	-0.90	000051	宏达矿业	4.12	0.36	000525	华发股份	11.92	0.27				
600719	华联控股	7.66	-0.26	600890	一汽轿车	11.76	1.47	600891	神州高铁	5.24	0.48	601788	中航地产	9.48	0.10	000052	宏达矿业	4.12	0.36	000526	华发股份	11.92	0.27				
600720	华联控股	7.66	-0.26	600891	神州高铁	5.24	0.48	600892	一汽轿车	11.76	1.47	601798	中航地产	9.48	0.10	000053	宏达矿业	4.12	0.36	000527	华发股份	11.92	0.27				
600721	华联控股	7.66	-0.26	600892	一汽轿车	11.76	1.47	600893	神州高铁	5.24	0.48	601808	中航地产	9.48	0.10	000054	宏达矿业	4.12	0.36	000528	华发股份	11.92	0.27				
600722	华联控股	7.66	-0.26	600893	神州高铁	5.24	0.48	600894	一汽轿车	11.76	1.47	601818	中航地产	9.48	0.10	000055	宏达矿业	4.12	0.36	000529	华发股份	11.92	0.27				
600723	华联控股	7.66	-0.26	600894	一汽轿车	11.76	1.47	600895	神州高铁	5.24	0.48	601827	中航地产	9.48	0.10	000056	宏达矿业	4.12	0.36	000530	华发股份	11.92	0.27				
600724	华联控股	7.66	-0.26	600895	神州高铁	5.24	0.48	600896	一汽轿车	11.76	1.47	601837	中航地产	9.48	0.10	000057	宏达矿业	4.12	0.36	000531	华发股份	11.92	0.27				
600725	华联控股	7.66	-0.26	600896	一汽轿车	11.76	1.47	600897	神州高铁	5.24	0.48	601847	中航地产	9.48	0.10	000058	宏达矿业	4.12	0.36	000532	华发股份	11.92	0.27				
600726	华联控股	7.66	-0.26	600897	神州高铁	5.24	0.48	600898	一汽轿车	11.76	1.47	601857	中航地产	9.48	0.10	000059	宏达矿业	4.12	0.36	000533	华发股份	11.92	0.27				
600727	华联控股	7.66	-0.26	600898	一汽轿车	11.76	1.47	600899	神州高铁	5.24	0.48	601867	中航地产	9.48	0.10	000060	宏达矿业	4.12	0.36	000534	华发股份	11.92	0.27				
600728	华联控股	7.66	-0.26	600899	神州高铁	5.24	0.48	600900	一汽轿车	11.76	1.47	601877	中航地产	9.48	0.10	000061	宏达矿业	4.12	0.36	000535	华发股份	11.92	0.27				
600729	华联控股	7.66	-0.26	600900	一汽轿车	11.76	1.47	600901	神州高铁	5.24	0.48	601887	中航地产	9.48	0.10	000062	宏达矿业	4.12	0.36	000536	华发股份	11.92	0.27				
600730	华联控股	7.66	-0.26	600901	神州高铁	5.24	0.48	600902	一汽轿车	11.76	1.47	601897	中航地产	9.48	0.10	000063	宏达矿业	4.12	0.36	000537	华发股份	11.92	0.27				
600731	华联控股	7.66	-0.26	600902	一汽轿车	11.76	1.47	600903	神州高铁	5.24	0.48	601907	中航地产	9.48	0.10	000064	宏达矿业	4.12	0.36	000538	华发股份	11.92	0.27				
600732	华联控股	7.66	-0.26	600903	神州高铁	5.24	0.48	600904	一汽轿车	11.76	1.47	601917	中航地产	9.48	0.10	000065	宏达矿业	4.12	0.36	000539	华发股份	11.92	0.27				
600733	华联控股	7.66	-0.26	600904	一汽轿车	11.76	1.47	600905	神州高铁	5.24	0.48	601927	中航地产	9.48	0.10	000066	宏达矿业	4.12	0.36	000540	华发股份	11.92	0.27				
600734	华联控股	7.66	-0.26	600905	神州高铁	5.24	0.48	600906	一汽轿车	11.76	1.47	601937	中航地产	9.48	0.10	000067	宏达矿业	4.12	0.36	000541	华发股份	11.92	0.27				
600735	华联控股	7.66	-0.26	600906	一汽轿车	11.76	1.47	600907	神州高铁	5.24	0.48	601947	中航地产	9.48	0.10	000068	宏达矿业	4.12	0.36	000542	华发股份	11.92	0.27				
600736	华联控股	7.66	-0.26	600907	神州高铁	5.24	0.48	600908	一汽轿车	11.76	1.47	601957	中航地产	9.48	0.10	000069	宏达矿业	4.12	0.36	000543	华发股份	11.92	0.27				
600737	华联控股	7.66	-0.26	600908	一汽轿车	11.76	1.47	600909	神州高铁	5.24	0.48	601967	中航地产	9.48	0.10	000070	宏达矿业	4.12	0.36	000544	华发股份	11.92	0.27				
600738	华联控股	7.66	-0.26	600909	神州高铁	5.24	0.48	600910	一汽轿车	11.76	1.47	601977	中航地产	9.48	0.10	000071	宏达矿业	4.12	0.36	000545	华发股份	11.92	0.27				
600739	华联控股	7.66	-0.26	600910	一汽轿车	11.76	1.47	600911	神州高铁	5.24	0.48	601987	中航地产	9.48	0.10	000072	宏达矿业										