

索罗斯基金悄然调研 A 股 透出什么信息

投资界素有“像巴菲特一样等待,像索罗斯一样行动”之说。眼下,一个被称为“走在股市曲线前面的人”旗下基金悄然展开对中国 A 股的调研行动,无疑备受关注。

我们知道,索罗斯擅长对国际政治、金融政策、通胀变化、利率和货币等因素进行综合分析,从中挖掘投资机会,其投资人生跌宕起伏,充满戏剧色彩。在投资界许多人士看来,如果拍成电影,巴菲特的电影是温暖、励志式的伦理片,而索罗斯的电影则是惊心动魄、具有史诗般色彩的悬疑片。因此,笔者在此谈不上洞察此番行动背后的玄机,只是管窥其透出的些许信息。

首先,此番行动说明索罗斯基金或看好目前 A 股市场投资机会。

索罗斯从不把自己视为单纯的投资者,惯以哲人的视角观察市场、观察世界、观察人性。他当初将自己的基金取名“量子”,是因为他认为,证券市场就像微粒子的物理量子一样,定数不可能有,变数一定有。其著名的“谬误性”和“反身性”理论认为,市场总是错的,这让他得以从波动的市场中发现错位,发现机会。

与投资奇才巴菲特齐名的索罗斯旗下基金,近期悄然展开了对中国 A 股的调研行动,中联重科一季报披露,3 月 28 日,索罗斯基金对其进行了实地调研。实际上,近两年来,索罗斯基金等频频“光临”中国实地调研,其中,深发展、苏宁电器、中联重科和精工科技分别是其重点调研的公司。索罗斯基金频频“造访”,有着怎样的深意,值得探究。

A 股市场经过长达 4 年的反复调整,投资者信心普遍不足,索罗斯基金或已看到目前市场的“错误”,以及存在的机会。

事实上,目前 A 股市场估值已处历史底部,与欧美成熟市场相当甚至更低,且呈现多重利多信号。宏观面上,尽管货币政策主基调不变,但正趋于宽松,预调微调举措频出。CPI

同比增幅已从 2011 年的最高 6.5%,下降到今年 4 月份的 3.4%,向下拐点基本形成。政策面上,股市政策预期向好。完善发行、退市和分红制度,拓宽资金入市渠道,加强股市监管等一系列举措,无疑有利于提振市场信心。

其实,索罗斯也不尽是纯粹的投机,每天做好几个来回,他所信奉的趋势投资有时也是要用年来计算的,只是更加注重“选时”而已。而价值投资大师巴菲特在“讲股”的时候也“讲时”,那句著名的“别人恐惧我贪婪,别人贪婪我恐惧”即是明证。

因此,可以认为,索罗斯基金或已认可目前 A 股市场的“时”。在 A 股市场新一轮牛市前夜,索罗斯基金的做法无疑符合趋势投资。

其次,可以肯定的是,索罗斯基金正在抓紧为进入 A 股市场做准备。

虽然,目前 QFII 尚未对境外对冲基金开放,索罗斯基金至今也没有拿到 QFII 资格,但政策面已然出现积极变化。

今年 4 月,QFII 投资额度新增 500 亿美元,总投资额度达 800 亿美

元,为 10 年来第二次大规模扩容。5 月 8 日,中国证监会基金监管部主任王林亦表示,监管部门将进一步加大引入境外长期资金的力度,简化 QFII 申请文件要求和审批流程,加快资格审批。

另有消息称,监管层最近启动了一项可行性研究,内容是将 QFII 项目的范围扩大至涵盖对冲基金。尽管目前监管层“暂不考虑对冲基金”,尚不清楚可行性研究何时完成,但索罗斯基金或许已在打“提前量”。

第三,从产业角度观察,索罗斯基金看好业绩稳定增长和正在走出底部两类行业及公司。

在索罗斯看来,金融市场技术分析没有任何理论根据,真正有用的还是基本面分析,尤其是行业分析和公司分析。

所以,我们看到索罗斯基金实地调研或电话调研的公司中,既有像中联重科、苏宁电器、深发展、民生银行这类业绩增长比较稳定的公司,也有像精工科技这类目前行业基本面处于低谷,但归属新兴产业,可能出现转折的公司。

另从索罗斯基金 2011 年递交给



美国证券交易委员会(SEC)的持股文件看,中国概念股百度、软通动力、分众传媒、泛华保险、康辉医疗等曾被买入,表明其看多中国未来的互联网、医疗、保险、新能源等新兴行业。

而在笔者看来,索罗斯基金关注的两类行业及公司中,正在走出底部的或更值得研究。因其基本面可能已是最坏的情况了,业绩拐点即将到来。至于眼下哪些行业及公司具备如此特征,就需要我们深入挖掘了。

(摘自《中国资本证券网》)

蓝筹理念遭遇挑战 银行股濒临破净窘局

尽管监管部门力挺蓝筹,但蓝筹的投资理念近日还是遭遇挑战,以华夏银行和交通银行为代表的部分银行股濒临破净的窘局。

在数学世界里,最小的正整数“1”在股市里却有着不寻常的意义。当“数字 1”遭遇市净率,就成为了上市公司是否破净的分界线。

在银行股中,交通银行率先被逼近了“数字 1”,其当日的收盘价为 4.67 元/股,最低价为 4.66 元/股,与其 4.65 元/股的净资产仅有一分钱的差距。于是,近日交通银行的二级市场表现受到广泛关注。

所幸 A 股市场近日坚定地托起了交通银行的股价,其全天最低价也是开盘价(4.67 元/股),全天最高价为 4.72 元/股,而收盘价为 4.71 元/股,这样交通银行成功避免了成为近三年首只破净的银行股,其最新的市净率为 1.0119。

不过,“数字 1”并不能高枕无忧。

继交通银行之后,华夏银行近日也濒临破净。

日前,华夏银行股价下跌 1.71%,收盘价为 9.79 元/股,全天最低价为 9.74 元/股。而且,华夏银行的股价在近日尾盘下跌过程中伴随了成交量的快速放大。以截至近日的收盘价计算,华夏银行的市净率在上市银行中最低,为 1.0113,如果按照最低价计算,其市净率仅为 1.006。

据悉,虽然近年来银行板块的估值体系整体一直在下降,但银行股大多没有出现过市净率跌破 1 的情况,仅兴业银行曾在 2008 年的几个短暂交易日里市净率跌破 1。

然而,按照当日收盘价计算,除了交通银行和华夏银行,其余银行股的市净率也与“数字 1”十分贴近,深发展和浦发银行的市净率均为 1.05;北京银行和中信银行,中国银行的市净率都在 1.09-1.1 之间;光大银行、兴业银行、南京银行市净率不足 1.2;剩余银行中市净率最高的宁波银行也仅为 1.47。

事实上,银监会日前批复了交通银行的 A+H 股定增方案,交通银行向 7 家特定投资者发行 A 股共计 65.42 亿股,增发价为 4.55 元,而一季度末交行的每股净资产为 4.65 元,也就是说,其增发价已经破净。

史玉柱在其微博中曾经发问:“兴业银行刚公布一季报:净利润 82.88 亿元,增长 58.7%。每股净资产 11.49 元。今天股价 14.26 元,动态市盈率 4.6 倍。过去、现在、预计未来,均超高速增长兴业银行市盈率 4 倍多,均低速增长的小盘股们市盈率却大多 40 倍以上,为啥呢?”

这个疑问显然不仅史玉柱有。

证监会主席郭树清也曾在今年 2 月表示,沪深 300 等蓝筹股显示出罕见的投资价值。事实上,监管部门也在通过政策引导重塑蓝筹的价值投资理念,但显然市场目前对这一理念还存有顾虑。

“银行股破净或者濒临破净也许并不是银行股自身的悲哀,而更多地是市场投资理念的悲哀”,市场人士在接受本报记者采访时显得意味深长。

(摘自《证券日报》)



境外投资机构 偏爱苏宁

清晰的发展规划、创新的经营模式、稳健的增长态势不仅使得苏宁电器持续领跑行业,而且也更受国际知名金融机构的青睐。苏宁电器 2011 年年报显示,该公司全年接待了超过 100 家国际投资金融机构的实地考察,这一数据在 2010 年也高达 70 多家。美国、德国、日本、韩国等多国投资机构纷至沓来。这些机构中,不乏索罗斯基金、富达基金、老虎亚洲基金等资本大鳄。

尽管调研不断,索罗斯麾下基金公司并未像摩根士丹利一样取得 QFII 资格,进而不能投资 A 股市场。但索罗斯基金对 A 股的热衷却丝毫不减,每年保持着“走访”A 股不间断,而近来政策面再次出现松动。其中,2010 年 1 月 19 日,索罗斯基金与苏宁电器进行了电话沟通,主要了解公司的经营现状及未来规划,四级市场和自建店面的开发情况,以及对公司自营模式的未来规划”进行了实地调研。同年 11 月,索罗斯基金又与苏宁电器电话联系,了解新变革的具体措施及与供应商的合作情况。一向善于与股民逆向思维、与众人博弈、钻空子、抓机会的索罗斯这次是否又在苏宁电器身上看到了“别人看不到的发财机会”了?

其实,没有 QFII 额度的境外机构投资者也可以利用国内的私募机构隐秘地进入 A 股市场。一般情况下,国内的私募机构借助境外机构的名气募集人民币,双方最后合作分成。此前曝出的 A 股第一例针对 QFII 短线交易的诉讼中,被告方马丁尼居就被指是索罗斯的分仓。这样看来,也不能排除已在瑞银和花旗购买了额度的索罗斯故技重施,曲线投资苏宁电器。

品牌方面,去年 6 月,苏宁电器通过两年的增资扩股进而绝对控股了 LAOX,并设立乐购仕中国,主营 3C 家电、个人消费品和家用家居日用品等,其中进口原装商品占比将高达 50%。自 2011 年底首家乐购仕在南京落地,今年苏宁电器将加快乐仕购的销售网络建设,预计在未来 5 年,乐购仕将实现在 25 个城市开设 150 家店。

渠道方面,可以预见,苏宁易购在 2012 年将迎来更大的发展,同时基于苏宁易购电子商务平台进行全品类经营,从而苏宁电器“去电器化”的经营思路也愈发明显。(摘自《证券日报》)

试试用欧洲杯阵容炒 A 股 11 只“欧洲杯概念股”有望受益

万众瞩目的 2012 年欧洲杯已拉开帷幕。这四年一度的足球盛宴对于食品饮料、家用电器、文化体育、酒店旅游等板块中的部分个股提供了被投资者关注的理由。记者就此根据足球场上的 11 个位置梳理出 11 只有望受益欧洲杯的欧洲杯概念股。

1、饮料啤酒(看球少不了哎)

位置:中锋,顾名思义,就在足球中站位靠中间的前锋,顶在阵容的最前,一般身材强壮,突击威猛,在比赛中往往起到一锤定音的功效。

主力队员:青岛啤酒

理由:饮料,特别是啤酒,是球迷们在世界杯期间必不可少的,这无疑给 A 股市场中啤酒板块提供了最直接的炒作理由。青岛啤酒自 4 月份以来已累计上涨了 18.51%。中金公司分析师乔洋认为,青岛啤酒刚刚敲定了与三得利的合作,有助于公司扩展江浙市场,随着销售旺季的到来,青岛啤酒仍有望取得相对收益,予以其“推荐”的评级。

替补队员:重庆啤酒

2、旅游行情(涉欧的升温)

位置:边锋,边锋一般速度快、盘带好、灵活,在场上的职责是反复冲击对方的边路后防,在辅助中锋摧城拔寨的同时,自身也要有见血封喉的本事。

主力队员:中国国旅

理由:虽然今年欧洲杯的主办地远在波兰和乌克兰,但“球赛旅游”也为涉足旅欧业务的中国国旅带来了炒作的理由。国信证券认为,今年 1-5 月中国国旅明显跑输大盘,相对估值压力已得到较大程度释放,如果大盘能尽快企稳,那么该股 6 月份的表现估计不会太差,可以视为布局三季度旺季行情的美好时机,建议把握时机逢低增持。

替补队员:中青旅

3、中体产业(受益门票销售)

位置:前腰,前腰负责组织进攻,前腰的人选需要有良好的控球技术、开阔的视野和极佳的大局观,为全队的中场核心甚至于灵魂人物。

主力队员:中体产业

理由:A 股市场中最为正宗的体育概念股,中体产业也是此次距离欧洲杯“最近”的 A 股上市公司。由于欧洲杯的到来,受益于门票销售、体育咨询等概念,中体产业 5 月份以来的累积涨幅超过 13%。从技术角度看,该股下方有多条均线支撑,预计经过短期调整后仍有上



涨的空间,投资者可适量参与,但该股基本面一般,投资者需控制仓位,短线操作。

替补队员:信隆实业

4、健身板块(间接带动)

位置:左前卫,由于球员多为右脚选手,因此右路进攻往往比左路更为凌厉,因此对左前卫防守能力要求较高。

主力队员:探路者

理由:探路者近期也在欧洲杯题材的护佑下走出一波小行情,尽管探路者与此次欧洲杯并无直接的联系,但激烈的欧洲杯比赛有可能抬升国内的体育健身热潮,日信证券认为,探路者内生动力较强,二三季度又是公司销售的旺季,加之填权效应的扩散,即便没有欧洲杯的题材炒作,该股近期的走势也会较为稳妥,给予探路者“增持”的投资评级。

替补队员:青岛双星

5、3D 电视(看球必备)

位置:右前卫,相对于左前卫,球场上的右前卫具备更强的攻击性,优秀的右前卫时常扮演影子前锋的角色,就攻击力而言并不逊色于正牌前锋。

主力队员:海信电器

理由:为了获得最佳的视觉观赏效果,很多球迷是不会吝惜购置一台高端电视。方正证券认为,作为 LED 时代崛起的龙头,海信电器在国内 3D 电视、智能电视市场中的份额高居第一,由于本次欧洲杯支持高清信号,接下来的奥运会支持 3D 信号,海信电器有望受益。

替补队员:TCL

6、传媒宽带(关联看球)

位置:后腰,后腰于中场负责阻截对手攻势,然后将球交予队友

发动攻势,在现代足球中后腰是后防线的第一道屏障。

主力队员:中国联通

理由:为能随时了解球赛进程,部分球迷也会抓紧时间升级宽带。东方证券认为,中国联通目前的 3G 用户已接近 6000 万户,欧洲杯对扩大客户群会有帮助,该股目前的股价已创出 5 年来新低,有望触底反弹。

替补队员:中视传媒

7、彩票印刷(间接带动)

位置:左后卫,边后卫不仅直接对抗边锋以及边前卫的突击,同时也牵制着中锋的发挥,而优秀的左后卫更是难得,故有“伟大的左后卫”一说。

主力队员:鸿博股份

理由:欧洲杯的开幕将带来体育彩票销售新的高峰,作为目前 A 股市场中唯一一家从事彩票热敏纸生产的企业,鸿博股份从中受益是理所当然之事。浙商证券判断,经过前期转型和扩张,鸿博股份逐渐成长为一家高端印刷企业;同时以线上售票和物联网中间件为代表的软件开发、平台建设等虚拟业务也依托集团资源得以顺利拓展,公司业绩将在今年逐步得到释放。

替补队员:省广股份

8、假发产业(球迷消费)

位置:右后卫,右后卫干的活多与进攻有关,但由于过多参与进攻,右后卫往往是对方突破的关键节点,因此一名优秀的右后卫应该做到攻守平衡。

主力队员:瑞贝卡

理由:造型夸张的假发如今已成为球迷的标准装备,作为全球假发业龙头的瑞贝卡似乎也有理由在欧洲杯期间赚上一把。华泰证券