

# 两大顶级私募基金在买啥股？

大腕飞镖

本期我们将梳理泽熙瑞金以及展博投资这两家明星私募基金的最新牛股，以求窥探出其背后的选股思路和投资主线。

## 泽熙瑞金：快进快出撤离“题材股”

泽熙瑞金，以灵活凶猛的操作手法、狙击牛股的方式，获得了显赫的战绩。掌门人徐翔，为人极其低调，其在投资上的一举一动，都会引发市场的格外关注。

梳理上市公司一季报可以发现，泽熙在刚刚过去的一季度大

规模换股，延续着快进快出的投资风格，对部分事件股、题材股的撤离力度相当坚决。

据统计数据显示，2012年一季度，泽熙投资新进驻了川投能源、达华智能、友阿股份、德豪润达、中海达和ST大地等

7只个股。

相对于年报而言，一季度，泽熙在上市公司前十大流通股股东中的“露脸”次数明显减少，而据业内人士透露，泽熙一季度大幅撤离题材股，其投资已经开始往蓝筹股转移。

## 展博投资：“三条腿走路”擒牛股

“趋势投资+选美理论+仓位管理”，擅长于“三条腿走路”的展博投资，以优异而又稳定的业绩，成为私募江湖中一道独特的风景。

财汇数据显示，展博投资在2012年一季度共出现在4家上市

公司的股东名单中，分别是奥维通信、东方国信、共达电声和网宿科技。

早在今年2月份，展博投资总经理陈锋前瞻性地预判到了市场的反弹，而其投资布局亦契合了市场的走向。在其看来，市场

反弹的第一阶段，周期股会迎来估值修复行情，从而出现周期股普涨；第二阶段会出现分化，业绩驱动可能成为主导，电子信息、科技类、消费类、节能环保、航天制造等方面的个股值得重点关注。

吴晓婧

国元视点

## 耐心等待技术调整结束

周五，沪指围绕2400点反复震荡，缩量整理等待市场方向的进一步明朗。医药、餐饮旅游、农业股表现较好，军工、钢铁、有色金属板块拖累大盘打击做多士气。两市成交量继续萎缩，沪指K线上以带上影线的中阴报收。对于后市我们认为上方的压力依然明显，市场需要通过技术性回档来重新积聚做多能量，下方60日均线应有较强技术性支撑，投资者可借股指震荡期间调整持仓结构。

我们认为不应太关注2400

点得失，此前我们从博弈的角度指出，多方越是看重的支撑位，被击穿的可能性越大，故周五沪指失守2400点应属正常。技术上，沪指下方60日均线2380点一带应有较强技术性支撑，目前沪指位于其BOLL线中轨位，30分钟MACD有所背离，60分钟MACD逐步收敛，预示技术性反抽可期。操作上可利用市场震荡之际调控持仓结构，建议继续关注券商、地产、白酒、医药等优质品种。

国元证券

华安视点

## 趋势转弱下周定调 政策护航方能奏效

由于缺乏持续利好刺激，本周沪指震荡幅度加大，最终周五击穿2400点整数关口。制度改革带来预期，但是实际行动需资金支持。周五公布的CPI数据有所回落，但是难以出现超于市场预期。短期货币政策放宽预期暂时落空，前期大张旗鼓上涨的多头开始回撤，行情构筑阶段性顶部的迹象有所抬头。从技术面看，2380点是本轮上涨以来重要趋势线，2350点是调整极限位。关注下周能否维持在此点位之上，另外量能回补十分重要。

从本周市场运行情况看，虽然股指有所调整，但是市场人气尚未消散，环保、军工航母、稀土永磁、金融信托等有所表现。但是正牌金融股短期偃旗息鼓，市场继续维

持群龙无首格局。多方逐渐丧失优势，下周多空双方或将展开激战。成也萧何败也萧何，短期最重要的是金融板块能否止跌。相关龙头股中信证券、浙江东日、包钢稀土等短期走势需要密切关注。后市行情有两种发展可能：其一，利空出现导致权重股下台阶，系统性风险降临。其二，权重股趋稳，题材股继续活跃。投资者应密切关注周末消息面变化和下周初市场走势，一旦出现不利信号应及时回撤资金。如果行情得到支撑，进入2350~2450点区间震荡，则可以继续参与行情。可以关注两条主线：信托、期货、三板等正牌金融股，以及高端装备制造相关的航空航母、高铁、核电等。

华安证券 张灵玉

东吴视点

## 市场缩量下跌 或为积累动能

本周前两个交易日沪指处于高位震荡格局，上午回落后下午基本上都被逢低买盘扳回，显得非常强势，可实质上做多动能正逐渐被消耗。周三在大利空影响下，沪指低开低走，收出一根中阴线。周四沪指在10日线与2400点之间走出震荡格局，最终沪指K线形成了一根阳十字星，周五小幅下跌，交易量也继续小幅减少。

技术上，本周前两个交易日沪指未能有效突破连接2536点和2478点所形成的下降趋势线，且面临前期高点压力以及市场巨大的获利盘，多方选择对峙的态度并不利于大盘的走势。短线适度的回调或更有利于后市的拓

展。政策上，在短期政策利好刺激边际效应递减、中期经济结构转型以及外围市场动荡的大背景下，套现意愿增强乃情理之中。而本周五出台的CPI数据和市场预期一样，对市场的影响不是很大，如果下周下调存款准备金率，同时经济数据没有出现太多让人意外的结果，那么下周市场先抑后扬的走势概率较大。

操作上，短期市场仍有一定的调整压力，但空间相对有限，且过程会相对复杂。短线如遇脉冲式快速上涨可适时适度降低仓位，等待市场出现利好政策之后，再行建仓相对为宜。

东吴证券

行业分析

## 政策力挺 文化出彩



文化部5月10日正式发布《“十二五”时期文化改革发展发展规划》，提出产业增加值倍增的指标，同时将演艺、动漫等11个行业列为重点扶持对象，在政府的大力支持下，文化产业被推动成为支柱性产业，随着后续各项配套政策的出台，文化传媒公司有望获得实实在在的利好。在此背景下，建议投资者关注新闻出版业的国有骨干龙头企业，如中南传媒(601098)；具有突出制作实力的影视行业的龙头民营企业，如光线传媒(300251)、华策影视(300133)、华谊兄弟(300027)；广告与整合营销行业的领先上市公司，如省广股份(002400)、蓝色光标(300058)；视频传输以及设备领域的优势企业，如百视通(600637)、数码视讯(300079)。

华泰证券

公司研究

## 广州药业：着力打造“大南药”

广州药业(600332)是一家大型控股型企业，目前拥有8家中成药生产企业，1家植物药生产研发企业，4家医药贸易企业，2家医药研发企业。公司主要的收入来源是制造业和医药商业。旗下主要从事中药制造企业为潘高寿药业、陈李济药厂、奇星药厂、王老吉药业等，“潘高寿”和“王老吉”是公司著名品牌，也是“中华老字号”。公司着力打造“大南药”，生产的中成药产品超过400种，主打产品“蛇胆川贝枇杷膏”、“乌鸡白凤丸”、“安神补脑液”、“王老吉凉茶”等均为国内知名产品。

技术研发领先

2011年度，陈李济药厂的昆仙胶囊国际专利(PCT)继获得

俄罗斯、澳大利亚、加拿大、日本、韩国、中国的专利授权后，又获美国专利授权。中一药业和奇星药业被授予“传统名优中药品种保护与生产示范基地”称号；以中一药业为传承主体的“保滋堂保婴丹制作技艺”于2011年5月入选第三批国家级非物质文化遗产名录。中一药业于2011年7月取得广东省的第一张符合新版GMP标准的口服制剂前处理GMP证书。

品牌优势明显

潘高寿药业的蛇胆川贝枇杷膏获首届国家非物质文化遗产博览会金奖，丹鳖胶囊获中国中医药学会二等奖；中一药业获广东省科技厅认定为“广东省创新型”企业；广州汉方的“超临界CO2

萃取为核心的成套技术及其在天然药物中的应用研究及产业化”项目获得了广东省科技进步一等奖；中一药业的“中药丸剂(消渴丸)生产过程质量控制关键技术的研究和产业化”项目荣获广州科技进步奖一等奖。

出口业务快速增长

公司在2011年积极向欧洲和澳洲出口销售心脑血管药物(如华佗再造丸和昆仙胶囊等)，取得很好的经济效益，实现销售收入2.26亿元，同比增长5567%。随着公司国际化进程的推进，具有较多优质低价民族医药产品的“广药”将成为知名国际品牌，公司未来业绩也将得到大力提升。

合肥工业大学证券期货研究所 尹丽 王健文