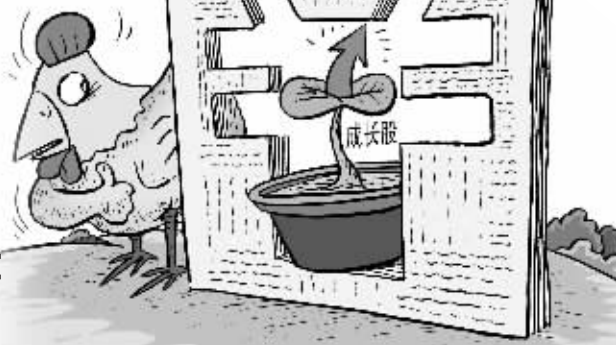


基金四季报



基金仍旧青睐成长股 东方IC供图

Q 昨日,包括华夏、嘉实、南方等20多家基金公司披露了2013年度基金四季报。统计显示,主动偏股型基金四季度维持了较高的平均股票仓位,整体仓位水平依旧维持在八成以上,但各家公司之间分化十分明显。从这些已经披露的季报中,记者发现,大多数基金经理均认为2014年仍然缺乏趋势性的机会,但IPO重启将会给一季度投资带来机会。

首批基金四季报出炉: 2014年 寻找新股发行机会

整体高仓位 策略分化

天相投顾数据显示,纳入统计范围的215只主动偏股型基金(A/B/C合并计算)去年四季度末的平均股票仓位为80.54%,相较于三季度末81.53%的仓位略有下降,但整体依旧维持较高水平。

开放式股票型基金仓位高达83.46%,开放式混合型基金平均仓位76.15%。

需要指出的是,目前披露季报的20多家基金公司仓位策略分化明显。其中华富、华商和摩根士丹利华鑫3家基金公司的平均股票仓位分别高达86.44%、

86.41%和85.61%;而金元惠理、金鹰和海富通3家公司仓位则低至67.94%、68.84%和70.11%。

从单只基金看,分化更加明显。有26只基金仓位超过90%,金元主题去年四季度末股票仓位达到95%,已满仓运作;而海富通回报、纽银新动向和建信恒稳等16只基金股票仓位则不足六成。

去年四季度仓位提升最快的是嘉实主题,从三季度末的42.69%上升至四季度末的91.79%;而金鹰主题则将仓位从三季度末的81.46%降至年末的58.86%。

缺乏趋势性行情

A股2013年主要是以结构性机会为主,基金经理认为2014年一季度仍难出现明显的趋势性行情。

华夏行业基金经理孙彬表示,2014年的经济运行态势仍将延续目前走势,利率维持高位可能成为常态,从而对实体经济和上市公司盈利产生负面影响。

南方新兴消费增长分级基金经理在四季报中也表示,经济改革的红利会逐步释放,但中国经济的不确定性依然存在,流动性偏紧的趋势依然存在,对市场保持审慎乐观的态度。

展望一季度,大摩资源下亚

军认为,宏观经济数据真空期将使市场更多地受到流动性影响,预计很难出现明显的趋势性行情。近期投资者对信用风险的担忧开始加剧,这有可能演变为对经济下滑的预期,从而制约市场的整体表现,但单就2014年一季度而言,这种风险尚不明显。今年一季度投资者将面对两个重要事件:IPO重启和新三板的扩容,这将从供给方面改变长期市场格局,进而使存量的成长股整体估值受到压制。但市场对新兴成长公司的偏好尚不会改变,只是上涨的动力将由估值提升转换为真正的业绩增长。

新股上市后 投资机会增加

孙彬表示,IPO重启是一季度资本市场最重要的变化,发行体制改革可能是影响未来市场走势和结构特点的重要因素。短期看,考虑到申购和新股上市交易等规则的变化,上市首日的投资机会可能增加,一季度需加强对新股的研究并积极捕捉上市后的投资机会。

对此,景顺资源的基金经理陈晖和陈嘉平认为,历经10月的修正后,大部分受惠调结构的成长股股价已经位于估值中枢与估值下缘之前的吸引力区间。他们表示,就行业来讲,目前属于中国经济增长成熟前的最后一段,主要驱动力来自一线与二三线城市居民开始变得富有之后对生活质量与生活水平提升的要求,环保、医药、电子(软硬件)、传媒、装饰园林等五大行业仍是未来3-5年的主流趋势行业。

在配置策略上,南方新兴消费增长分级基金经理表示继续看好大众消费品行业和医药行业;对于成长类股票在估值回归合理的前提下会逐步增加配置。

下亚军也认为,一季度配置上仍然会主动回避周期类行业,他表示,但是中短期的经济基本面仍缺少中上游行业向好的因素。传统周期类行业仅存在脉冲式行情,新兴成长行业仍然是市场关注焦点。

据《每日经济新闻》

财报前沿

A股首批年报出炉: 佐力药业净利增3成 拟10转12派5

1月20日晚间,沪深两市首批两家上市公司2013年年报出炉。佐力药业净利增三成,拟10转12派5元;双龙股份净利下滑近一成,拟10派1元。

佐力药业年报显示,公司2013年度实现营业收入4.19亿元,同比增长22.01%;净利润为8099.75万元,同比增长30.64%;基本每股收益为0.56元。同时发布2014年一季度业绩预告,公司预计2014年1-3月实现净利润为1850万元至1920万元,同比增长25%至30%,增

长原因为公司主要产品乌灵系列销售增长而增加的毛利贡献。

双龙股份年报显示,公司2013年度实现营业收入1.65亿元,同比增长3.07%;净利润为2716.12万元,同比下降9.77%;基本每股收益为0.2元。

公司表示,受国内经济形势影响,2013年度硅橡胶市场需求量下降,对公司生产的硅橡胶用白炭黑影响较大,所以报告期生产销售形势均未达到预期,业绩有所影响。

证券时报网

格力实现董明珠增长指标 2013年净利增46.53%

格力电器20日午间公布2013年业绩快报,去年,公司实现营业总收入1200亿元,同比增长19.90%;归属于上市公司股东的净利润108亿元,同比增长46.53%;基本每股收益3.60元,同比增长45.75%;加权平

均净资产收益率35.61%,增加4.23个百分点。

公司董事长董明珠2012年曾表示,未来5年格力将每年递增200亿左右的收入,2013年公司恰好实现了这一目标。

中国证券网

企业家说

王健林内部讲话: 年内推两家目标公司上市

万达有望迎来第三、第四个融资平台。1月18日,大连万达集团董事长王健林在万达内部年会的全文讲话稿对外披露,其中明确提到,2014年,万达将成为世界五百强以及全球最大的不动产企业,并全力推动万达两个目标公司上市。尽管王健林并没有披露更多上市项目的细节,但目前处于IPO排队状态的电影院线业务和处于初审状态的商业地产业务被业内看做是最有可能的两个项目,而

其中,当属已通过审核、排名较为靠前的万达院线希望最大。

目前万达已经拥有了两个上市平台,即2013年6月,借壳香港上市公司恒力地产,后改名万达商业地产;以及去年12月在纽交所上市的美商AMC。但在A股的上市之路卡壳多年,其中,万达院线的IPO已经等待三年。由于万达院线排名比较靠前,在多数分析师看来,其今年冲刺成功几乎是板上钉钉。

据《北京商报》

长虹董事长赵勇: 消费者不看电视是对的

“我是个做电视的人,但是我劝大家别买电视,至少别着急买电视。”1月18日,长虹董事长赵勇身着牛仔褲、休闲西装出现在长虹ChIQ电视发布会上,他说,“消费者不看电视是对的,因

为现在他们没有看电视的理由”。赵勇认为,由于人机交互体验差、无法移动、内容搜索不便等问题,传统电视,甚至目前的互联网电视并不能满足消费者需求。

据《每日经济新闻》

基金公布62条变动公告

业绩不佳基金经理马上走人

Q 1月17日,方正富邦、天治基金共3位基金经理离任。之前的14日,大摩华鑫、泰达宏利基金旗下各有一位基金经理离任。记者根据证监会公示数据整理显示,截至1月17日,28家基金公司发布了62条基金经理变动公告,其中多以增聘为主。

从今年发布的公告来看,基金经理离职已提前出现小高潮。今年以来,基金经理解聘已达32人次。而去年同期,基金经理离职仅12人。基金业内人士预测,假设今年年初增聘基金经理的基金,是出于为原任基金经理离职做准备,则今年一季度基金经理离职潮或持续蔓延。

1月10日,方正富邦基金旗下的方正富邦利定期开放债基金、方正富邦货币和方正富邦创新动力3只不同类型的基金,同时增聘公司投资总监沈毅为基金经理。时隔一周,这三只基金就发布原基金经

理离职公告。

深圳一位基金公司副总经理向记者透露,春节前后一般都是基金经理离职的高峰期。领完年终奖后,一些绩优的基金经理可能会集中跳槽。“今年选择去新成立的基金公司任职的人会有所增加,特别是很多新公司都有了股权激励的安排。”

上海一位不愿具名的基金分析师对记者称,基金经理的离职潮,多数是因为业绩不佳所致。基金公司对其所管理的基金业绩不满,希望通过此来改善局面。

去年收益排名倒数的股票型基

金东吴行业基金14日增聘刘元海担任基金经理。由此,该基金也再次成为双基金经理制的成员,刘元海与任壮共同管理该基金。

据上述分析师表示,东吴行业轮动大跌的原因与管理能力关系很大,从业绩表现看,该基金显然未能把握市场主题风格的轮动机会。现在的增聘只是在为将来更换原基金经理做准备,尤其是像东吴行业轮动这样业绩不佳的基金更是这样。不过,调岗后业绩是否就能上来,目前还是未知数。基金业绩的好坏与公司整个投资风格、基金经理本身能力有相当大的关系,不能单单把责任都推到基金经理身上,而是应该提高公司的整体投研实力和水平。频繁更换基金经理,对于业绩的稳定和投资风格的延续性有害无益。

据《南方都市报》

行业观察

河北钢铁放弃整合12家民企 钢铁重组遭模式之败

在产能过剩和环境污染的双重压力下,河北钢铁业的整合重组进程却出现倒退。河北钢铁集团一位高层日前对媒体透露,公司正逐步退出三年前参股的12家民营钢铁企业的股份。尽管河北钢铁集团在官方层面没有回应此事,但是记者从一家当年签约的民营钢企处证实了上述说法。

三年前,河北钢铁集团先后和12家民营钢铁企业签署“渐进式股权融合”联合重组协议,尝试由浅入深实现真正重组。现在看来,这一新颖的国企与民企整合模式已经宣告失败。中国钢

铁业多年来尝试多种方式进行整合,如今均屡屡碰壁,困难徒增。

对于是什么原因导致这一重组案例宣告失败,“主要是河北钢铁没有推进这个事,早前给人家承诺的管理和技术咨询服务等都没有做,股权重组更没有推进”,河北省冶金工业协会副会长宋继军表示。

不过,河北钢铁集团高层却表示,民营钢企被收购并不是很情愿,所以对公司派出人员管理等约定也不是很配合。加上政府也没有后续配套政策,所以才最终选择退出。

网易