

上市公司接待调研 钱多钱少差别大

散户势单力薄拼不过大机构

按照沪深证券交易所的相关规定,投资者均可以前往上市公司调研。但在现实中,中小散户要跨入上市公司大门并不容易。调研上市公司往往成了机构资本实力的较量,资金实力雄厚的机构前往调研相对容易,并能与上市公司高管进行面谈。此外,在调研上市公司与高管面谈过程中,一些大型机构找到了诀窍,在不涉及敏感内幕前提下,获得高价值信息。

据《证券时报》

要调研先拼资本实力

去年5月份,曾经的“公募一哥”王亚伟在辞职新闻发布会上表示,任何一只股票都不适合散户买,除非其对该公司非常了解。

那么,如何才能真正了解一家上市公司?根据深交所的相关规定,投资者可以前往上市公司调研;投资者对创业板上市公司进行调研时,董事会秘书应全程参加。而上交所还特别要求,上市公司应当为中小股东到公司现场参观、座谈沟通提供便利,合理、妥善地安排参观、座谈活动。

尽管投资者到上市公司调研如此重要,而且又是上市公司股东的基本权利,但在现实中却难以落实。

记者调查获悉,一般情况下仅有大型公募和大型阳光私募可以独立约到部分上市公司高管进行面谈、调研上市公司厂房库房等。多数中小型基金、阳光私募一般则需要券商研究所来安排,并且往往被上市公司安排和其他机构一起调研。而散户调研上市公司一般会被

婉拒,或者由证券事务代表接待,而获得与公司高管一对一面谈、参观公司厂房和库房的机会微乎其微。

南方基金首席策略分析师、南方小康ETF(交易型开放式指数基金)基金经理杨德龙说,如果散户获准前往上市公司调研,高管不大可能挨个面谈,一是散户太多,二是散户级别和能量也不够。

泰达红利基金一位基金经理的话也验证了这个观点。他对记者表示,就连一些小基金公司的基金经理要见上市公司高管也不容易,去参观厂房和调取一些销售数据也有难度,散户被上市公司冷落也在情理之中。

对此,有业内人士表示,大型公募基金和大型阳光私募手握重金,一是可以影响股价,上市公司维护好这些客户有利于日后的资本运作;二是因为作为上市公司股东,大型公募基金和私募基金手里的投票权还可能影响公司管理层的人事安排。



漫画 俞晓翔

机构调研有诀窍

散户很关心的一个问题是:大型机构的现场调研、与高管面谈是否会涉及敏感信息?对此,一些业内人士却称,有价值的信息不一定非得敏感。

杨德龙等多位基金业人士称,公募基金调研上市公司,主要是要验证一些公开信息、数据;另外,也考察一下上市公司的掌门人是否靠谱,是否具有将上市公司做大做强的能力和雄心。

不过,也有不少基金经理告诉记者,到上市公司调研理论上不会涉及敏感信息,但常可以获得各种敏感信息的“替代品”,例如,可以通过高管的情绪判断经营情况。

一位不愿具名的基金经理告诉记者,有些上市公司高管在公司经营情况较好的时候喜笑颜开,请客吃饭也是常事。如果经营不善,一般都会愁眉苦脸,被问及经营情况,便顾左右而言他。这些情绪虽然不是敏感信息,但有时

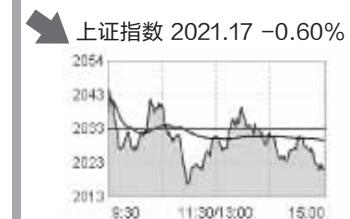
候却具有和敏感信息同样的价值。

南方基金一位高管则称,作为一个专业的投资人,从车间生产和库房存货也能判断出经营的情况,尤其是从上市公司上下游产业链获得的数据。这些虽然不是内幕信息,但也具有重要的价值。

一个显而易见的问题是,散户是否能效仿机构如此操作?不少业内人士表示,一些散户或许有调研上市公司的特殊渠道,但大多数散户仍可能没有能力去做。

对此,中信证券资管业务相关人士告诉记者,首先,从经济角度考虑,散户这么做得不偿失;其次,从专业性上看,普通投资者一般缺乏金融学的估值技术知识和被调研公司所在行业的专业知识,因而难以判断上市公司的股价是否被低估,也难以预测行业景气度的变化。

昨日市场表情



深证成指 7894.60 -0.52%

沪深300 2237.68 -0.51%

沪深A股涨幅前十名

名称	最新价	涨跌幅
中国武夷	7.88	10.06%
水井坊	14.25	10.04%
西北轴承	6.03	10.04%
鑫富药业	8.79	10.01%
证通电子	9.67	10.01%
伊立浦	13.63	10.01%
国创能源	4.18	10.00%
沙钢股份	2.97	10.00%
鸿博股份	10.12	10.00%
华谊兄弟	34.55	10.00%

沪深A股跌幅前十名

名称	最新价	涨跌幅
深圳华强	8.79	-10.03%
方直科技	16.16	-10.02%
中青宝	38.66	-10.01%
润和软件	19.43	-10.01%
新开普	15.75	-10.00%
银邦股份	29.07	-10.00%
汇冠股份	16.83	-10.00%
骅威股份	12.33	-10.00%
三六五网	56.70	-10.00%
拓维信息	16.48	-9.99%

股指期货行情

名称	最新价	涨跌幅
IF1308	2209.80	-0.93%
IF1309	2201.40	-0.88%
IF1312	2204.20	-1.01%
IF1403	2214.80	-1.08%

机构策略

申银万国:
“市场化”改革将是
下半年投资主线

申银万国夏季投资策略研讨会昨日在大连召开。申万首席策略分析师王胜认为,以市场化为导向的改革是大势所趋,而金融改革又很可能先行一步。伴随着金融市场推进,市场风险溢价将上行,市场整体估值将继续承压。只有金融去杠杆取得阶段性成果、高估值伪成长有所回落、IPO预期明朗之后,在市场化改革预期的驱动下,市场才可能迎来系统性机会。

投资策略方面,王胜认为,“市场化”改革是下半年相对确定的投资主线,相关标的将获得更高的估值溢价。现代快报记者 王晓宇

瑞银陈李:
A股下半年不乐观
应理直气壮炒新

瑞银证券首席策略分析师陈李昨日在上海表示,如果现有政策持续,那么今年下半年中国A股市场不容乐观。但对于以蓝筹为主的沪深300指数,陈李认为年底可能会达到2400点左右。板块方面建议配置中药、装饰、食品饮料等防御性行业。不过,他非常看好IPO重启,认为应该理直气壮“炒新股”。陈李认为,新股业绩上佳、利润增速较高。

基民抱怨强征惩罚性赎回费: “涨了不许卖 亏了不能跑?”

“涨了不许卖,亏了不能跑?非要熬够6个月,急用钱的时候,成本不是要提高了?”从8月1日开始,新的基金销售费用管理规定将实施,基民短炒基金或将被强制征收惩罚性的赎回费。专家建议,短炒客可选择在二级市场交易的基金进行操作,成本更低。

据《广州日报》

不足半年赎回成本增加

目前,对于基民短炒基金,基金公司可以选择是否收取惩罚性的赎回费,并且,只对持有期少于30日的基民收取惩罚性赎回费。而新规执行后,对于新发股票型基金和混合型基金,基民持有期少于6个月将被“强制”征收惩罚性的赎

回费。

具体来看,对持续持有期少于7日的投资人收取不低于1.5%的赎回费,对持续持有期少于30日的投资人收取不低于0.75%的赎回费,对持续持有期少于6个月的投资人收取不低于0.5%的赎回费。

以目前已尝试征收相关费用的博时创业成长来看,对30天到1年的持有期,收取的赎回率为0.5%,7天到30天持有期赎回率为0.75%,7天以下赎回费率均为1.5%,均按相关规定的下限收取。

根据同花顺iFind数据,目前,绝大多数股票型基金和混合型基金针对持有期在一年内的赎回只收取最高0.5%的赎回费。这也就意味着,对于投资基金期限少于7日的短炒客来说,新规执行后,短炒部分基金的卖出成本或将增加两倍,而投资期限少于30日的短炒客卖出成本也将提高50%。

对中小投资者影响并不大

新规执行在即,相当一部分基民认为,惩罚性赎回费能够打击短期投机资金。不过,也有不少基民认为,此举会干扰持有人资金的流动性。“买基金亏钱了,还不能很快赎回,还得付管理费,真是悲催啊!”有基民指出。

对此,有基金研究人士指出,对新规投资者不必过度恐慌。增加短期惩罚性赎回费对中小投资者的影响并不大。

调查显示,68%的基民投资基金的时间在2年以上,投资时间为1~2年的比例为13%,投资时间在半年以内和半年到1年的基民占比分别只占7%和11%。

而据2006年至2009年的中登公司数据,仅当个人投资者的投资金额在100万元以上时,平均持有限期才降至30日以下。

专家建议

短炒选交易型基金成本更低

对于习惯短炒基金的基民,专家建议,选择那些可以在二级市场交易的基金操作成本更低。据了解,在交易所买卖交易型开放式指数基金(ETF),只需要支付交易佣金,单边交易佣金不大于交易金额的0.3%,还不需支付印花税。在交易所买卖上市开放式基金(LOF)同样不收过户费和印花税,交易佣金0.3%,还可随交易量的增大而下浮。

ETF基金目前已涵盖大部分常见的指数,而跨市场行业的ETF也在成批推出市场。LOF产品中也不乏业绩表现强势的主动型偏股基金,包括兴全轻资产、信诚深度价值等,今年以来的回报率均在25%以上。

分析师在线

政策暖风轻拂市场
投资风格或将转换

近期管理层的政策基调更趋向于注重稳增长,国务院常务会议着重部署外贸、医药以及铁路投资,尤其是推动铁路投融资改革的措施使市场产生较多的遐想空间。在此刺激之下,铁路基建板块已连续两个交易日出现大幅上涨,而权重板块整体亦有回暖迹象,市场人气开始恢复,成交量有所回升。虽然创业板指数出现大跌,但似乎并没有给市场造成严重恐慌。

其实,从近期的盘面上不难看出,市场受利空因素的影响已越来越弱,投资者预期开始逐渐转向经济转型和改革措施,正是这种预期提振了市场信心。我们认为,近期公布的各项经济数据虽不乐观,但却可能会促使管理层加快改革步伐,持续推出稳增长政策。如此一来,权重板块势必将会受益较多,股指将会有反弹机会。而创业板由于短期涨幅较大,获利盘回吐压力较大。这种此消彼长或意味着市场投资风格将会发生转换。投资者在实际操作过程中应着重关注政策面变化,及时调整持仓结构。

国泰君安证券江苏分公司研究咨询部曹剑(执业证书编号:S0880611020126)