

袁青 深入研究企业内生动力

证券时报记者 杨磊 实习记者 李新江

做投资需要深入研究,只有深入研究才能提高做正确投资的概率,研究得越深入,正确投资的概率也就越大!经历了2008年股市的大跌之后,很多行业的股票被打回原形,股价波动也非常大,综合三到五年的表现来看,还是那些研究得深入的企业股票给基金带来了比较大的收益。

细致和理性是工科背景基金经理的特色,曾经当过工程师的基金经理更是如此,景宏基金经理兼大成中证红利拟任基金经理袁青就是一个典型的工科基金经理,14年来从汽车工程师到行业研究员,基金经理助理,再到基金经理。

袁青认为,深入研究企业内生动力是获取良好长期投资收益的源泉,基金经理需要仔细地分析和研究企业,而不是跟随市场随波逐流。

研究深入再深入

做投资需要深入研究,只有深入研究才能提高做正确投资的概率,研究得越深入,正确投资的概率也就越大!袁青把投资之前和研究之中的研究看得很重,总希望在纷繁复杂的市场中找到其中理性的因素。

和很多工科大学毕业后直接进入金融行业不同,袁青从汽车类工科专业毕业后,先在汽车工程师职位上锻炼了几年,就职于江铃汽车产品开发部,从产品研发的基础做起。多年工程师经验让袁青对汽车乃至整个大机械行业有了更深的认识和研究能力。

此后,无论是在平安证券还是在大成基金担任研究员,袁青所选择的行业都是囊括汽车在内的大机械行业,并且通过深入研究成功把握住行业大机遇。2003年基金投资“五朵金花”之首的不少汽车股,袁青在平安证券都是进行重点研究并

推荐给基金经理的。进入大成基金之后,也经过仔细研究发掘出长牛的股票。

经历了2008年股市的大跌之后,很多行业的股票被打回原形,股价的波动也非常大,综合三到五年的表现来看,还是那些研究得深入的、能够稳定成长的企业股票给基金带来了比较大的收益。”袁青表示,在个股筛选方面,要特别注重公司的管理能力、创新能力、创造性、成长性等因素。”

袁青认为,有些时候基本面研究看上去作用不大,例如今年上半年股市上涨的企业基本面支撑不是很足,理性主义”的基金经理可能更看好,业绩更好一些,但基金经理只要仔细研究,把基本面的趋势看得更准确一些,那么今年全年上涨很好的两大板块汽车家电相关行业的投资机会就很容易把握住。

乐观看待明年行情

在基金投资中,“自下而上”和“自上而下”是两种主要投资方式,袁青所管理的基金宏景是以“自下而上”为主,配合以“自上而下”从宏观面选择为辅。从某种意义上说,袁青即将管理的大成中证红利指数基金,投资的则均是已经过“自下而上”选择的优秀个股——以股市中业绩稳定、具有高分红能力的上市公司为跟踪标的——分享经济增长的收益。

对于明年股市行情的总基调,袁青保持了相对乐观的看法,认为在目前这样宏观经济形势下,不支持股市由牛转熊,股市整体向上的格局并没有变。只是短期来看这个市场处于一个震荡整理阶段,股市受到了政策和资金链双重的一些不利因素的影响。在明年整个宏观经济面向好的情况下,股市资金链会比目前阶段有所好转,支撑市场总体向好。

袁青表示,消费类板块是值得投资者长期看好的,中国未来几年鼓励消费政策导向是不会改变的,普通老百姓生活保障水平不断提高,大家也更放心大胆消费,消费升级的趋势将继续。

而从阶段性投资机会来看,袁青认为,前期调整比较大的能源板块、资源板块、金融板块,还有交运板块、出口相关板块,现在估值都已经相对合理,而且未来趋势,特别是短期趋势都是比较好的,长期来看应该也是逐渐向好的态势,这些板块明年上半年的机会是比较大的。例如,具有成长性的银行股和保险股,银行股的再融资压力减轻之后,银行只要能够有稳定的业绩增长,长期股价表现值得期待。

在主题投资方面,袁青看好节能环保方面公司的表现,他认为,目前国内节能环保做得还不够,还需要做更大的努力,因此相关产业还是很有投资机会,比如近期有一些LED相关的行业表现非常好,也跟节能环保有很大的关系。



袁青,硕士,9年金融行业从业经验,曾任江铃汽车股份公司产品开发部工程师、华源凯马股份公司投资部经理助理、平安证券综合研究所研究员,2005年加入大成基金管理公司,历任投资部研究员、景宏基金经理助理、大成优选基金经理助理,目前为景宏基金经理和大成中证红利指数基金拟任基金经理。

估值优势提升 中证红利投资价值

证券时报记者 杨磊

对于即将负责管理的大成中证红利指数基金,袁青表示,随着中国经济和股市发展到一定的程度,将涌现出一批现金流比较好的,价值型分红能力强的股票,这些股票有望体现出比较优势,长期表现也更加突出一些。

据悉,中证红利指数主要以股息率为标准选取成分股的指数,挑选两市这方面最强的100只股票组成该指数,指数成分股的业绩稳定、具有较强分红能力、现金股息率较高的特点,总体来看价值型的特征十分明显。

红利型股票总体上具有估值优势,因而具有一定的进攻性,并且由于每年有明显高于A股平均水平的现金分红率,总体投资也具有一定的防守性,是稳健增长投资的重要选择。”袁青认为。

从即将过去的2009年业绩表现来看,中证红利指数今年以来的上涨幅度大幅跑赢代表整体市场的上证综指超过20个百分点,超越沪深300指数也有10个百分点左右。统计显示,截至12月22日,中证红利指数今年以来累计涨幅达91.97%,上证综指及沪深300指数的同期涨幅则分别为67.54%和81.85%。

从行业分布来看,钢铁行业在中证红利指数中占比较大,2009年12月的占比在20%左右。对于该行业未来的表现,袁青表示,尽管钢铁行业一直受困于产能过剩,但是随着需求逐渐提升,钢铁企业未来的盈利恢复将比较稳定;另一方面由于市场洗牌,公司化差异逐渐拉大,这有利于行业内部的收购整合。

此外,中证红利指数每年进行一次成分股调整,每次调整股票不超过总股票的20%,每次总是把那些股息率低企业调整出去,而调入股息率更高的股票,将大大提高成分股的总分红比例,由于分红率高的企业往往是市盈率水平偏低的股票,也因此明显降低了中证红利指数成分股的平均市盈率水平。

袁青进一步表示,大成中证红利指数基金将根据市场变化采取不同的建仓策略,如果基金成立后,我们判断市场相对一个合理的状态,未有增长空间,该基金建仓速度可能会加快一些;反之,如果短期涨幅过大,出现一些泡沫情况,该基金就会相对地等待一些时间,最长建仓期限为6个月。

不得不关注的上市公司社会责任表现

在环保主义者的呼吁下,洗衣机生产商以更严格的排污和节能标准改良他们的产品,此举带来了高昂的改造成本,但这一切都是值得的,新洗衣机将效率提高了20%以上,不仅如此,预计未来30年,消费者还将因此节省数百亿美元,节约上十万亿加仑的水,并减少数亿吨的二氧化碳排放。小小的改变足以带来惊喜!

这是个关于企业履行社会责任的小例子,显示了企业在环保和节能上做出的努力。事实上企业社会责任并不仅限于此,其表现涉及方方面面。具体来讲,企业的社会责任可分为经济责任、文化责任、教育责任、环境责任等几方面。就经济责任来说,企业主要为社会创造财富,提供物质产品,改善人民的生活水平,就文化责任和教育责任等方面来说,企业要为员工提供符合人权的劳动环境,教育职工在行为上符合社会公德,保障员工的尊严和福利待遇,并在生产方式上符合环保要求。

作为企业中实力较强的上市公司群体,它们在人力资源、技术实力、生产规模及资本运作等方面较之其他企业具备更大的优势。因此上市公司的企业社会责任的履行程度,往往对经济的发展起到较大的影响力。

然而,目前我国上市公司对社

会责任的履行仍处于起步阶段。资料显示,2008年中国上市公司100强中,只有10%的公司发表了社会责任报告,九成上市公司没有企业社会责任报告,有半数公司在年报中没有提及员工安全和福利内容。另外,有相当多的上市公司出现漠视员工的健康发展,缺乏公益意识,无视社区建设,在采购环节只关心价格不关心供应链背后的劳动保障等问题。

2006年深交所发布了《上市公司社会责任指引》,这才引起了国内上市公司对企业社会责任履行的重视。2007年,中国银行业协会组织包括主要商业银行和农村信用社在内的51家会员单位编写了《中国银行业2007年度社会责任报告》,这是近年来银行业首次编制的企业社会责任报告。2009年8月5日,上海证券交易所正式发布上证社会责任指数,这一指数的发布对上市公司积极主动的履行社会责任起到了促进作用。

(建信基金)



观炒股大赛有感

汇添富基金 齐鸣



最近看到一组有趣的数字,在网上如火如荼的民间高手炒股大赛实战中,据说有1.7万人参与实战赛程。从6月15日到10月20日之间的赛程中,已经产生出来的百强选手最高收益是32%,最低的是-0.38%,平均收益率是-1.5%。而这1.7万人中获得正收益的只有4773人,收益率超过10%有418人,收益率超过20%的有34人,收益率超过30%的只有5人。

这是一场需要真金白银投入的游戏,参赛者是多少有些功底的老股民,面对诱人的奖金,每个人都全情投入,可是结果却是不尽如人意的。也许这些数字未必精准,但也可以理解为现实世界的一个缩影——在股票市场中真正能获得超额收益的人还是很少的。

在现实市场中,很多人在缴纳着血汗钱,时间作为“学费”,却永远没

人颁发结业文凭。很多人在书本中学习理论,在行动中积累经验,然而理论不会赋予你高过他人的强劲优势,经验虽然很重要,同样也不是获得长期投资收益的必备资源。

投资不是比谁智商高,只要定位准确,找到适合自己的投资方式,每个人都有可能赚到钱。但上面的数据可以看到很多人还没有找到适合自己的投资方法。掌握市场规律,顺势而为,利用市场中的有益资源,是投资者必须花心血去研究的事情。如果投资者企图回避这个难题,或者没有精力去研究解决这个难题,那么有一条很好的路——购买基金,让更专业的理财师帮你投资。但是往往很多人还暂时接纳不了基金这样的理财方式,还是喜欢亲力亲为。历史的数据表明,就算是在2007年的大牛市中,真正能获得超过市场平均业绩的个人投资者也是少数。

在西方国家,很多富翁,甚至是资本市场的从业人员,都愿意把全部或者部分财富交给基金公司这样的专业机构管理,虽然要支付一定的费用,但却可以取得一定程度超越市场平均水平的回报。更重要的是,他们可以安心做好本职工作,还有更多的时间去享受生活,最终在生活质量提升和财富的增长之间形成了一种良性的循环。

而在当代的中国,随着个人财富规模的不断扩大,很多人能够用来管理财富的精力却日益显得有限。这反过来又加强了自己的危机感,逼迫自己更多地以透支体力和时间来换取财富的继续增长,一种生活质量降低和财富增长减速的恶性循环就此形成,这是得不偿失的。

基金也会成为生活的日用品。也许没有它,你的生活可以继续下去,但是如果能有更好的生活品质,更惬意舒服的心境,不妨尝试一下投资基金。

闲庭前花开花落,漫随天外云卷云舒”,理财的意义在于让财富跟着生活的脚步,快乐向前,而不要让生活跟着理财的脚步,疲惫奔波。

业绩看台

博时旗下基金 整体业绩优异

本报讯 在封闭式基金、股票型基金和股债平衡型基金三大类基金中,博时基金旗下基金均有较好表现。

数据显示,截至12月18日,博时裕阳过去3年的净值增长率为112.84%,在35只封闭式基金中排名第四,今年以来的净值增长率排名第六;博时裕隆过去3年的净值增长率在所有封闭式基金中排名第六,过去三年的净值增长率在所有封闭式基金中排名第二。股票型基金方面,邓晓峰管理的博时主题行业在2007年度的净值增长率在140只同类基金中排名第三,在2008年的净值增长率为-48.14%,其净值折损幅度小于市场平均水平;截至12月22日,博时主题行业今年以来的净值增长率已经超过60%,获得了银河证券三期五星基金的评级。股债平衡型基金方面,截至12月18日,杨锐领衔博时平衡配置基金在过去2年和过去3年两个统计区间内,其净值增长率均排在所有股债平衡型基金中的第一,过去一年的净值增长率也位居同类基金的第四。(杜志鑫)

华商盛世

年内收益率达96.26%

本报讯 距今年结束还有5个交易日,年度基金排名即将尘埃落定。据晨星统计,截至12月23日,华商盛世基金以今年以来收益率96.26%的成绩排名主动管理型开放式基金第五名。

华商盛世之所以能在今年取得优秀的投资业绩,与其对行情做出的正确判断密切相关。

华商盛世成长基金经理庄涛认为,明年国家政策可能还将保持稳定,股市整体来说可能会维持震荡的走势,但可能出现大幅超出预期的股票,这需要“自下而上”进行研究和捕捉。(鑫水)

家有儿女 定投添富

e基金 e专家 e服务

基金定投增值

详情: www.99fund.com 电话: 400-888-9918