

多数基民不看好基金投资创业板

◎本报记者 徐婧婧

创业板上市初期便向投资者呈现出了高波动的特征。那么,基民对基金投资创业板股票的收益预期如何呢?中国证券网最新调查显示,近五成基民认为创业板的风险太高,不看好基金投资创业板;另有超过两成的基民选择了暂时观望。

上周,中国证券网进行了“您对基金投资创业板收益预期如何?”的调查,共有16286名基民参与了投票。结果显示,6912名投票者认为创业板风险太高,不看好,这部分投票

者占全部投票人数的42.44%;同时,也有5881名投票者表示很看好,预期收益大,这部分投票者占全部投票人数的36.11%;另有3493名投票者表示创业板开板初期收益风险不可测,选择了暂时观望,这部分投票者占全部投票人数的21.45%。

国泰中小盘成长股票LOF基金经理张玮表示,将对创业板的上市公司积极关注,并且会持续跟踪,最终结合估值来决定是否投资。他同时表示,相比首日“炒新”,更关注创业板优质公司调整后的中期投资机会。

中原证券基金研究员陈姗姗表示,从目前基金对待创业板的态度来看,短期内对创业板的参与程度可能不高,同时由于基金受“双十”规定的限制,因此创业板股票在基金的配置中应该不会占据较大比例,投资创业板股票在目前情况下对基金的业绩应该不会产生较大影响。

陈姗姗同时表示,随着创业板具备一定规模之后,基金公司很可能会考虑设计投资创业板股票的基金产品,当然这是针对风险承受能力较强的投资者设计的,普通投资者可予以关注,但应谨慎参与。

本次共有16286人参与了投票 您对基金投资创业板的收益预期如何?

不看好,风险过高	6912票	42.44%
很看好,预期收益大	5881票	36.11%
开板初期收益风险不可测,观望	3493票	21.45%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四下午 14:00-15:30

你有什么话题,欢迎来信告诉我们
E-mail: xjj@ssnews.com.cn

互动话题

看估值选时机 基金投资创业板胜算几何

时间:2009年11月5日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

张玮 国泰中小盘成长股票LOF与国泰金鹰增长基金基金经理

陈姗姗 中原证券研究所基金研究员

访问人数:17925人

峰值访问人数:892人

发帖数:754帖

互动实录

选择投资创业板的时机

游客13529问: 国泰基金对创业板上市公司抱以怎样的态度,未来是否会投资?

张玮: 国泰基金对创业板的上市公司积极关注,并且会持续跟踪,最终结合估值来决定是否投资。可以肯定的是,我们不会为了投资创业板而投资。在强调个股研究的前提下,认为估值合适,我们才会选择购买。值得注意的是,因为业务模式新颖,市场对于创业板上市公司的估值合理性肯定会存在相当大的分歧,这就要求我们要有自己的判断能力,也许市场普遍认为这家公司估值过高,但如果我们经过仔细研究认为估值合理,还是会买入。

游客13406问: 经过首日交易后,您对创业板上市公司的估值怎样判断?您是否会参与这些公司的二级市场操作?

张玮: 相比首日“炒新”,我们更关注优质公司调整后的中期投资机会。我们认为创业板内在价值区间(估值水平与成长性)、成长性溢价决定了创业板初期的价格波动方向。尽管以发行价测算的创业板平均54倍静态PE估值水平偏高,但是考虑到创业板公司的成长性,09、10年预测平均PE则分别降至36倍和27倍水平,相比中小板09年34倍和10年26倍的动态PE则已降至较合理的水平,也就是说我们认为这些创业板股票上市定价基本是合理的。首日创业板经过爆炒之后一定程度上已偏离其自身价值,我们认为这些股票过多偏离合理估值终会有回归,创业板新股后期恐怕会有较大的调整压力。

游客12253问: 您怎么看创业板的长期投资前景?高风险是否必定带来高收益?

陈姗姗: 投资一个公司时,不仅要通过公司的业务模式、成长性等等来考察公司的质地,同时也要结合估值,选择投资的时机。风险就意味着同时包含向上和向下两种可能性,有

获取收益的可能就意味着也有可能亏损。

游客9992问: 您对创业板股票怎么看?后市会如何演变?对主板市场有影响吗?

张玮: 虽然大盘和创业板都在首日都有较好表现。但是究其原因有本质区别:大盘是受欧美经济数据大幅好于预期的刺激上涨,创业板纯粹是炒新情绪影响。创业板和大盘的表现没有表现出特别的相关性。正如我们所预料,A股创业板的分流效对大盘的影响微乎其微,还不到主板的1%,创业板首日证明了资金分流影响主板的论述难以成立,我们认为主板市场的趋势更多的是受经济基本面决定。

游客13406问: 谈一谈中小盘股在最近是否具有投资机会呢?

张玮: 从目前市场发展的特征来看,四季度中小盘股的投资机会显著,这主要从三方面考虑:首先,前三季度,大盘股涨幅要胜于中小盘股,而中国股市历来“二八”风格阶段性轮换,未来市场机会转向“八”的可能性将会更大;其次,在四季度震荡的市场环境中,局部主题性投资将成为常态,中小盘股的机会也要比大蓝筹股要来得更多;最后,创业板推出,将会对中小板上市公司估值带来一定提升。未来在中国,中小企业的发展空间是相当大的。一方面,政府越来越重视中小企业在中国经济发展中的作用,政策上扶持中小企业发展的意愿越来越强,另一方面,任何国家在经济高速发展过程中,都会涌现出一批最终成长为世界500强的中小企业,中国自不例外;最后,经历了去年的金融危机,世界经济发展模式正悄然发生变化,产业结构升级的过程中,自主创新、生产服务型的企业将会越来越多,而这类企业在中小市值的上市公司中将得到集中体现。

投基配置

游客13529问: 您觉得到今年年底,债券型基金的收益会大幅提高

吗?

陈姗姗: 近期经济向好,我们认为债券市场整体来看机会不大,债券型基金收益率大幅提高的可能性不大。

游客10097问: 如果现在想配置点QDII基金,应该占基金比例的多少比较合适?

陈姗姗: QDII基金具体的配置比例还是应该取决于不同投资者的不同需要和特征,对于有海外资产配置的需要,可以适当提高比重;而对于资金量不大,且没有进行海外投资需要的投资者来说,即使只配置A股基金,也同样可以实现资产的保值增值。

游客10091问: 国投瑞银的两只创新型基金哪只比较好?未来的盈利能力强?

陈姗姗: 瑞福和瑞和300的设计可以说是给投资者提供了一个博弈的工具,不同份额间的差异主要体现在对未来市场走势的预期以及投资者个人的风险偏好不同。两只基金比较起来,瑞和300是被动的跟踪沪深300指数,而瑞福则享有较大的主动配置的空间。

游客10053问: 看到有关报告说,19只封基具备了分红条件,那是不是意味着这批封基很快要分红了?通常所谓的分红行情是怎样的?现在买入等分红,是不是一种很好的选择?

陈姗姗: 按照《证券投资基金运作管理办法》的规定,封闭式基金的收益分配,每年不得少于一次,封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十。而按照之前年度的经验来看,分红行情出现在三、四月间的可能性比较大,而近年来分红行情也有提前上演的趋势。同时结合近期大盘的走势,我们认为,近期创业板止跌企稳也在一定程度上消除了投资者对于股指大幅震荡的忧虑,在充分消化了诸多利空因素之后,A股市场近期继续小幅上扬,近期可以适当配置有分红潜力且相对高折价的封闭式基金。

游客10025问: 您对未来中国的宏观经济怎么看?现在的物价飞

涨,会出现恶性通胀吗?

张玮: 对中国经济维持乐观的看法,但是需要注意的是中国经济恢复的最大斜率部分很可能马上或者已经过去,未来的中国经济更大的可能是回到复苏的正常轨道中,经济面对股市的推动力很可能是温和的。A股市场将从一个估值扩张阶段进入盈利增长支撑的阶段。

游客10019问: 我想买点债券型基金,能推荐几只吗?为什么今年的债基收益水平这么低?

陈姗姗: 债券型基金本身的风险收益特征决定了其业绩波动要比股票型基金更为平缓,同时,随着经济复苏趋势的明朗,债券的收益率会有所下降,总体上机会不大,因此债券型基金的收益率也会

相对低一些。

游客10005问: 我手中的5万块如何配置基金?能推荐下吗?我的风险承受能力适中。

陈姗姗: 对于风险承受能力适中的投资者,我们建议比较简单的配置方法是选择指数型基金,可获得和标的指数基本相当的收益。如果是其他的基金产品,建议选择长期业绩较稳定的基金经理所管理的产品。

游客2891问: 请问现在是买新基金的好时机吗?现在买新基金的优势在哪里?

张玮: 新基金最大的优势就是在6个月的建仓期中,根据市场的环境特点,适时建仓,把握最佳的买点,这一优势将在四季度震荡的市场环境中更为显著;其次,从往年的投资经验来看,一般而言,四季度是为来年布局的较好机会,和明年的市场环境相比,四季度很有可能会在震荡的过程中出现低点。

(本报记者 徐婧婧整理)

嘉宾观点

看好三条投资主线



张玮: 硕士研究生,9年证券基金从业经历。2000年11月至2004年6月就职于申银万国证券研究所,任行业研究员。2004年7月至2007年3月就职于银河基金管理有限公司,历任高级研究员、基金经理。2007年3月加入国泰基金管理

有限公司,目前同时掌管国泰中小盘成长股票LOF与国泰金鹰增长基金,根据天相投顾最新基金评级报告,其掌管的两只基金双双获得5星评级。

目前市场主要看好三条投资主线。一是产业结构升级背景下的机械制造、信息技术、生产服务等行业;二是消费升级背景下的房地产、汽车、消费品以及医药等行业;三是投资拉动背景下的银行、基础设施建设等行业。

配置指基是不错的选择



陈姗姗: 金融学硕士,中原证券研究所基金研究员。具有多学科专业背景及系统扎实的证券市场知识,曾参加广东省软科学基金项目及多个企业项目,参与《证券公司治理准则》修订工作,具有较强的研究分析能力,在媒体推荐基金组合的收益率多次排名各机构之首。

目前利空因素已基本消化,而中国经济也已开始走上复苏之路,尽管有通胀预期,但实质性通胀并未到来,我们认为A股市场仍有上涨空间,配置指数型基金是不错的选择。

(本报记者 徐婧婧整理)