

国际投资者眼中的中国股市

中国股市在最近评级下调后是否看上去已较为廉价，抑或顾及中国的通胀问题应避免投资中国股市，这仍有待讨论。人们对此看法不一。Newton 东方及亚洲收益基金经理贾森·皮德科克(Jason Pidcock)表示:“说到中国时,人们会分成两个阵营,两个都很极端。有些投资者非常悲观,另一些则非常乐观。”

在乐观者看来,投资中国的理由很有说服力。今年第一季度,中国股市显露出改善的初步迹象,证明了它从低迷的表现中反弹的能力。从2009年直到去年,中国股市的表现始终弱于亚洲大部分地区及全球新兴市场。中国股市的预期市盈率如今也很吸引人——只有明年预期收益的11.2倍,低于印度、美国等竞争对手。印度股市的预期市盈率为14.5倍,美国为13倍。

预计中国经济的增长也将保持强劲。继2009年和2010年分别实现9.2%和10.3%引人瞩目的增长之后,中国国内生产总值(GDP)今明两年的增速可能将徘徊在7%至9.5%之间。

中国股市另一个吸引人之处在于,市场上有众多关注于国内市场的流通股。中国股市日益成为选股人的竞技场。

Newton 的皮德科克青睐于那些将受益于中国日益壮大的中产阶层的购买力的“摘桃子”公司。他的选择包括:广州婴儿营养健康品公司合生元(Biostime),专注于女鞋的百丽鞋业(Belle Footwear),以深圳为中心的家具生产商敏华(Man Wah),儿童服装生产商博士蛙(Boshiwa),以及澳门博彩综合度假村金沙中国(Sands China)。

由于担心政府的影响,皮德科克选择避开了大多数银行和地产股。

与此同时,出于对短期通胀的担心,Neptune 大中华收益基金经理道格拉斯·特恩布尔(Douglas Turnbull)物色的是那些有强大定价权的公司。他管理的基金持有以下公司的股票:在国内乃至海外啤酒市场上拥有强大市场地位的青岛啤酒,提供分享香港房地产市场繁荣机会的长江实业。金融板块持股占该基金投资组合的近三分之一。投资者指出,银行是中国目前最大的部门,去年净利润增长32%。

对于Gartmore 中国机遇(China Opportunities)基金经理查理·奥德里(Charlie Awdry)来说,他希望中国政府最新的5年计划能够带来投资机

遇。他表示:“中国政府知道,债台高筑的西方经济体或许在未来几年都将受到低增长的困扰,因此必须开发经济扩张的新引擎——特别是能够拉动内需的引擎。”

随着能源、地产、资本品和材料企业近期纷纷报告收益实现增长,周期性股票正在赢得更多的关注。

奥德里相信,这些行业中能够快速采用新技术的成熟企业会兴旺发达,而廉价纺织品制造商等技术含量低的企业,将面临劳动成本更低廉的国家(如柬埔寨)的竞争。

分享中国经济的快速增长,这个论点很有说服力。但通胀率的上升也给市场投下了阴影。从2009年夏到今年3月,中国的通胀率从-1.8%的低位攀升至5.4%,而其中的主要原因在于食品和住房价格的加速上涨,因为这两个项目在中国的消费者价格指数(CPI)篮子中占据了约50%的比重。不过,我们必须注意到,工资上涨也是造成通胀率上升的原因之一——在中国的一些地区,工资年涨幅达到了15%。

奥德里表示:“从长期来看,随着收入继续增加,中国的劳动适龄人口开始达到峰值,通胀率可能会比过去更高。有些人……预计通胀率回落的



速度会更快,但我们没有这么乐观。”

不过,其他投资者对中国政府控制通胀的能力更为乐观。Thames River 基金经理迈克·赛尔(Mike Sell)预言局势已经开始逆转,并强调通胀率仍远未达到2008年2月猪肉价格上涨后8.7%的峰值。

在Thames River 的全球新兴市场及新兴亚洲基金中,无论是从绝对值还是从相对值来看,中国目前占据的比重都是最大的。赛尔表示:“通胀见顶近在眼前,增长保持强劲,市场估值已变得富有吸引力,我们能找到许多我们有意持有的股票。”

但有一些投资者仍然对中国市场心存疑惑。

尽管中国市场的流动性得到改善,但许多基金经理认为通胀可能会变得越来越难以驾驭,因而他们对于在中国选股始终保持谨慎。

安本资产管理公司(Aberdeen Asset Management)中国内地及香港股票团队负责人姚鸿耀对中国既不看多,也不看空。他仍然更倾向于购买在香港上市的股票,而不是在内地上市的股票。他总结说:“我们仍然感觉内地公司的质量比不上香港公司。内地的资本市场相当年轻,我们仍在观望。那里有些公司还不成熟。”

(摘自《中国经济网》文/艾伦·凯莱赫 译者/吴蔚)

巴菲特暗示金价有泡沫 为科技股重新正名

在索科尔辞职风波带来的不快和质疑中,今年的伯克希尔哈撒韦股东大会如期在美国中部城市奥马哈举行。尽管今年的舆论和传媒环境对巴菲特本人和伯克希尔公司并不十分正面,但这并未妨碍今年的会议成为又一届创纪录的投资与文化盛宴。

当着4万名亲赴奥马哈“朝圣”的股东和投资人,“股神”也毫不吝惜阐述了自己对投资和经济的最新看法。第一季度,伯克希尔倚重的保险业务蒙受了较大亏损,这使得公司总体盈利同比大幅下滑。业绩低迷令一些股东心生怨言。有股东质疑,现在全球通胀,伯克希尔为什么不买入黄金等大宗商品对冲风险。对此,巴菲特给予了反驳。

巴菲特说,几十年前,每盎司黄金的价格曾经与伯克希尔的股价相差无几,而眼下,金价要赶上伯克希尔的A股股价还差很多。他暗示,黄金价格可能存在某种泡沫。巴菲特说,购买任何不能用于生产的资产,都只能是赌博,买家总是期望会有人出更高的价钱接盘。

相比之下,巴菲特更为看好那些可以生产创造价值的资产,比如一座农场,你愿意为它付多少钱,取决于你认为它能产生出多少价值。

在被问到“如果你再活50年,你会投资哪个行业”时,巴菲特笑称,自己很喜欢这个问题,特别是假设部分。不过,他随后的回答也令人大吃一惊。一向对高科技不感兴趣的巴菲特这次选择的答案居然是科技行业。

“我肯定会选一个规模庞大的行业,科技行业是其中之一。”巴菲特说,他表示,科技行业未来可能会有一些巨大的发展,但两极分化会很严重,极少数公司会非常成功,但绝大多数行业内的公司都会被证明是失败者。

有股东质疑巴菲特对美国

经济过于乐观,不过巴菲特并不这么认为。他说,100年后的美国肯定比现在强很多倍。不过,他不看好美元,认为美元的购买力将随着通胀上升不可避免地下降,不过,美国经济和市场应该能够逐步适应通胀。伯克希尔在截至第一季度末账上盈余的380亿美元都投入了短期美国国债,但他并不推荐股东们买美债。

与去年不同,今年巴菲特在股东大会上很少提及中国。在被问到投资中国等海外企业与美国本土投资有何最大区别时,巴菲特说,相比其他海外市场,他对于在中国投资的感觉要“好很多”。他举了中石油的例子说,当他2003年前后投资中石油的时候,无论是按石油储备、现金流还是其他任何指标来衡量,其股价都非常便宜。而当时还有一家俄罗斯公司也很便宜,但他最终还是选择了投资中国。

(摘自《上海证券报》文/朱周良)



金价能否企稳仰赖大宗商品价格

5月4日,黄金ETF持仓继续下降,比前日降至0.37%。目前金价从历史高位1574.60美元回落至1500美元附近,跌幅3.30%。主要原因是拉登死讯给投资者带来了对高收益品种青睐,以及国际金融炒家不断抛售大宗商品造成避险情绪一时烟消云散。黄金后市将如何发展,我们认为其核心问题还是要放到大宗商品方面。

尽管将来可能有很多的突发因素

或者说什么基地组织可能把复仇的目光锁定在美国的某个城市等等。这一切可能都是促使黄金价格波动的表面因素。那么在大宗商品方面主要还是要关注几个权重的数据,比如原油、纽约铜和伦敦铜,棉花和波罗的海运价指数和CRB指数。

欧洲方面,目前主要关注的是欧元/美元未来走势和黄金市场如何应对波动。如果欧元下跌同时带动黄金下

跌,说明市场人士一致认为目前最为避险的品种仍然为美国货币;反之亦然。这点需要我们留意。

欧元区的债务问题也很值得关注。但有所不同的是,如果这次债务危机再次爆发会不会给市场带来反面的效果呢?因为下半年美国经济将如何运行将是很大的变数。葡萄牙向欧盟提出给予财务救助,据该国即将卸任的总理苏格拉底称,葡萄牙财政状况已经难以以为

继。至此葡萄牙成为第三个向成员国寻求救助的欧元区国家。而葡萄牙银行业也暗示,鉴于融资成本飙升并且评级被下调,他们越来越不愿意继续购买葡萄牙国债。近几个月来,葡萄牙银行业成为该国国债的主要投资者。周三晚些时候葡萄牙进行了规模为10亿欧元的短期国债拍卖,中标收益率之高也印证了市场人气的低迷。我们认为,如果真的要援助葡萄牙,欧盟经济将难以维持温

和复苏的过程,势必让欧洲经济再次回到原点甚至会更糟。但不援助也不太可能,这样会导致欧盟在欧洲的地位迅速滑落,这是欧盟最不想看到的事情。

综合以上分析,我们认为未来的黄金波动情况将以商品指数为前瞻,结合新兴经济体是否能够强劲持续发展 and 美国经济是否能踏上经济复苏的道路情况下为主体的行情发展。

(摘自《证券时报网》)

社保基金看好周期性行业 一季度减仓

社保基金在连续三个季度增持之后,在2011年第一季度出现一定减持。数据显示,2011年第一季度未被列入上市公司前十大流通股股东的社保基金持股市值合计为399.25亿元,比2010年第四季度减少28.07亿元,减少幅度为6.57%,但仍为历史次高水平。若考虑上证指数第一季度4.27%的累计涨幅,社保基金在一季度有一定减仓。

社保基金2011年一季度末所持股票只数为283只,比2010年第四季度增加了6只;减持的股票数量为78只,为历史次高水平;被新进的股票数量达101只,比2010年第四季度少4只。2011年一季度被增持的股票数量

为45只,比2010年第四季度少11只;持平的股票数量上升至59只,为历史最高水平。可见,第一季度社保基金进行了大规模调仓。

从行业偏好上看,机械设备连续九个季度维持第一名位置。社保基金持股该行业61家上市公司,比2010年第四季度多15家;持仓市值为88.02亿元,比2010年第四季度增加7.62亿元,增加幅度为9.48%,对比大盘涨幅有小幅增持迹象。

金属非金属由2010年第四季度的第五名上升至2011年第一季度的第二名。2011年第一季度社保基金持股该行业26家上市公司,比2010年第四季度多3家;持仓市值为44.34亿

元,比2010年第四季度增加12.48亿元,增加幅度为39.17%,对比大盘涨幅有大举增仓的迹象。

交通运输连续三个季度维持第三名的位置。2011年第一季度社保基金持股该行业11家上市公司,比2010年第四季度多1家;持仓市值为41.00亿元,比2010年第四季度减少4.72亿元,减少幅度为10.32%,出现一定减仓。

第一季度社保基金持股市值较大的前十家上市公司中,特变电工被增持,格力电器、深发展A持股未变,南山铝业被新进建仓,大秦铁路、美的电器、福耀玻璃、双鹭药业、铁龙物流被减持。和2010年第四季度相比,大秦铁路、美的电器、福耀玻璃、深发展A、

特变电工、青岛啤酒、双鹭药业、铁龙物流共8只股票维持“前十”位置。

第一季度社保基金持股占流通A股比例最高的前10只股票控盘比例都在7%以上。立思辰、片仔癀、盛运股份、华邦制药被减持,金字火腿被新进建仓,永太科技、三维丝、敦煌种业被增持,老白干酒、重庆百货持平。和2010年第四季度相比,永太科技、立思辰、老白干酒、片仔癀、盛运股份、华邦制药共6只股票维持“前十”位置。

综合看,社保基金在2011年第一季度整体进行了一定的减仓,但显著增持了金属非金属,小幅增持了机械,凸显其看好周期性行业的投资策略。

(摘自《东方财富网》文/张刚)



生物医药股迎来投资机遇

在2010年,国家就将生物产业列为了七大战略性新兴产业之一,并对生物产业的发展指明了具体方向:大力发展用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂、化学药物等创新药物大品种,提升生物医药产业水平。在《生物医药产业“十二五”规划》即将出台的消息刺激下,医药板块有所异动,单抗医药、莱美药业、双鹭药业等公司的表现让人惊喜。

单克隆抗体业务潜力巨大

肿瘤、心血管疾病已成为我国排名前两位的高发病率、高病死率的重大疾病,最终的解决之道将取自生物医药。按照国内发展的技术成熟度来看,单克隆抗体和治疗癌症的治疗性疫苗将是最具有投资价值,而且也是将来投资的一个热点。

兰生股份是单克隆抗体的龙头,

公司产品毛利率一直维持在高水平,据其董秘杨敏介绍:“公司直接投资1000万元参股的抗体类生物制药企业中中信健药业即将上市,所持有的15.18%股权将随着上市而得以大幅增值,该公司在2010年贡献利润3000多万元。”

华神集团利润支柱是中成药业务和生物业务中焦点利卡汀项目,在实施了股权激励的背景之下,整体经营趋势继续向好。其证券部人士在接受记者采访时表示:“生物业务中的利卡汀在2010年实现销售收入2083.2万元,贡献利润211.23万元,但利卡汀产品在推广上存有一定的局限性,且目前最高零售价为28800元每支,价格因素可能会影响患者对本产品的选择。不过趋势是向好的,公司的生物制剂车间工程计划将于2011年12月试车投产。”

“公司投资5100万元与健康元共

同投资成立丽珠单抗公司,其目的就是要促进公司在生物制药领域的进一步发展,但目前公司单克隆药物尚处于临床前研究阶段,计划未来5-8年内投资20亿元建造生物技术药物生产基地。”丽珠集团证券部人士表示。

生物制品业有看点

现代生物技术在医学、农学、新能源环保领域都有极其广泛的运用,在医学领域的应用前景巨大。目前生物制品主要是生物制药、疫苗、血液制品及生物试剂类公司。

“研发的细菌多糖结合疫苗各项质量指标均达到世界卫生组织规程和《欧洲药典》的规定,疫苗产品涵盖了细菌性疫苗,病毒性疫苗,基因工程疫苗等领域,一系列创新型疫苗项目为公司未来持续发展提供了保障。”沃森生物证券事务代表孙青表示。

作为营销网络发达、研发创新能力逐年提高的创业板公司,智飞生物的董秘余农对行业和公司的前景很乐观,“目前二类疫苗类公司增长空间将较大,公司的AC群流脑多糖疫苗、Hib疫苗和AC-Hib三联结合疫苗将在2011年~2013年获得药品批准文号 and 上市销售,另外,公司还将通过产品推广和通过合作、并购等方式,整合行业资源,产生更大的规模优势。”

长春高新的电话一直无人接听,对这只从高位已经下跌25%的个股,做过实地调研的渤海证券研究员贾丽杰却很看好:“它是国内第一家开发出重组人生长素的公司,目前占整个生长激素市场40%左右的市场份额,其长效人生长素和重组人促卵泡素获批上市将成为公司重磅产品,预计在2012年度,业绩会有爆发性增长。”

关注基本面根本性转变的公司

生物医药行业投入高,回报周期较长,在疫苗行业迎来高速增长的同时,

可密切关注基本面发生根本性转变的上市公司。

双鹭药业的最新公告称,中期业绩将预增50%~80%。对于公司业绩增长,其证券部人士表示:“公司在心血管、肿瘤、乙肝方面研究比较多,每年都有60~70个储备品种;主打产品贝科能在未来5年都属于优势产品,而胸腺五肽和白血病治疗药物三氧化二砷也都将保持高增长态势,这些都能保证公司业绩的基本增长。”

天士力的“注射用丹参多酚酸、重组人尿激酶原”近日获得国家药监局的批准,对此利好,公司证券部人士表示:“它们的投入生产将促进公司业绩增长。去年获批的亚单位流感病毒疫苗也将于下半年进行招标并生产。”

“公司生物疫苗业务占据全国超过30%的市场份额,暂时不会面临技术竞争的压力。目前,公司控股子公司辽宁成大生物拟在创业板分拆上市,如果一旦成功实现上市,将会对公司业绩增长带来很大贡献。”辽宁成大证券部人士透露。

(摘自《和讯网》)

亿阳信通瞬间跌停 是乌龙指还是送“红包”

近期行情趋于清淡,很多机构都选择了收缩,不过在五一节后首日,再度出现了有机户趁乱送“红包”的现象。

5月3日,亿阳信通在11.71元处低开,较节前收盘低1分钱。但9时43分的最后一笔成交显示,突然杀出4万股的卖单,瞬间将股价打到跌停

板。9时31分,股价已经被拉起,此后股价在11.3元~11.7元之间震荡,至9时50分,股价逐渐向上拉升。10时52分时,股价已翻红。下午亿阳信通股价继续震荡上行,收盘前的一波拉升将全日涨幅定格在2.9%。假设有在跌停板上接盘的幸运儿,其单日获利可达14.31%。

数据显示,那笔瞬间大跌其实成交金额并不大,跌停板10.55元成交仅有1600股,然后在10.95元成交200股。更多的成交则在11.4元~11.7元,不过从分时成交数据来看,在这部分成交中,大部分是跌停板拉起之后

杀出的恐慌盘。

山西证券分析师何军对记者表示,考虑到亿阳信通开盘后瞬间跌停,不排除是有人在开盘时慌忙下单出错,而由于下面的买盘尚未堆积,所以瞬间打到了跌停板。但是他也表示,毕竟是节后首个交易日,一些人还在休

假,所以也不排除有人趁机送“红包”的可能性。

亿阳信通近期走势偏弱,或与公司较差的一季报有关。一季度,公司实现净利润1479.27万元,同比下降29.07%,每股收益为0.0263元。

(摘自《金融界》)

假,所以也不排除有人趁机送“红包”的可能性。

亿阳信通近期走势偏弱,或与公司较差的一季报有关。一季度,公司实现净利润1479.27万元,同比下降29.07%,每股收益为0.0263元。

(摘自《金融界》)