

投资策略

大成基金杨建勋:看好消费和新兴产业

证券时报记者 杨磊

本报讯 大成行业轮动基金经理杨建勋表示,2011年主要配置仍然将放在消费服务和战略新兴产业。

在消费品行业的投资方面,杨建勋将重点关注“两端”投资机会,即最高端和最低端的消费品。他认为,中国在消费品行业能够占据高端的比较少,主要集中在具有民族特色的传统消费领域,如白酒、中药、滋补品等。而在现代时尚消费领域基本被外部国际品牌占领,如服饰、手表、消费类电子、箱包等。

杨建勋表示,服务行业也同样是诞生领袖级企业的蓝海。服务行业最大的特点是本土化,其实服务行业本身对外资不需要有任何政策壁垒,服务行业的本质就是对外资最大的壁垒。新兴产业是杨建勋关注的另一个重要领域。他认为,从投资的角度看,现在需要做的不是感叹新兴产业泡沫的程度,而是踏踏实实研究和发现其中的优胜者。

汇丰晋信:转型中蕴涵两大投资机会

证券时报记者 程俊琳

本报讯 汇丰晋信最新的A股投资策略报告认为,2011年投资机会明显增多。经济结构转型带来新兴产业的成长机会和经济复苏带来的传统行业估值修复机会将在明年全年相应成辉,相对而言,更加看好新兴产业持续成长所带来的上涨空间。

汇丰晋信认为,转型之中的成长将成为贯穿2011年全年的投资主题,蕴涵着两大投资机会:一是七大新兴产业的成长性投资机会,其中将孕育着一批未来数年上涨十倍以上的成长股;二是随着经济回归常态并逐步进入新一轮上升周期,周期行业有望出现估值修复行情。相对而言更看好新兴产业持续成长所带来的上涨空间。

在未来五年的时间里,七大新兴产业都将是未来中国经济增长之中的主要亮点。在七大新兴产业之中,汇丰晋信表示重点看好三类行业:一是高端装备制造业。二是节能环保产业;三是新兴信息产业。

交银施罗德:明年看好大装备与大消费

证券时报记者 张哲

本报讯 交银施罗德发布的2011年投资策略报告认为,在货币政策收紧、流动性不足的情况下,2011年上半年A股市场可能难有较强表现。但2011年中国宏观经济持续向好,在投资机会上,交银施罗德建议重点关注大装备行业和大消费行业的结构性投资机会。

针对2011年的宏观经济,交银施罗德更多建议挖掘结构性、主题型的投资机会。其中大装备包括国防、智能电网、新能源、高铁、新材料,和大消费包括医疗、休闲娱乐、连锁快餐、高端奢侈品、洋家纺、户外运动、度假旅游、文化教育等将是明年重点关注的领域。

在大消费行业上,交银施罗德指出,可从四个角度来抓住长期增长机会:1、人口红利带来的消费新业态;2、财富分配结构决定消费新结构;3、深入借鉴海外消费升级经验——走别人的必经之路;4、特别关注细分行业的隐形冠军。

坎昆大会召开前,在大多数人对“低碳”概念还懵懂无知的时候,有一家大型海外能源企业就已经在中国开始进行了环保与低碳知识的普及教育。这家公司为一家环保企业,反而是一个卖能源的企业?理论上讲,和卖资源的企业总是希望每天你的牙齿挤得越多越好一样,卖能源的企业应该更希望你可以通过消费能源到浪费的程度,怎么可能来教你如何节约能源,那不是搬起石头砸自己的脚吗?

其实,有这样顾虑的朋友,是被低碳的原始理想给先入为主了。低碳概念的初衷,就是针对温室气体造成气候变暖的问题,提倡低能耗、低排放、低污染的经济发展模式。只是,在实现最终的

寻找或者开拓一种没有恶性竞争,充满利润和诱惑的新兴市场是有见地的企业家们梦寐以求的蓝海。一个空间广阔、利润丰厚的市场,为企业成长提供了先天性的优越条件。

对于在资产管理行业奋斗的投资者,搭上蓝海中疾速航行的快船,无疑是实现管理资产收益最大化目标的重要手段。这与巴菲特的长期滚雪球理论也是不谋而合的,巴菲特的长城是指能让资金有足够的时间滚大变强的企业,如可口可乐、吉列、喜诗糖果等。在A股

圆桌论坛

布局兔年投资 淘金科技股

证券时报记者 杜志鑫

在传统的金融和地产表现萎靡的情况下,近期科技股表现抢眼。借鉴美国的经济发展历程可以发现,在未来中国经济的发展过程中,科技将扮演重要角色。如何看待IT软件和硬件的发展前景,如何从“十二五”规划中解读对科技等新兴产业的支持,如何挑选好的科技公司?本期圆桌邀请民生加银基金公司投资副总监陈东、摩根士丹利华鑫基金公司TMT研究员谭聪为投资者答疑解惑。

证券时报记者:近期A股市场科技板块表现不错,和美国的发展路径相比,未来中国IT、科技板块是否具有投资机会?

陈东:美国已经走出了一条成功的信息化道路,从克林顿政府到奥巴马政府,都大力推进IT行业的发展。我国目前正处于新兴产业大发展时代,IT科技行业正在爆发增长。据统计,在我国资本市场上,新兴产业的市值比重在今年年初为10%,而目前已经提升到16%,而在美国仅仅信息技术行业的市值比例就为28%。这种对比一方面显示出中美两国信息技术领域的差距,另一方面也预示着信息技术板块的投资机会,未来信息技术板块的市值还将进一步增长,主要是来自更多优质IT公司的上市,以及上市公司业绩推动带来的市值不断增长。

谭聪:中国的IT、科技板块具有很大投资潜力和价值。总体而言,中国的科技类企业与发达国家相比还没有那么先进,规模普遍比较小。但是,中国经过这些年的积累,技术上取得了较大的进步,在一些细分领域与国外先进水平的差距正在不断缩小;同时,中国新兴产业在不断发展,消费的需求端,包括消费电子的需求,以及企业追求管理效益对IT的需求等,通过向中国的不断转移,促进了中国科技类企业的发展。国内很多企业都有从很小的规模、从细分领域逐渐做大的机会,这些企业的投资机会正在显现。

证券时报记者:在“十二五”规划中,国家提到大力支持新兴产业的发展,对于目前市场上的热点,比如云计算、物联网、自动化控制板块怎么看?

谭聪:国家发展新兴产业与国家的产业结构调整密切相关,很多板块都将有实质性的利好。从更长远的角度来看,IT产业很大程度上是在帮助企业提高生产效率,减轻劳动力生产成本上升压力。云计算、物联网、高端装备等概念方兴未艾,很多都是围绕提高信息化程度,提高生产效率,而不是走过去粗放式发展老路。另外,

历史上也有不少范例,如苏宁电器、贵州茅台等,都给了价值守望者们丰厚的回报。如何寻找这样的船呢,毕竟投资具有一定的艺术性,这样的题目不会有标准答案,但我认为有两个标准可以作为我们衡量参考的标准。

第一是栖身行业是否具有广阔的发展空间,或者是否栖身于可以给自己提供广阔发展空间的行业。前者主要指的是从事、进入或者开拓一个新兴行业或者具有持续成长能力的行业,后者指的是因为一定的垄断能力

而独享或者至少能够充分分享一个广阔的空间供其发展。比如目前的医药行业,从国外经验和国内发展趋势看,医药行业在国民经济的比重具有大幅的提升潜力,这为其中的参与者提供了施展才能的空间,或者一些新材料行业等。

第二是掌舵者是否具有企业家精神。具有敬业、诚信、创新精神和为股东谋求利益的管理团队可以让这条船经得起暴风雨的考验,可以更快地实现企业价值,可以与股东共赢。典型的

例子如混凝土机械行业中的三一重工,优秀的管理团队带领企业迅速成长,即便其中也经历了数次行业波动,他们却一如既往地发展壮大,并给投资者带来持续的回报。反之,有些公司即便身处蓝海,也可能让投资者失望而归,错失良机,碰到这种局面,对于巴菲特而言,他比我们多一个选择,就是可以用手投票,甚至更换管理团队,而我们更多的只能用脚投票,所以这个标准对于我们更有意义,在投资之前更需要研究判断是否符合该标准。

华安投资观察

经济转型期的投资结构变化

殷鸣



在以往的经济建设过程中,基础设施领域的投资以其见效快、可操作性强、易于管理而成为政府促进经济增长的重要手段。其中铁路、公路、机场、水利等为代表的重大基础设施建设,一直是拉动国内经济增长的重要驱动力之一。这些基础设施投资加上房地产行业的发展对传统的钢铁、水泥等产业的发展产生显著的拉动效应,与此同时,它也产生了经济增长对投资过度依赖的负面效应。经济转型需要我们降低这种对投资的依赖,但是可以相信,在短期内投资对保持经济的平稳增长仍将起到关键作用,但是其结构将发生变化。2011年作为“十二五”的过渡阶段,基础设施投资结构的变化有望呈现以下趋势。

通信网和智能电网的投资有望在“十二五”期间提速。通过加大通信网络和智能电网的投资,我们建设起新经济发展的“高速公路”。在科网泡沫阶段,互联网的投资推动了电子商务、IT服务等新兴行业的快速发展。在未来即将兴起的移动互联网时代,人们的消费和生活方式将显著改变。物联网和云计算的应用将遍及工业生产和信息服务的各个领域,从而实现数据的快捷传输,大大改变用户的体验,各种基础应用快速发展。而所有这些都是以海量的宽带传输为基础的。

与信息产业发展类似的是新能源产业。未来火电、核电、风电、水电、太阳能等多种能源利用方式并行发展。清洁能源利用成本的快速下降,使得大规模民用成为可能。

传统的“铁公基”投资也将发生较大转变。“十二五”期间,城镇化的推进势必加快交通网的投资,多层次的轨道交通网和高速公路网共同构成高效的城间、城乡、市内交通网络。此外以城市交通智能化成为重要方向,城市轨道交通等细分领域的智能交通都有很大的市场空间。

这些新兴的投资方向既有助于培育相关新兴战略产业,又是经济转型所必须先导性建设的基础设施。可以预期的,“十二五”期间投资结构发生的重大转变将对相关设备行业起到明显的拉动作用。今年以来资本市场对转型受益行业的投资机会已有所体现。短期看相关板块的估值存在“泡沫”化的过程。长期看在经济转型的大背景下,相关基础设施领域的投资力度和对重点行业的影响仍可能超出预期,投资机会的挖掘仍未结束。

作者为华安基金管理公司华安策略优选基金经理)

智诚相伴 INSIGHTFUL PARTNER 华安基金 HuaAn Funds 客服热线: 40088 50099 官网: www.huananfund.com.cn 手机: 021-68591296



观点集锦

蓝筹估值修复仍存较大分歧

海通基金研究中心 吴先兴

随着2010年即将过去,各家基金公司又开始对2011年的经济走势、市场环境以及投资策略进行展望。从多家基金公司公布的2011年投资策略报告以及公开发表的言论来看,各家基金的观点也不尽相同。

华夏基金认为,未来政策的总体基调包括实施“稳健”的货币政策和“积极”的财政政策组合,对于未来投资的大方向,华夏基金认为,“十二五”规划中十大任务有巨大指导意义。

交银施罗德基金认为,在货币政策收紧、流动性不足的情况下,2011年上半年A股市场可能难有较强表现。并且认为流动性在2011年一季度可能是最差的,因此,银行、地产等需要大量资金推动的大周期大行业虽然具备反弹所需的低估值,但缺乏出现大行情的必要条件,更多建议挖掘结构性、主题型的投资机会。

国泰基金认为,相比2010年的经济和政策环境,2011年的环境会略好一些。较低的估值为A股市场提供了较为

安全的底线。抗通胀、消费和战略新兴产业将主导明年的资产配置。

信诚基金认为,明年市场的走势更加受制于宏观政策的不确定性,因此,市场仍将保持箱体震荡格局。不过,虽然或难有大行情出现,但不排除在政策暂时宽松的利好下出现一轮周期性反攻行情,所以,自下而上的选股仍是主要策略。未来主要有两个投资方向值得重点关注:一是符合国家“调结构”、“消费升级”政策的相关行业和公司。二是企业盈利确定增长的优质公司,如非金属建材、工程机械等盈利存在超预期的行业。

信达澳银基金认为,当前经济回升势头明显,内需增长强劲,外需回升明显。因此,明年股市有望收获较好表现,相对于2010年的结构性行情,2011年经济良好增长势头将会带动更多的主流板块,看好电力设备、大宗商品、建材、家电、节能环保、新材料等板块的投资机会。同时,银行、房地产板块的投资价值日益显现。

低碳 以地球的名义

汇丰晋信低碳先锋基金经理 邵骥咏

以核电为例,法国是全球核电占比最高的国家,达80%,而中国的目标是若干年后达到5%,所以法国是中国核电设备与技术的第一大出口国。此外,世界风电装机容量最大的国家美国、德国、西班牙,拥有世界最大地热发电厂的冰岛,以及拥有世界最大生物质能发电厂的英国都不遗余力地向中国等发展中国家推销他们的新能源技术。

当然,中国的企业也在低碳游戏中获得了不少收益。比如CDM项目,原名清洁发展机制,即发达国家企业资助发展中国家企业发展低碳项目,并由此获得多余的碳配额的条款,已经使中国的2400多个企业受益,并卖出1.88亿吨的排放量,获得至少18亿美金的收入!

的盈利下降。所以一般来说,企业会提高售价,将成本转移给下游消费者,也即采用顺转的方式。这样每个中国人平摊下来,将为此支付23.63元。当然,我们知道,我们并不会直接掏出这笔钱并得到一张完税单。而是会渐渐发现,电价上涨了,水费、煤气、交通费以及生活中各种支出费用增加了。碳税将把税收收入用于支持节能、新能源和可再生能源利用、新能源技术开发以及其他节能事业的发展。由于投资具有乘数效应,所以其对经济

低碳 以地球的名义 汇丰晋信低碳先锋基金 宣传海报