

投资策略

金鹰基金洗鸿鹏：关注新主题投资机会

证券时报记者 杨磊

本报正在发行的金鹰主题优势拟任基金经理洗鸿鹏近日表示,在当前的结构性行情中,对新主题性投资机会把握尤为为重要。目前股市依然处在估值修复性反弹过程中,国民收入倍增计划能否在“十二五”期间得到落实,战略性新兴产业能否得到长足的发展,如果有相关具体措施出来,将会有一波“制度红利”行情。

洗鸿鹏认为,如果市场出现反转,代表新生力量的设备投资会率先上涨,所以装备制造行业有机会;军工方面存在整合价值,也值得关注;而大消费类股票属于长周期向上的资产,资产篮子里应该有这方面的配置。另外,产业转移、区域热点、央企整合也都值得关注,且有些行业投资的第二波可能比第一波会更强。

针对近期股市的调整,他表示,对紧缩政策的担忧造成了市场下跌。目前沪深300对应2010年、2011年市盈率分别为15倍和12.5倍,处于历史较低水平,中国经济环比回升的趋势明确,上证指数在2800点附近应该有较强支撑。市场的短期调整为新基金提供了很好的建仓机会。

景顺长城邓春鸣：看好专注主业小公司

证券时报记者 杜志鑫

本报 景顺长城公司治理基金经理邓春鸣表示,谨慎看待近期小公司并购,看好专注于主业的小公司。

如何把握小公司的投资价值?邓春鸣表示,首先,小公司应专注自己的领域;其次,小公司所处行业有很大的发展空间,能够诞生大型的企业;最后,小公司有好的机制和管理团队,并能复制以前的成功经验。具有上述条件的公司在上市以后将有更多的资源、更好的品牌效应。

目前小公司估值普遍较贵,邓春鸣认为,只要小公司具备了上述条件,现在可给予较高的估值,一些优秀的小公司在上市前发展较慢,销售收入从1000万涨到1亿可能要用5年时间,但是上市后,公司销售收入从1亿涨到10亿元可能只需要两三年时间。

中海基金夏春晖：新兴产业将成股市新龙头

证券时报记者 程俊琳

本报 在经济结构转型的大背景下,主题投资时期悄然来临。对经济结构转型期涌现出的主题投资机遇,正在发行的中海环保新能源基金拟任基金经理夏春晖表示,从历史经验看,每一次大的经济危机都会带来新技术的重大突破,并由此催生新的经济增长点,在全球能源匮乏的大背景下,新能源产业无疑将扮演重要角色。

夏春晖认为,目前中国正面临经济转型,传统以重工业制造业为主的相对单一模式将彻底得到改善,以环保、新能源为代表新兴产业将逐步走上主流舞台,这些转变无疑给中国资本市场的转型与发展带来了前所未有的机会,将会有众多相关领域内的企业登陆资本市场,并在未来很长一段时间内持续成为热点板块,成为驱动中国资本市场发展的新龙头。

具体而言,再生能源、核能等低碳经济产业都将是未来新能源发展的关键行业。

坚持价值投资不动摇

华宝兴业先进成长基金经理 吴丰树

今年的A股市场对于价值投资者来说是非常困难的一年。一方面,很多便宜的股票不涨;另一方面,小盘股、题材股、概念股疯狂上涨。对于那些注重估值的投资人而言,恐怕都有一种感觉,那就是看不懂。为什么会出现这种情况呢?在我看来,有如下几个重要因素。

第一,中国面临经济结构的转型。经历了2008年的金融危机和2009年的快速复苏,中国依然面临着过度依赖投资增长的局面。但是粗放式的经济增长

却会遭遇资源、能源和环境的约束,因此,许多人担心这条道路无法持续下去,从2010年开始中国转变经济发展方式成为最大的主题。因而新兴产业得到市场的普遍认同。

第二,市场流动性在一段时间内受到影响。一方面是政府清理投融资平台,并不断控制信贷规模的扩张和热钱流入;另一方面,政府通过不断加大市场供给,特别是大盘股的融资和再融资,来吸收市场的流动性。这在一定程度上确实影响了市场对于流动性的心理预期。

第三,政府对于房地产行业的严厉调控打击了传统行业投资。房地产在过去十几年里都是中国经济发展的龙头和支柱性行业,涉及的相关行业非常多,比如银行、钢铁、煤炭、有色、化工等,这些周期性行业都是市场的权重板块。在这种情况下,非周期性的板块如消费、医药、科技股等就成了资金追逐的对象。然而,市场总是变化的,没有只跌

不涨的股票。10月份,在全球货币竞争性贬值的背景下,国内外遭遇了大宗商品价格的暴涨,以煤炭、有色为代表的资源股才有所表现,多少给大股票适当挽回了点颜面。虽然,最近一周周期股的调整确实也叫人胆战心惊。

不管怎样,投资者在市场面前还是应该保持一份清醒和冷静。万变不离其宗,要相信股票价格最终还是围绕价值波动,坚持持有那些价格低于内在价值的股票不动摇,最终会让投资者赚钱。

圆桌论坛

债市调整未到位 维持短久期策略

证券时报记者 朱景锋 程俊琳

下半年以来CPI指数逐月走高,10月份更是高达4.4%,超出不少机构和市场预期,再加上央行连续调高准备金率和三年来首次加息,令债券市场小牛市戛然而止,中信标普全债指数自10月20日以来累计跌幅达3.93%,债券收益率曲线随之大幅上行,中长期国债收益率创近两年新高,债市悲观气氛弥漫。未来通胀如何发展,债市是否调整到位,债券基金经理采取何种策略应对?本期邀请华富固定收益部总监曾刚、信达澳银稳定价值债券基金经理陈绪新、中欧稳健收益基金经理聂曙光为债市投资者指点迷津。

曾刚:本轮通胀的根本原因在于货币的持续超量发行。本轮通胀很可能要持续到明年中期,政府陆续出台的控制物价过快上涨的一系列措施有助于减缓当前的压力,一定程度上抑制了通胀预期,但如果把货币投放的闸门适当收紧,结构性的涨价难以避免。

陈绪新:本轮通胀食品贡献较大,同时非食品的价格也出现一定反弹,与原材料成本的上涨有关。国务院出台的措施对平抑物价具有一定作用,但是价格仍有一定粘滞现象,仍然可能惯性维持一段时间。

曾刚:我们认为是债市调整还未完全到位。除了后面的再次加息预期之外,当前也确实存在着新债供应集中放量、信用风险再受关注、股市表现较为活跃等其他因素,年底前债券的收益率还将小幅上扬。债市的中线企稳至少要等到明年一季度,通胀压力的继续释放,以及第二次加息之后。

陈绪新:年底前债券市场收益率仍有波动向上的风险。在政策不确定性较强、CPI仍在攀升并可能维持高位、国内外经济趋于稳步好转形势下,债市会有短期波动,难言企稳,仍须密切关注市场,操作以谨慎为宜。

聂曙光:近期来看,债券市场可能存在超跌之后反弹的机会,但难以出现大的行情,市场近期还是会处于预期的不断微调之中。债券市场企稳还需要例如经济增速下行,通胀预期回落等基本因素的配合。

曾刚:回顾今年,CPI见顶的预期屡次推后,4月份之后市场对加息的担忧一直存在,只不过考虑到人民币升值压力,各方更加认同升值先于加息,所以债市得以在收益率的相对低位持续盘整,是有所透支的。10月份的加息则昭示着彻底的转向,现在对债市乐观的机构也

认同后面至少会有1到2次加息,政策已经回归稳健,债券收益率将回归历史均值上方。当转向非常明确,机构调仓方向相同时,债市大幅调整就难以避免,但未来的加息所带来的负面影响将有所减弱。

聂曙光:近期债券市场经历了大幅度的调整,包含了未来较大幅度紧缩政策出台的预期,短期可能存在超跌之后的波段性反弹机会,但这种阶段性机会持续时间应该不会太长。明年上半年存在加息一到两次的可能性,以补偿负利率问题,但连续大幅度加息的时机目前并未成熟。

曾刚:我们认为是债市调整还未完全到位。除了后面的再次加息预期之外,当前也确实存在着新债供应集中放量、信用风险再受关注、股市表现较为活跃等其他因素,年底前债券的收益率还将小幅上扬。债市的中线企稳至少要等到明年一季度,通胀压力的继续释放,以及第二次加息之后。

陈绪新:年底前债券市场收益率仍有波动向上的风险。在政策不确定性较强、CPI仍在攀升并可能维持高位、国内外经济趋于稳步好转形势下,债市会有短期波动,难言企稳,仍须密切关注市场,操作以谨慎为宜。

聂曙光:近期来看,债券市场可能存在超跌之后反弹的机会,但难以出现大的行情,市场近期还是会处于预期的不断微调之中。债券市场企稳还需要例如经济增速下行,通胀预期回落等基本因素的配合。

曾刚:回顾今年,CPI见顶的预期屡次推后,4月份之后市场对加息的担忧一直存在,只不过考虑到人民币升值压力,各方更加认同升值先于加息,所以债市得以在收益率的相对低位持续盘整,是有所透支的。10月份的加息则昭示着彻底的转向,现在对债市乐观的机构也



资料图片

华安投资观察

通胀压力下的投资选择

黄勤

性的不断收紧,会降低货币流通速度和通胀预期;最后,增加产品供应,限制商品价格涨幅、补贴、打击炒作等,可以抑制价格的飙升。今年的通胀背景和2007年-2008年的不同,上次是由输入性通胀、投资过热和猪肉供应短缺引起的。这次主要是流动性过剩,通胀预期高涨产生的。因此只要继续控制住货币供应量的增速,辅以及其他行政措施,通胀预期就会开始下降,物价也将开始回落。

10月份,银行体系的居民存款减少7000亿元,显示居民对持续负利率和高通胀的担忧。股市、楼市、期货、信托、基金、银行理财产品,各类投资工具琳琅满目,如何选择才能战胜通胀呢?建议大家考虑分散化原则和关注绝对收益的投资品种。只有分散化投资才能降低风险;只有实现绝对收益,才能克服通胀压力,实现资产的保值增值。

(作者系华安基金管理公司固定收益部总经理)



基金看市

南方基金杨德龙：大盘有望止跌企稳

本报 经过几个交易日的暴跌后,上周五两市出现小幅反弹。对此,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,近期的快速下跌已经反映年内再加息一次的影响,大盘有望呈现阶段性止跌企稳态势。

在这轮下跌前,因为整个基金行业仓位已经达到了历史高点,我们也预计股市到了调整的时候,可能会以震荡下跌的形式进行,也因此提前做了一些减仓准备,减仓品种主要是前期涨幅比较大的有色、煤炭、银行、证券、保险等长周期股票。”杨德龙坦言,这样快的下跌速度仍然超乎市场预期。

杨德龙介绍,整体来说,南方基金在下跌前后的策略并没有大的改变,只是择机对仓位和个股配置进行了调整。现在我们对股市的判断还是震荡筑底。不过,这次下跌也提供了调整持仓结构的机会。如前期看好但因估值过高没有买入的品种,具有较好的投资机会,比如一线白酒、品牌消费品、“十二五”规划建议里提到的七大新兴产业,以及医药板块的部分优质个股,这些防御性股票具有长期投资机会。(方丽)

东吴基金任壮：用全球视角乐观看后市

本报 对于近几天的市场大跌,东吴行业轮动基金经理任壮认为,要用全球的视角来分析,而不仅仅是从中国的加息、提高存款准备金等货币紧缩政策来分析。实际上,全球性的宽松货币政策将是一个长期过程,美国二次量化宽松政策的执行力度、时间长度都可能会超预期。不能仅仅从中国的加息、提高存款准备金等来看待市场行情的变化,而是要从货币流动性来分析,因此,任壮认为,尽管近期市场大跌,但中长期来看,资本市场中长期走强还是可预期的,并将维持震荡上行的发展态势。

对于未来的投资机会,任壮认为,中长期看好消费类和新兴产业的投资机会,如生物医药、食品、商业,尤其是新兴产业,如涉及新能源、新材料、新技术的公司,短期关注周期类板块的阶段性机会,如资源类股中的煤炭、有色、黄金,金融股中的券商,以及大农业中的农化和种子。(海秦)

新华基金：市场短期有望震荡回升

本报 新华基金日前发表报告指出,市场对于“失幅加息”以及政府行政调控物价”的预期导致上周股指暴跌,经过大幅下挫,大盘估值风险已充分释放,市场短期见底,本周有望震荡回升。短期来看,通胀及新兴产业相关的行业板块仍将是市场热点所在。

新华基金认为,短期市场有望震荡回升,但中长期来看,11月份的CPI数据及加息情况是扰动市场的不确定性因素,通胀与政策调控的博弈结果将是决定市场中长期趋势的关键所在。(鑫水)

2010年,中国经济发展得比2009年还要好,这是谁都不能质疑的。从基本面上来看,全国经济整体是快速增长的,基础建设和住房建设正增长速度也前所未有。我认为,中国经济目前呈现出的快速稳定增长态势,在短时间是不可逆转的。

不仅是基建、交通运输行业,其他各种类型的消费品行业将全面快速增长,金融企业的业绩也一定会出现前所未有的上升趋势。2009年,货币政策调整之后,银行的信贷规模迅速扩大。即使是今年,央行对信贷增长有所约束,但不仅银行信贷要超过8万亿,而且银行的信托理财流出的资金也达到了1.88万亿。两项相加,银行体系流出

中国消费行业空间巨大

易宥容

的钱不少于2009年。我认为,国内银行的利差到明年一定会增长1个百分点。为什么这样说呢?前不久央行加息,虽然仅上调了0.25个百分点,看上去对实体经济及房地产市场没什么影响,但其实是一件大事。加息就是为商业银行2011年1月1日住房按揭贷款利率的重新定价埋下了伏笔。重新定价后,买一套住房的贷款利率至少要由7折升到8.5折,从

4.158%升到5.14%;第二套、第三套就升得更厉害,大概加息10次才能达到这样的幅水平。所以从未来的发展趋势来看,银行业会有很大的成长动力。银行越是货币政策收紧、对信贷规模进行管制越多,银行的利差就拉得越大,银行的盈利空间就越大。另外,当居民的消费水平全面提高,消费行业提供的服务更合理的话,我们

也就能在很多上市企业能找到可投资的机会,比如汽车行业。2009年全年汽车销售量爆发性增长到1380万,当时不少人认为今年的汽车增长会放缓,大家对于2010年的销量预期都很悲观,认为肯定达不到2009年的水平。然而实际结果就是,今年前9个月全国汽车销售量就已经达到了去年全年的水平了。再经过3个月的旺季销售,其销售总量达到我年初预期的总量不会有太大问题。

当然,与汽车消费相关的产业也全面复苏了,比如石油业、汽车保险行业。如果按照这个逻辑,我们就能够在股市找到很多有价值的股票。我认为,中国消费市场是个无限大的空间。消费不仅是现有的那部分,还有被创造出来的那部分。当人们生活水平提高了,大家手里的钱多了,就会有更多消费需求。另外,农民在城市化进程中需求将

快速扩张,当这种潜力爆发时,将给社会带来重大影响。当农民的消费能力达到居民的消费水平时,那么中国整个经济规模会增长一倍。

我一向认为,只要我们能把房地产市场泡沫逐渐挤出,形成以住房消费为主导的市场,并且借助于城市化进程和动力,中国房地产市场持续稳定发展是必然。在这种情况下,中国经济在未来几十年快速增长岂能成问题?

