

中邮基金投资总监彭旭——

2010投资:三条主线 两大题材

“明年中国市场仍存在较大的不确定性。A股或将继续保持震荡格局,要在不确定的市场中寻找确定性因素进行投资。”中邮基金投资总监彭旭在接受本报记者访问时如此表述。他认为,消费升级、区域经济热点和科技产业三条主线以及世博会、股指期货两个题材将是明年最大确定性因素。

◎本报记者 王文清 杨子



彭旭

看好地产旅游医药和文化

彭旭认为明年投资的第一条主线是投资与消费相关的行业,包括品牌消费品和消费服务业。其中他看好地产、旅游、医药和文化行业。

中国现在处于第三次消费升级中,纵观改革开放后经历的前两次消费升级,伴随着消费升级每次都有大牛股的出现,包括第一次消费升级——1985年后的家电进入家庭,它促成了中国股市1990年代最开始牛市的第一大牛股,四

川长虹;以及第二次消费升级——1995年以后的电脑和手机进入家庭,诞生了“5·19”行情,领涨股为清华同方和风华高科;第三次消费升级发生在2000年以后商品房和汽车进入家庭。彭旭认为第三次消费升级的主题房地产和汽车的景气至今还未结束,仍处于强周期内,加之中国城镇化建设因素,未来五到十年内他将看好地产股。

鉴于前三个消费升级以及消费升级对股市的影响,彭旭倡导前瞻第四次消费升级的要素。他表示,在前三次消费升级解决了人的基本生存需要——衣食住行之后,第四次消费升级将会体现在满足人的思想愉悦、身体健康等更高层次的需求方面。按照此逻辑他推崇文化、医药、服务等行业。并提出既要投资第三次消费升级周期的行业,也要提前长期配置一些未来消费升级看好的产业。对有价值且低估值的投资品种,提前布局、长期投资,这也是其一贯投资风格。

区域经济、新型产业存机遇

彭旭认为中国经济结构调整还包括区域经济不平衡的调整,在政府大力推动区域经济发展,缩小区域差距的背景下,依据不同区域经济特点,对症下药地投资区域经济亮点或为好的投资机会。他指出,投资明年区域经济亮

点分为不同的区域元素,其中,经济实力相对较强的华东地区看好消费服务业;原来以出口为主的华南,看好消费服务业和科技产业;华中看好产业转移;东北和西部看好基础建设投资。与此同时他特别看好大海南岛与海西经济区的发展,区域经济亮点以外,彭旭还看好科技产业、新兴产业这一投资主线,如新能源和低碳经济。他认为诸如“换机潮”等科技产业发展机会应得到广大投资者的重视。

世博题材“潜伏”牛股

“明年将持续半年之久的上海世博会堪称消费的盛宴。”彭旭说。

彭旭表示,世博会将会是明年全球范围内最大一个的旅游事件,随着世博会的临近,世博题材愈发成为明年投资非常确定的题材。在明年政府政策刺激消费的大环境下,世博消费一定会得到国家和政府的大力提倡、大力鼓励和大力支持,因此他预测明年世博题材定会遭到爆炒,现在提前投资世博题材股票,如上海的消费服务业:酒店、旅游、餐饮等,明年都有望获得超预期。

对于近期正在强化的股指期货概念,他表示股指期货一经推出,市场的运行态势将会发生很大的变化,这正是中邮的投研团队一直在关注的。早在06年中邮基金就对股指期货推出的市场动态和运行做了研究。同时,股指期货推出之前,只要预期明确,沪深300等百余股票会享受权重的溢价。

彭旭认为在当前市场特点下,由于经济形势的不明朗,市场风格转换缺乏动力。股指期货的推出,或将助力市场风格转换,推动大板块。随着明年“大小非”的减持,融资融券、股指期货的拟推出,券商的交易量还要继续加大,因此彭旭看好证券行业的跨年行情。

华富中证100基金拟任基金经理韩玮——

明年A股市场结构性机会更明显

◎本报记者 徐婧婧

又到布局来年时。明年全球经济能否持续复苏?中国经济会呈现出怎样的走势?A股市场又会如何演绎?哪些行业值得关注?带着这些问题,记者日前采访了华富中证100基金拟任基金经理韩玮。

韩玮表示,明年一季度的A股市场整体而言机会大于风险,特别是结构性的机会更加明显。在明年宏观经济9-10%的预测基础上,上市公司2010年净利润增长保守的预计在20%以上,而当前构成指数的蓝筹股估值处于合理范围,中证100指数成分股09年动态市盈率仅为21倍,A股中占指数权重较大的银行和保险行业中的不少龙头股价格低于H股,市场下跌的空间非常有限。而随着实体经济的持续上升和股市不断企稳攀升,如果投资者由信心的恢复走向情绪的高涨,明年一、二季度不排除市场走出超预期行情的可能。

关于明年值得关注的行业,韩玮表示将持续看好受益于经济复苏和全球人口大国崛起的能源、矿产资源行业,以及促进消费、低碳经济主题相关行业的机会。而随着对投机性购房的抑制和对违规炒作创业板的打击,预计市场资金会逐步流向估值较低、

成长性较好的大盘股。

那么,明年中国的宏观经济将呈现出何种走势?韩玮表示,目前市场对明年宏观经济保持高速增长几乎没有分歧,大多数情况是对增长的速度是9%还是10%等问题有不同意见。其实,2010年推动中国经济持续发展的人口红利、城市化、结构升级等一系列根本因素依然十分强劲。中央经济工作会议的基调以及国务院出台的一系列促进消费的政策,对明年消费保持良好的态势创造了条件。今年下半年房地产新开工面积的高速增长,也为明年投资增长埋下伏笔。只要净出口稍有好转,明年宏观经济保持高速增长几乎没有悬念。

而对于业内关注的通胀问题,韩玮认为,对于股票投资者而言,不必过度担忧通胀问题。一方面,良性的通胀本身会刺激经济的繁荣;另一方面,股票资产本身具有对抗通胀的属性,长期投资股票组合可以有效地避免通胀对资产的侵蚀。

韩玮最后表示,虽然明年欧美经济的复苏还存在一定的反复和不确定性,但毫无疑问全球经济已于2009年见底是不争的事实,因此除非出现“黑天鹅”事件,2010年全球经济不会比08、09年差。

博时基金ETF投资组投资总监王政:

超大盘ETF将成为套利好工具



王政

◎本报记者 黄金滔 安仲文

博时上证超级大盘ETF一经推出就引起业界的广泛关注。博时基金为何选择开发上证超级大盘指数的基金产品?上证超级大盘指数是否具有长期的投资价值?其成份股的稳健性与成长性如何体现?股指期货推出后,上证超级大盘ETF是否能成为一个很好的套利工具?记者日前就上述问题专访了博时基金ETF投资组投资总监王政。

指数非常有特点

问:博时基金为何选择开发上证超级大盘指数的基金产品?

答:上证超级大盘ETF投资的标的指数是上证超级大盘指数,简称“超大盘”,由在上交所上市的市值规模、流动性两项指标综合排名居前的20家超大型上市公司组成,是一只非常有特点的指数。

首先,他是国内第一只超大盘指数,类似于美国道琼斯30指数。我们熟悉的指数,像上证50是大盘指数,上证180和沪深300是中大盘指数,中证500是中小盘指数,都是根据指数所跟踪的成份股的市值规模分类的。超大盘指数的成份股的共同特点是核心竞争力突出、盈利能力强、经营风险低、赢利波动幅度小,是沪市核心的优质资产。据统计,上证超级大盘指数所囊括的20家超级大盘蓝筹公司,2009年前三季度实现净利润3263亿元,占沪市上市公司净利润总额的47.17%,汇聚了沪市A股上市公司的主要利润来源;累计分红299亿元,占沪市上市公司分红总额的80%。

其次,上证超级大盘指数是国内第一只等权重设计的指数,也与道琼斯30指数类似。每只成份股所占的比例——即权重,都是5%。国外等权重指数实际运行的数据表明:等权重设计的指数,可以较好地规避个别大市值股票权重过高对指数造成的影响,长期收益更好。以标普500指数为例来说,从1990年1月2日到2009年10月26日,标普500等权重指数的累计收益率高于市值加权的标普500指数近71个百分点。

此外,上证超级大盘指数还具有较高的市场代表性和流动性。上证超级大盘指数沪市

总市值覆盖率达47%,流通市值覆盖率达26%。

估值水平较合理

问:上证超级大盘指数这20只成份股目前的市盈率是多少,目前投资这些个股是否有长期持有的价值?这20只股票的稳健性如何体现,成长性如何体现?

答:这部分公司目前的估值都只有20-30倍左右,估值水平比较合理,应该还有一定的上涨空间。上证超级大盘指数汇聚了中国A股优秀的大蓝筹企业,可以说是沪市核心的优质资产,也是A股市场的蓝筹明珠,是投资者长期持有的首选标的。

超大盘指数具有长期稳健的收益率:据中证指数公司历史模拟数据显示,2005年第一个交易日以来至2009年10月30日,上证超级大盘指数最高涨幅达5390.6%,高于沪深300指数的4980.1%,也高于上证综指的3902.0%。据国泰君安数据统计显示,在整体上涨阶段(2005.6.6-2007.10.16),上证超级大盘指数以628.70%的累计收益率在可比指数中位居榜首;在整体下跌阶段(2007.10.16-2008.10.28),上证超级大盘指数也表现出较强的抗跌性。

其成长性体现在它汇聚了A股市场主要利润来源:超大盘指数成份股的盈利能力较强,且其业绩变化相对稳定。据国泰君安数据统计显示,其成份股平均利润占A股市场比例高达3%,而排名第二的上证50指数接近2%,可以看出超大盘指数汇聚了A股市场利润来源。

套利十分方便

问:未来股指期货推出后,上证超级大盘ETF基金是否是一个很好的套利工具?

答:国泰君安数据显示:截至2009年10月30日,上证超级大盘指数总市值约占全部沪市A股总市值的44.48%,流通市值占比为36.10%。在目前国内ETF产品中,博时上证超级大盘ETF是成份股数目最少的,成份股较高的流动性,使买卖成交迅速、对股票价格的冲击较小,有利于投资者进行套利交易和短期投资。

从前期市场情况看,2006年以来曾几次释放的股指期货可能推出的信号,都曾带动沪深300指数的指数成份股出现阶段性显著上涨,如2006年第四季度、2007年二季度初、及2007年第三季度末。机构投资者的配置效应、市场概念炒作,都可能催生股指期货推出预期下的阶段性蓝筹行情。

超大盘ETF成份股均为沪深300指数的权重成份股,在多数阶段超大盘指数与沪深300指数的相关度在0.9以上,因此利用沪深300指数对超大盘ETF进行套保十分方便,交叉保值风险较低。