



11

## 证券时报明星基金经理

# 精选优质股 布局新一年

## 程海泳:紧盯消费新兴产业成长股

展望 2011 年, 预计欧美发达经济体增速仍将在低位徘徊。美联储量化宽松政策能否有效改善美国就业仍是未知数, 美国经济迅速复苏的可能性不大; 欧盟国家主权债务危机此起彼伏, 各国均面临降低政府赤字、内部紧缩的难题。美联储、日本央行将被迫在较长时间保持较宽松货币政策, 过剩流动

性使新兴市场面临通胀、资产泡沫压力。

2011 年, 我国宏观经济仍将保持较好的增长态势, 稳增长、防通胀、调结构是主基调。通胀成为近期经济主要矛盾, 货币政策从适度宽松转向稳健, 政府采用行政手段来抑制短期通胀, 拉长了经济调整周期。调结构主要体现在: 扩大内需消

费、节能减排、发展战略性新兴产业、城镇化等等, 同时房地产市场调控仍将延续。

2011 年, 决定股票市场方向关键变量是通胀。在通胀压力缓解之前, 货币政策趋于收紧, 市场难以有趋势性上涨机会, 主要是结构性机会, 战略新兴产业、消费、中小市值、主题投资等相对活跃; 年

中如果通胀压力缓解、调控政策放缓, 由于经济增长仍较强劲、市场估值便宜, 有可能出现整体性机会, 低估值周期股相对表现可能更佳。下行风险主要来自于通胀超预期导致紧缩压力。长期来看, 受益于经济结构调整方向的消费、战略新兴产业的优质成长个股值得持续关注。



华夏基金投资副总监、华夏复兴基金经理 程海泳

## 廖志峰: 看好抗通胀品种



汇丰晋信龙腾基金经理 廖志峰

近期海外及周边市场有走暖迹象, 但在流动性紧缩和通货膨胀上升双重压力下, A 股市场仍呈现弱势震荡。

在目前流动性收紧的货币政策背景下, 伴随投资者的恐慌心理, 市场很难再度形成 2010 年 10 月份周期板块整体上涨的格局, 不过鉴于当前负利率和通胀压力, 近期或会有资金积极入市寻找可以抵御通胀的投资品。在大蓝筹板块走势不见明显起色的状况下, 一些业绩优良、增长确定的中小盘个股也可能存在投资机会。未来战略性新兴产业、国民收入分配改革、城镇化区域振兴等是转变经济发展方式的重点, 相关概念和行业个股是市场焦点。

## 于江勇: 看透具备雄心壮志的好企业



富国天成红利灵活配置基金经理 于江勇

回顾 2010 年, A 股市场在政策退出和经济内生性增长影响下大幅震荡, 市场结构性分化比较严重。从市场结构来看, 对政策敏感度较高的地产、银行等周期行业跌幅较大, 内生性增长强劲的商业、食品饮料等消费行业及受政策支撑的新兴产业强劲上涨。

展望 2011 年, A 股市场仍将维持震荡市。从宏观背景来看, 权重板块立刻走强的概率不大; 从市场结构来看, 今年涨幅较大的消费板块和一些新兴产业明年难有大幅上涨的空间。在这种情况下, 要继续做好个股研究。

我们必须抱着长期投资心态, 穿过流动性和估值的短视陷阱, 看透那些具备雄心壮志的好企业, 进行投资和长期持有。

## 何滨: 部分周期类个股有波段机会

2011 年资本市场面临的不确定性: 欧美实体经济复苏进程和量化宽松货币政策持续时间、中国经济增长速度和调整后适度货币政策对经济作用程度、通胀水平对经济增长制约程度等等, 这些都将在一定程度上影响经济运行和资本市场表现。

综合分析来看, 2011 年我们将面临发达经济体因低增长、高失业率、持续宽松货币带来的流动性冲击, 还有中国为控通胀适度收缩货币政策带来的流动性趋紧, 两者势必将交替影响资本市场走势。

与此同时, 经济结构调整进度及通胀水平和新经济周期起

点的表现也将从经济基本上形成对市场走向的推动, 在此基础上, 政策变化就更能对市场的方向形成对市场的方向推力。

初步判断明年市场宽幅波动的概率较大, 流动性宽松和经济增速上行使部分周期类个股存在波段性机会, 与此同时相对较高的通胀水平也使得通胀受益类个股有所表现, 经济结构调整让一部分新兴产业和消费板块不断涌现强势个股。

总体而言, 明年我们更看好保险、通讯、中医药、旅游、农林食品、节能减排、智能电网、轨道交通、软件服务等行业。



大摩资源优选、大摩卓越成长基金经理 何滨

## 王航: 关注大小盘风格转换



国泰金龙行业基金经理 王航

预计明年市场整体波动幅度不会很大, 将在窄幅区间内震荡。通胀压力依然存在, 在流动性趋紧的背景下, 市场整体估值不会有明显提升。

各国将力争维持经济增速, 美日将继续实行数量宽松政策, 货币贬值成为普遍采用的策略。国际流动性充裕, 并将继续追逐稀有金属、稀缺资源和部分农产品。预计人民币迫于经济和政治双重压力将采取有限可控升值, 并有望持续。近期出现热钱回流新兴市场的迹象。

在经济结构上, 转变发展方式和结构转型依然孕育着较大机会, 明年是十二五开局之年, 根据目前订单情况判断, 规划中重点提及的战略性新

兴产业有望在明年表现出良好的成长性。

明年配置的核心策略侧重行业选择, 关注大小盘风格转换, 重点关注低估值金融和上游资源品, 并将持续关注中游行业中具备一定国际竞争力的建筑建材和机械装备行业。

在投资主线上, 明年依然看好大消费、战略新兴产业以及中游装备制造, 并将密切关注医疗服务、教育和文化等行业管制放松所带来的投资机会。

在投资方向上, 十二五规划将是明年布局的重要方向。重点关注政府投资政策, 在 2010 年底布局中应当优先考虑。

## 程洲: 大盘股明年 3 至 6 月可能占优

2010 年中国经济体现出的韧性垫高市场底部。虽然短期有通胀问题, 但长期来看中国经济结构转型平稳过渡是大概率事件。

2010 年下半年以来, 中国制造业采购经理人指数 PMI 持续回升, 体现中国经济的韧性, 预计 2011 年中国经济还将维持这种状态, 不必对中国经济过分悲观。

### 十二五开局之年 三驾马车增速平稳

经济结构转型要求壮大消费的力量, 特别是培育第三产业类型的消费。

同时, 我们认为这并不意味着投资增速大幅回落, 考虑到制造业需求和利润都较好, 明年制造业投资增速可能会略有上升。

值得关注的是, 2011 年基建投资可能会有所恢复, 包括农村基建投资。总体来看, 投资可能会比较平稳, 增速比 2010 年略低。

即将过去的 2010 年进出口数据都要好于市场预期, 但有放缓趋势。随着后危机时代压力越来越大, 特别是汇率和人力成本方面的压力, 中国将减少对外需的依赖, 所以我们判断 2011 年进出口前景同样将趋于平稳。

### 以抗通胀、消费和战略新兴产业为主线

明年市场的底部和高位都会提升是大概率事件, 但空间有限, 整体呈现震荡上行态势。

2011 年最大的不确定来自通货膨胀的演化。如果农业保持丰产趋势, 那么通货膨胀是可控的。2010 年以来战略新兴产业和消费类行业表现较好, 这都是得益于经济结构转型的大环境。根据我们在 2011 年度策略报告中对宏观经济的分析, 2011 年股市将仍以抗通胀、消费和战略新兴产业为配置主线。

关于投资者比较关注的市场



国泰金马稳健基金经理 程洲

风格轮动情况: 目前看来, 大盘股在 2011 年 3 至 6 月份可能会相对占优, 一季度应提早准备, 其它时间小盘股可能会占优。虽然不排除明年某些阶段周期股的反复, 但战略新兴产业、消费以及中游制造业将会在未来很长时间都会战胜市场。

## 钱睿南: 把握确定性投资良机

2011 年国内外宏观经济形势错综复杂。发达经济体复苏仍然面临不确定性, 财政政策受到约束, 维持宽松货币政策是大概率事件; 新兴经济体增长继续领先, 资金流入状态仍将维持, 但通胀高企带来持续紧缩压力。2011 年国内经济主要矛盾集中在通胀与增长的平衡, 出口增速与房地产投资下滑是经济增长面临的主要风险, 大宗商品大幅上涨是可能导致通胀超预期的主要因素。

从全球股市来看, 新兴市场表现仍将好于发达经济体, A 股整体估值合理, 目前通胀预期逐渐稳



银河稳健基金经理 钱睿南

看好 2011 年 A 股市场表现, 结构性机会仍然较多, 把握其中确定性投资机会。

定, 尽管货币政策收紧, 但较为严重的负利率状态仍将主导居民资产配置的方向, 股市仍是较好的选择。

我们看好 2011 年 A 股市场表现, 结构性机会仍然较多, 我们更加强调把握其中确定性投资机会:

第一, 加快经济转型和产业结构调整, 格外重视政府明确列为未来支柱的战略新兴产业, 比如节能环保、高端装备制造、新一代信息技术、文化产业等; 产业结构调整带来一些传统产业供求关系发生明显变化, 也值得重点投资, 比如水泥。

第二, 推进收入分配改革和区域平衡发展带来部分消费行业及中西部地区上市公司投资机会, 这种机会未来还将持续。

第三, 明年在看到通胀企稳回落之后, 调控政策放松可能会带来周期品行业较好的表现, 也值得高度关注。