

开放式基金会如何选股 PDF转换可能丢失图片或格式，建议
阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E5_BC_80_E6_94_BE_E5_BC_8F_E5_c33_39180.htm 开放式基金的定价机制

、交易方式、风险防范、运作机制和规模控制明显区别于封闭式基金，因而这一新的金融品种的推出，也面临着一定的系统风险。因此，就要求开放式基金采取相应的策略，来消除和释放这种系统风险。一、传统的纯资金推动型或资金＋基本面推动型将面临挑战 目前的炒作模式主要有两种：一种是单纯的资金推动型为主，题材挖掘或基本面配合为辅。例如长春长铃（600890）、合金投资（0633）、湘火炬（0549）等个股。换言之，其上涨虽靠基本面的配合，但其间的关系并不大，其效益的增长远远赶不上其股价的上扬速度。；另一种则是在资金推动股价上涨的同时，高速成长的业绩是其股价上涨主要依赖的因素。东方电子（0682）、清华同方

（600100）、四川长虹（600839）等的炒作就是该模式的杰作。这种模式主要依赖公司业绩的大幅增长，其业绩增长的幅度远远超过市场的预期，从而导致市场资金的极力追捧，此时，资金反而处于较次要的地位。对机构监管的逐步升级，第一种操作模式受到较大冲击。银广夏事件的浮出水面，表明上市公司质量的不稳定，也说明大众投资者对上市公司信用度的降低，这对后一种操盘模式也提出极大挑战。二、脱离行业平均利润的业绩高速增长有虚假之嫌 任何公司的业绩增长离不开行业基本面。银广夏事件明确无误地告诉投资者：脱离了行业基本面与行业平均利润的高速增长，往往是站不住脚的。脱离了行业的发展前景，而仅仅在报表中营造出

高额的营业利润，在以后的市场中是很难再得到市场共鸣的。因此，如若某个公司脱离了行业基本面而出现高速增长，则往往可能是虚假繁荣，投资者宜保持高度警惕。这一点将对机构投资者刻意制造题材，然后进行股价炒作的行为提出了挑战。因此，机构投资者将从以前的重题材轻效益、注重个股挖掘而淡化行业等，转至重业绩轻题材、注重行业前景的把握而相对淡化个股上来。从新近公布的基金投资组合来看，不同的基金管理公司下辖的大盘基金共同持有某几个品种，特别是共同持有同一板块的不同品种的现象开始蔓延。如煤炭板块的兖州煤业、盘江股份、神火股份、西山煤电等重仓股分属于不同的基金管理公司。机构投资者通过对某个板块进行充分挖掘，并将其投资价值显示给大众投资者，在该板块建仓的基础上，达到获利的目的，并且没有市场炒作之嫌，从而达到炒作手法更温和、更隐蔽的目标。三、“集中投资”的操作策略将被“稳健、分散、平衡、集中”所代替近年来“挖掘个股、集中投资”的操盘理念一直成为机构投资者，特别是大盘基金的主流操作理念。但是随着市场环境的变化，特别是市场监管的逐渐严厉，此种操作策略明显有操纵股价之嫌，已经受到市场里里外外的一致谴责。目前沪深两市周换手率仅为3.1%左右，平均每日仅为0.6%，低换手率成为今年以来市场的主要特点之一。低换手率将造成主力吸筹时间拉长，成本增加，同时出货时间变长，纸上利润率较高，但出货难度加大。在这种情况下，集中投资的操作理念受到政策面与市场面的冲击较大。对于开放式基金而言，稳健、分散、平衡、集中的操作理念将成为潮流。此处所讲的“集中”，是指行业的相对集中、股价高低程度的相对

集中或建仓、减仓时间的相对集中，而并非以前的个股集中度。四、操盘手法更趋温和，控盘时间有延长趋势 随着市场监管的不断加强与普通投资者技术分析水平的提高，机构控盘的手法也在不断变化。今年6月份证监会发布《关于规范证券投资基金运作中证券交易行为》的通知后，使得去年在二级市场异常活跃的基金归于平静。从近期金路集团（0510）、长春长铃（600890）、飞乐音响（600651）等股票的走势分析，其控盘的时间有明显变长的趋势。近年来机构投资者在市场中的投资比例也越来越高，因而不可避免地造成由机构与散户的博弈市场转向机构与机构的博弈市场。因此，主力通过对倒骗取筹码或制造热点吸引中小散户跟风的手法已经不再灵验，控盘时间变长也是无奈之举。这一点反而对开放式基金的操作有利。五、绩优蓝筹概念仍有较大的风险性 反观96—97年度的绩优股，目前已有65%左右已沦落为绩差股或亏损股，因此，在我国证券市场的上市公司资产质量稳定性不是很高的情况下，长时间重仓持有绩优股面临较大风险。同时，目前一大部分所谓的绩优股所在的行业为夕阳行业，虽然其目前效益仍呈一定幅度的增长，但其可持续发展的前景限制其发展的空间。另外，每一波下调过程中，绩优蓝筹概念总是呈现出较大盘跌幅更深的下调，而且其流动性，特别是换手率也很低，因此，对于流动性与稳定性要求较高的开放式基金，投资绩优蓝筹概念具有较大风险性。六、中盘中价绩平板块有可能成为主流板块 随着99年“5.19”行情以来的炒作，一部分股票连续恶炒之后已开始走向价值回归之路。同时，高价股板块缺乏股价空间的想象力，同样不会得到开放式基金经理的青睐。此次推出的开放式基金，在规

模上要比封闭式基金的规模大得多。在此种情况下，每只股票上可动用的资金可达5亿元，而中价股板块的市值大致在7—12亿左右，理论上成为控盘品种的概率较大。特别是在开放式基金的效益不断提高的情况下，其资金规模不断扩大的前提下，在同一品种上可动用的资金会随着资产规模的扩大而逐步提高。另外，由于受单只品种的持有量不能超过其总股本的10%，因此，流通盘占总股本比例较小的中价中盘绩平股，更会成为开放式基金的理想选择。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com