

## 8 股市基金 Stock-funds

## 盘点私募大佬十八般武艺 抗A股巨震

继6.19暴跌之后,股市在戏剧性地上演了两天V字反转之后大幅跳水。至今,大盘血洗近1300点,缩水近25%。连续两周,暴跌似乎成为常态,A股市场是要与牛市说再见,还是短期深度回调?随着央行公布降息降准,证监会发声护盘,保险金入市等等,一度大盘上演惊天逆转,全线飘红,似乎预示着管理层对牛市的保护。格上理财就未来市场趋势及应对方法,与部分主流机构进行了沟通,其管理规模占行业1/6。大量机构认为牛市根基未动,暴跌只是深度回调,长期看好后市。

## 短期回调,牛市未变

主流机构认为本次暴跌的主要原因都是短期因素:

第一、证监会严控场外配资,市场过度使用杠杆加速了前期大盘上涨,同时也埋下了暴跌的隐患,大批杠杆基金平仓进一步加剧了暴跌。

第二、大批新股发行上市,对市场造成抽血效应,雪上加霜。如星石投资提出,本轮牛市分资金驱动的上半场与业绩驱动的下半场,现在市场正处于上半场,对资金面变化反应明显。

第三、前期股市的快速上涨积累了大批获利盘,获利盘在下跌中争先恐后套现出场,造成一定程度上的局部踩踏。

第四、临近中报,市场开始对较差的公司基本面与前期过度上涨做出反应,这次下跌是对市场价值的良好修正。

在这一系列的政策与短期效应的影响下,股市快速暴跌。但据格上理财沟通了解,大部分机构仍然看好后市,认为牛市根基未动,包括资金面、基本面、政策面都没有发生根本性变化,牛市并未结束。

如展博投资认为,资金面将持续保持宽松,虽然有清查场外配资与杠杆等短期影响,但大趋势不变。星石投资与泓湖投资认为,中国宏观经济形势开始企稳,“失速”风险得到有效控制,未来宏观经济将良好发展。几乎全部机构都认为管理层的政策不会有根本变化,因为利用资本市场的繁荣完成国企改革与经济增长的使命并没有完成,所以管理层会积极保护牛市。

在短期市场暴跌、走势不明,又坚信牛市大趋势的情况下,私募机构将何去何从?格上理财将为你详细解读各主流私募机构对于市局的判断与应对风险的策略。

## 高仓位优化组合,增强防御性

淡水泉投资:重仓优质龙头股



淡水泉一直以来采取积极的心态和保守的策略应对市场演变。积极的心态是指基于牛市氛围,以高仓位积极投资基本面扎实、前景乐观、低估值或合理估值的优质龙头企业;保守的策略是指不追逐市场热点。对后市,淡水泉认为应该回避系统风险较大的资产类别,风险管理最好的方法是选择优质资产而不是选择投资时机。淡水泉认为优质龙头股依然是最大的主题,并对其投资组合表现出强大信心,目前坚定持有9成仓位。

## 星石投资:满仓运行,看好消费

星石坚定看好后市,认为市场行情的调整已到尾声。目前满仓运行,信心十足。行业选择上依然看好消费行业,第一因为消费板块目前估值低,其涨幅远低于周期与科技等板块;第二因为宏观经济出现复苏信号,消费板块业绩有望反转。在禽畜养殖、服装家纺、旅游景点、食品加工、文化传媒等行业持有较大仓位。

## 汇利资产:坚守新兴行业

汇利认为市场的短期调整会持续,长期呈现慢牛走势,波动由大收敛,重心上升。汇利仍坚持看好基本面良好的股票,并配置了一些具有改革预期的传统行业和互联网基因的大金融板块。其坚持看好代表转型经济的新兴行业,包括互联网+、中国制造2025、医疗服务、新能源、节能环保等。目前持有9成股票仓位。

## 清水源投资:布局低估值个股

清水源认为目前的点位已挤出杠杆资金的水份,使市场步入合理区间,后市反弹概率较大。系统性调仓可能会错过上涨机会,应使用灵活的仓位,双向择时,捕捉低位建仓机会。接下来会在控制极值风险的同时优化持

仓,把握市场企稳反弹后的进攻机会,避高趋下,布局低估值股票。目前7成仓位,等待反弹。

## 布局蓝筹,展开新一轮搏杀

## 景林资产:布局蓝筹及港股

景林认为拆VIE回国的TMT公司会拉低创业板整体估值,资金对企业的业绩增长需要证实,单纯靠资金推动没有市场。后市分化会加重,目前市场风险主要集中在中小市值股票,相反A股中大盘蓝筹股和港股估值不高,未来仍有较好的投资机会。景林资产严控风险,兑现中小盘获利。

## 鸿道投资:加仓银行与地产

鸿道认为市场不明朗,7、8月份可能持续下跌或震荡所以从6月15日开始逐步减仓,并在底部渐渐加仓银行与房地产。总体上,鸿道仓位大部分在互联网、军工与国企改革上,以低仓位与多空对冲应对风险。公司将根据产品特性灵活调整股票及股指期货仓位。

## 灵活调仓,择时对冲

## 展博投资:灵活调仓,顺势而为

展博认为市场经过震荡整理后,将继续上涨。展博在操作中将继续坚持趋势投资策略,中长期看好新兴产业,采用更均衡的投资搭配与灵活的仓位管理为投资者带来更好的收益。在暴跌之后,展博认为将出现意想不到的机会,并在23日大规模加仓到8成仓位,坚定持仓。

## 重阳投资:坚持价值投资,辅以择时对冲

## 上半年A股新增股民近2000万 净增超四成

乔喆东 报道

2015年已经走过一半,今年上半年股市的大幅上涨形成了巨大的赚钱效应,根据东方财富Choice金融终端数据显示,今年以来,新增股民达到1824.2万人,净增超过四成。去年底,下挂A股子账户的一码通账户为7216.83万户,截至今年6月26日,期末投资者数量达9041.03万,上半年共增1824.2万,增幅为25.28%。

根据中国结算披露的5月报,个人投资者中的中户和大户数量维持上升状态,持股市值在50-100万元、100-500万元、500-1000万元、1000万元以上的投资者数分别为221.85万人、168.17万人、15.13万人、8.27万人,增长幅度分别为9%、14%、19%和21%。

据记者观察,近日,在大盘大幅波动下,投资者涌入入市的情形已经有所转变。上一周,A股新增投资者仅为49.92万户,创自3月份以来的单周最低值;同时,参与交易投资

者数也大幅下降至2927.27万户。截至6月19日,证券市场交易结算资金日均余额为2.65万亿元,相比前周下降15%。6月15日-6月19日,受打新资金流入的影响,银证转账净流入为15400亿元,相比前一周4734亿元的净流出大幅降低。

另外,两融余额自6月18日创下2.27万亿元的历史峰值后,一直保持连续下降的趋势。截至6月30日,沪深两市的两融余额已降至2.05万亿元,两周降幅达9.7%。

根据国证证券日前一份针对A股市场投资者的问卷调查,71%的投资者认为本次调整超出预期,仅有29%的投资者认为本次调整符合预期。调查显示,由于对市场预估不足,大多投资者并未选择降仓,而大多数投资者仅是小幅降仓或者根本未降。当前,将近一半的受访投资者表示仓位仍处于85%以上仓位。

该调查认为,对于后市,51%的受访投资者认为调整并未结束,未来更多是震荡态势。



而过于乐观的或过于悲观的均占少数;对于后市仓位的把控,分歧较大,近1/3的投资者有逢高降仓的计划,而其他2/3的投资者要么维持高(中)仓位不变,要么逢低择机加仓;风格方面,一半的投资者倾向于均衡配置,看好创业板。37%的投资者看好创业板,仅有

13%的投资者青睐于大盘蓝筹板块。

“现在的市场实际上已迅速接近底部区域,但考虑到本轮超预期的调整,杠杆资金的特征又具有催化特征,因此市场底部的探明将是一个曲折的过程。”民生证券首席策略分析师李少君在接受记者采访时表示。

## “慢牛”启程 基金重归“价值投资”

李良 报道

在连续多日的调整后,A股6月30日绝地反击,主要指数均出现超过5%的上涨。而在反弹过程中,多位基金经理则向记者表示,历经调整后的A股,将从上半年炒作概念、热点的氛围中走出来,逐步回归到以业绩基本面为主的价值投资。他们认为,相较于概念股的高估值,蓝筹股稳定的业绩增长和相对较低的估值,已经凸显了估值洼地的功能,或将成为牛市下半场的主力。

## “慢牛”或启动

连续多日的快速下跌,让众多投资者对牛市产生了疑虑。但6月27日A股市场的骤然暴涨,以及来自券商、公募乃至私募行业的唱多声音,在一定程度上稳定了市场心态,这意味着,“慢牛”或将就此启程。

富国基金指出,最近,央行再次降息降准,这让市场看到管理层的两张“底牌”:一是降低社会融资成本仍然是今年经济工作的首要任务;二是维持股票市场的稳定运行是促进经济转型和降低社会融资成本的重要手段。富国基金进一步表示,“政策底”在市场的下跌中探明,未来市场将进入牛市第二阶段,即震荡盘整,个股分化,寻找继续向上的动力阶段。富国基金建议,择机布局反弹,看好国企改革的持续推进,国家制造强国建设领导小组成立背景下的工业4.0、中国制造2025、工业互联网等主题机会。

展望下半年市场趋势,海富通认为,由于资金依然充沛,上市公司上市、重组等浪潮并未结束,预计沪指在4000点附近有所支撑,可能会出现一段时间的整固。而整固期内将出现结构性行情,可采取精选个股策略,力争取得稳健的业绩表现。不过,海富通同时强调,需密切关注以下扰动因素:第一,注册制。由于细则未定,难以断言对A股市场的影响;第二,较确定向增发下半年到期,解禁后将给资金面带来压力;第三,宏观经济和企业业绩的变化。

上投摩根基金经理卢扬则表示,目前资本市场仍存在大量投资机会,投资者无须过度悲观。“股价的下跌同样也是基本面的继续修复,基本面和股价接轨使得很多优质上市公司逐步进入到一个可购买的价格区间。”卢扬说。

## 蓝筹股的新机遇

值得关注的是,在“慢牛”行将启程的时候,越来越多的基金经理将目光投向了低估值蓝筹股,回归“价值投资”几乎成为共识。

展望下半年投资机会,卢扬认为,经历了近期的调整,A股市场进入到一个盈利推进的阶段,对于长期持有、或者通过股票价值增值而获得收益的人来讲,目前是较好的时点。简单来看主要有两个部分,一是银行、券商或者以建筑建材为代表的大蓝筹板块,包括国企改革、一带一路;二是“互联网+”,即互联网对于传统产业的改造。具体板块则看好四个方面:互联网汽车、互联网农业、医药行业以及新能源和环保板块。

国泰君安乔永远指出,与今年上半年相比,下半年投资逻辑将发生变化,下半年更多追求业绩或者是确定性的业绩,这应是一个比较快速的变化方向。不过,乔永远认为,市场仍具有相当的活力,未来需要应用更多的金融工具来对冲,因此,大家需要更重视专业投资机构的能力。他建议投资者,在4000点以上,要把个人所做的投资交给专业投资机构去管理。

## 千家上市公司预告中报超六成预喜

张敏 报道

随着7月份的到来,上市公司2015年上半年业绩情况陆续与投资者见面。

据同花顺数据显示,截止到7月1日,总计有1047家上市公司发布了2015年1月至6月的业绩预告情况。其中692家上市公司业绩预喜(包括业绩预增、续盈、扭亏、略增),占已经公布业绩预告上市公司总数的66%。

## 136家公司净利润增幅超100%

据了解,在业绩预喜的上市公司中,有169家上市公司业绩预增,171家上市公司业绩预告续盈,46家上市公司业绩扭亏,306家上市公司业绩略增。

此外,据记者统计,有136家上市公司预告业绩增幅超过100%。其中中钢国际、顺荣三七、海翔药业、深圳惠程、康达尔、华媒控股、冠福股份、深麻产业、金一文化、红宇新材、恒顺众口预告业绩涨幅较大。

中钢国际2014年完成重大资产重组,主营业务由炭素及石墨制品的研制、开发、加工、生产、销售变更为工程技术服务和设备集成及备品备件供应业务。上述事项导致2015年业绩变化幅度较大。数据显示,公司今年上半年预计实现净利润为2亿元至2.5亿元,而2014年该值为亏损128.64万元。

顺荣三七发布了《2015年半年报业绩预告修正公告》,公司称上半年实现盈利2亿元至2.2亿元,同比增长7602%至8372%。对于业绩发生较大变化,顺荣三七表示,三七互娱(上海)科技有限公司成为公司控股子公司,自2014年12月份开始纳入公司合并范围,上市公司持有三七互娱60%的股权。三七互娱2015年上半年业绩超预期,1月至6月份实现净利润3.2亿元至3.5亿元之间。

海翔药业披露的业绩预告显示,公司上半年归属于上市公司股东的净利润约为3.2亿元至3.5亿元,变动幅度超4000%。而海翔

药业业绩发生如此大的变化也是由于公司完成了重大资产重组事项,台州前进纳入合并报表范围,导致公司盈利能力大幅提升。

值得一提的是,牛市的来临也“造福”相关上市公司。7月1日,深圳惠程发布了《2015年半年度业绩预告修正公告》,公司称今年1月至6月份归属于上市公司股东的净利润将比去年同期增长5129%至5179%,盈利约为1亿元至1.1亿元。值得注意的是,在4月23日发布的2015年第一季度报告里,深圳惠程称今年上半年净利润变动幅度为3450%至3500%,净利润变动区间为7396万元至7500万元。深圳惠程业绩修正的原因是公司从事证券投资产生收益增加。

## 75家公司业绩降幅超100%

半年成绩单,有人欢喜有人愁。在业绩预喜的上市公司中,有87家上市公司业绩预减,97家上市公司预告将出现续亏,77家上市公司预告将出现首亏,94家上市公司预告

业绩略减。

另外,据记者统计显示,有75家上市公司预告业绩将同比下滑超100%。成绩不理想,每个行业和公司所面临的情况也有所不同。

康强电子7月1日发布了《2015年半年度业绩预告修正公告》。据康强电子介绍,2014年上半年公司实现盈利85.67万元,2015年4月24日披露的《2015年第一季度报告》中预计2015年1月-6月份归属于上市公司股东的净利润变动区间为亏损100万元至200万元。但在7月1日发布的公告中,康强电子称今年上半年归属于上市公司股东的净利润约为亏损3000万元至5000万元,同比下滑3401%至5736%。对于业绩发生大幅的变化,康强电子称,受宏观经济增速放缓、行业竞争加剧及需求不足等因素影响,公司上半年营业收入与2014年同期相比约下降12%;同时由于原材料价格波动及处置部分长期闲置设备等因素,公司预计计提坏账准备约600万元、计提存货跌价约2000

万元、长期闲置设备处置损失约1000万元,导致公司2015年上半年累计归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比大幅度下降。

西部材料在2015年第一季度报告里称,今年上半年净利润约为亏损3700万元至4200万元,业绩出现亏损的原因是受市场环境的影响,主要产品交货量同比下降;2014年同期有钛锭囤积项目收入,本报告期没有该项收入。

茂硕电源预计今年上半年业绩将出现亏损,对于亏损的原因,公司解释称LED驱动电源业绩没有达到预期目标,控股子公司业绩尚未释放;报告期内深圳最低工资标准上调,制造成本增长;惠州工厂产能提升还未完全体现,资产折旧费用增加;长期投资增加导致报告期内银行借款总额相比2014年同期有较大增长,利息支出增加。

此外,包括圣农发展、天山股份、黑牛食品、海欣食品、通产丽星、华联控股在内的多家上市公司业绩下滑幅度较大。