

◆每周基金视野

短期调整难撼中长期牛市

多数基金期待“业绩推动+适当重估”带来的理性上涨

岁末年初之际,很多基金公司发布报告对2007年股市投资和行业配置策略作了详尽阐述。

短期:获利回吐压力强烈

诺安、信达:A股市场剔除亏损股后的市盈率已经接近24倍,资金推动逐步显山露水,市盈率的不断提高在一定程度上透支了今年上涨的空间,资金面显得更为重要,可以预计当资金的进入减缓到一定的速度,市场就会迎来大的震荡。如果后续资金供应不及时,短期内股指将面临调整压力。

汇丰晋信、南方、华安、巨田:短期基金发行节奏放缓、而已经发行结束的基金在目前阶段建仓的规模可能大大低于募集份额、基金赎回压力增大、年末券商自营、委托理财的资金以及私募基金的结算将导致资金暂时流出股市。

招商:大盘新股目前的二级市场定价太高,新股的投机氛围浓厚。

融通:在2007年1月9日中国人寿上市之后要开始关注市场的下跌风险。市场存在强烈的获利回吐压力,如果出现影响流动性的相关负面政策,即可能引发市场的大幅波动。

富国:PE进入合理区间,股权分置的红利已释放,2007年全年将有1500亿元小非释放的压力。

中长期:走势仍然乐观

南方:2007年市场可能出现三种假设情景:一是充裕资金推动下的“泡沫情景”,股指上升空间不可妄估。国内股市正向此情景演化中;二是股市上涨=上市公司业绩推动+适



景顺长城认为,2007年煤炭业因供求状况改善而有望被价值重估

资料图

当重估的“理性情景”,上涨空间可能在20%至30%左右;三是美国经济硬着陆,大规模IPO和小非减持,不考虑新股效应,股指将会平行振荡的“保守情景”。

景顺长城:行情中级调整的可能性较小,主要原因是前期新发基金将持续建仓,作为市场主力的基金并没有年底实现收益的压力,不会大规模调整其重仓股。

富国:2007年企业利润增幅强劲局面仍将维系,能源价格的下跌会使生产成本压力大为缓解,工业企业内部利润会向中下游迁移。

国投瑞银:大型企业的运营效率有望得到改善,未来业绩的增长可能会超出大家预期。

广发:上市公司2007年潜在业绩增长能达到30%以上,支持A股持续超越的经济基本条件没有发生不利

变化。美国经济软着陆的可能性更大,中国可能是金砖四国中更均衡、受美国经济影响更小,因而运行独立性更强的经济体。

长城:与印度股市相比,A股目前估值水平仍存在显著吸引力。

行业配置:以战略替代策略

广发:2007年将以战略替代策略投资中国A股,从全球战略看人民币升值下的中国内需,从有形之手看产业政策和产业整合,从无形之手看企业家和竞争战略,并关注并购重组等市场化资源配置手段的创造性运用。主要投资的行业分为四大类群:一是消费和服务,二是装备制造业,三是材料、金属和矿产工业,四是信息技术、新材料、新能源等。牛市中新股申购也是不错的投资策略。

巨田:资源性产品价格的改革如

果获国务院同意,意味着相关资源性产品即将迎来一轮大提价。

国海富兰克林:在大盘指数不断创出新高的情况下,低市盈率股票有更多的安全边际与提升空间。

景顺长城:煤炭业供求状况有所改善,运力逐趋紧张,煤价未来将受到支持,行业存在重估的机会,行业内2007年有产能释放的个股值得关注。消费品、地产业面临估值较高的压力,在年初有调整的可能,钢铁、造纸、汽车业板块估值较低,预计今年1季度将会有相对较好的表现。

大成:减持超涨的短期估值吸引力明显下降的二线蓝筹股,增持被打压而估值吸引力比较大的优质成长股,在结构上警惕短期内大盘成长股的调整压力,关注小盘成长股的猴性。

(联合证券 冶小梅)

股市的本质是长牛短熊



华宝兴业动力组合基金经理 史伟

2006年对于证券市场而言,是精彩的一年。上证指数全年上涨了100%以上,创出了历史新高;多数股票出现了200%以上的升幅,各行业、板块热点轮番表演,银行、地产、有色、消费服务、装备工业、资产注入、定向增发,可谓精彩纷呈;伴随着证券市场的火爆,上市公司新发规模创出历史最高,多家大型企业登陆A股,市场的代表性大幅提高;开放式基金的净值回报也取得了惊人的成绩,大批基金给持有人获取了超过100%的年度收益,甚至出现150%的回报,封闭式基金价格也大幅上涨,2006年基金投资者可谓全世界最得意的投资者。

2006年的精彩在年初不容易被预期到,但是现在回顾起来,出现这种精彩是种必然结果。在2005年底时,中国股市的估值不仅处于历史底部区域,也属于全球低估值国家,当时的A股可谓“遍地是黄金”。就在这极具投资价值的环境下,我国政府坚定地推进了股权分置改革,将大小股东的利益由割裂转为统一,消除了制度性折价。宏观经济的持续超强表现,造就了2006年上市公司整体业绩连续超过预期,增长强劲。在这些共同因素的驱动下,充沛的流动性涌入股票市场,股票、指数出现了惊人的上涨。同时在全球市场反复造好的环境下,进一步强化了国内的牛市氛围。出现本轮牛市是在多重利好因素同时作用下的结果,应该说这是个必然现象。

既然2006年的牛市是在多重因素共同作用下形成的,那么在这些因素继续有效的情况下,除非有巨大的“外力”,否则牛市格局难以轻易改变。从社会、经济运行的本质上看,人类本性的自私驱动其追求个体利益最大化,而个体利益最大化导致全社会的整体进步;社会的进步表现在经济上就是GDP的增长,这将决定全社会的盈利增长,从而带动股票价格的上升。之所以国外股市上百年的历史整体演绎上涨格局,是人类、社会的本质所决定的,股市本质属性就是长牛短熊的格局。以前中国股市牛短熊长的格局必将改变,股权分置改革与价值投资理念在投资者心中的深化,加速了这一过程。

既然看好市场的逻辑依然存在,那么2007年将是值得期待的一年。尽管我们无法事前预期指数的上涨幅度,但是从上市公司盈利增长速度,宏观经济环境,资金充足程度,投资者信心分析,精彩的市场有望在2007年继续出现。也许我们将有机会目睹中国股市历史上最大的泡沫出现。

(更多精彩内容请见中国证券网 www.cnstock.com 上证博客栏目)

◆基金视点

中海基金:人口红利助推牛市

中国已进入人口红利时代。预计在2010年前,我国的人口红利将会持续推动股市长期上涨。

建议2007年采取哑铃投资策略,也就是“小盘成长+大盘蓝筹”的投资策略,首先是自上而下,选择大盘蓝筹组合作为基准仓位;然后自下而上,挖掘具有持续成长能力的优质成长公司获取超额收益。在投资主线

上,首选人民币升值和消费概念,主要集中在银行、证券、地产、保险、医药、零售、食品饮料、旅游、传媒等领域;次选技术创新概念,主要集中在电气设备、机械、电信设备、专用设备等领域。2007年最大的投资机会来自于资产注入和整体上市,另外,奥运和3G也是两个具有很大空间的投资主题。(施俊)

上投摩根:绩优蓝筹股仍将上涨

2007年中国宏观经济仍将保持7%以上的高速增长,上市公司整体质量在股改后得到全面提升,预计净利润有15%-20%增长,人民币升值预期带来的资金流动性过剩情况在今年仍将维持,而股市的赚钱效应使居民的部分储蓄向股市分流,股市的资金供应充裕。

绩优蓝筹股的估值以今年每股收益考虑,仍有上涨空间,内外资企业所得税统一为25%后,高税率蓝筹公司的净利润将提升6%-10%。在重点把握绩优蓝筹股的同时,我们也将关注人民币升值、优质资产注入和整体上市及股权激励带来的投资机会。(张炜)

银河基金:A股将现更多TENBAGER

展望2007年股市:一、市场整体上将不断走强,2500点只是牛市上的一个小驿站。二、质优价优,两方面均符合期待的投资对象,将成为今后市场演变的主旋律。三、最大的投资机会在于具备持续成长能力的上市公司,A股

市场已经并且将继续涌现出更多的TENBAGER(十年翻十倍的股票)。四、被各方看好的行业主题将成为市场追逐的热点。相信市场将越来越回归价值投资的理念,市场上的投资行为将越来越多的反映价值的内涵。(张炜)

◆基金策略报告

2007:热点纷呈 主题多元

海富通认为,本轮牛市至少持续3至5年

◇本报记者 张炜

海富通基金管理公司日前发布《2007年中国股票市场展望和投资策略》,报告认为,本轮牛市至少会持续3至5年的时间,预计2007年市场将热点纷呈,投资主题多元,例如:人民币升值主题下的金融、地产、交通运输等;消费升级不断深化带动的行业景气,包括金融、旅游、传媒、通讯等;符合国家产业政策导向的行业,包括重大技术装备行业、环保、新能源等;奥运经济带动的交通、旅游、通讯、基础设施、安保、环保、体育等板块;备战股指期货、融券业务的大盘指标股以及并购重组概念等。

报告认为,中国经济已经进入由人口红利、城镇化、产业结构和消费结构升级、全球制造业向中国转移等诸多长期利好因素共同推动的、难得的“黄金十年”。未来数年里,中国经济有望延续当前的低利率、低通胀、较高的经济增长和企业盈利增长、高流动性的经济运行格局,人民币汇率继续稳步升值,从而给资本市场营造良好的上升氛围。

报告对上市公司的利润增长情况进行了分析,认为在上游原材料价格进入相对平稳格局后,自2006

年初以来,上市公司的经营效益和盈利持续向好。在人民币升值的背景下,伴随着国内经济的快速增长,上市公司盈利将维持在较高的景气区间。根据市场中分析师的一致预测,未来二年里市场中重点上市公司的整体盈利增长有望保持在20%左右的较高水平。

与此同时,所得税并轨改革带来税收减负,股权激励机制的推行,公司治理的改善,和新会计准则的实施等,都将成为未来二年里上市公司产生超出预期的盈利增长的来源。

从资金面来看,股票和股票型基金资产(如基金)正在逐步成为居民的重要理财工具,现实的需求已经成为推动A股市场大发展的基础性力量。外资对股指的推动不可忽视。相对于中国台湾地区和韩国,目前A股的外资参与程度还很低。

报告也指出了今年市场可能面临的投资风险,包括上市公司盈利增长显著低于预期、宏观经济增长出现明显减速、央行大幅加息、中央政府对股市的态度出现大逆转、市场短期涨幅过快可能导致大幅调整等。建议投资者切不可对大盘涨幅抱有不切实际的幻想,而应当树立长期投资的信念,设定合理的投资收益目标。