

十大基金手握3000亿资金剑指何方

《基金周刊》本期独家推出十大基金管理公司南方基金、广发基金、上投摩根、汇添富、交银施罗德、国泰基金、华宝兴业、华夏基金、汇丰晋信、银河基金的2007投资策略报告深度分析。上述基金管理公司的管理资产合计超过3000亿元,股票管理规模逼近行业半数,市场影响力巨大。本文将揭晓它们目前最关注的行业热点以及背后的投资思维与逻辑。

◇本报记者 周宏

宏观经济篇

什么是决定中国股市涨跌的根本动力?毫无疑问是上市公司的业绩走向。那什么又将最大程度地影响上市公司业绩状况?毫无疑问是中国经济在2007年的最新走向。

十大基金管理公司的2007投资策略报告一致认为,2007年的中国经济仍将保持高速增长,固定投资的总体增速放缓,但不会大幅下降,甚至有可能大幅反弹。受美国经济影响,2007年的出口增速将有所放缓,但贸易顺差净额将保持上升。

华夏基金认为,近年来中国宏观经济的稳定性不断增强,预计今年投资增长率至少维持15-20%,中国出口增速将温和回落至21%,进口增长仍小于出口,贸易赤字进一步扩大。上述宏观因素影响下,华夏基金所覆盖的200多家重点公司2007年盈利预计增长25.08%。

上投摩根基金的预计更为乐观,它们估计今年的中国GDP增长9.8%,固定资产投资增长23%,出口增长23%,进口20%,全社会商品零售总额增长14.5%。该公司由此认为固定资产投资投资的相对平稳高速增长导致投资相关的类周期性行业提前见底平稳发展。

南方基金则认为,中国工业企业利润增长的可持续性可能超过许多人的预期,这也是投资会持续保持高位的重要原因。企业全年盈利增速将进一步加速,达到37%。它们预计2007年上半年A股存量资产整体盈利增长将出现高点,并见顶回落,但全年同比增速仍维持在20%以上。

广发基金则预期美国经济将会在今年软着陆,对于中国经济的负面影响可望被化解。2007年上市公司的内生性利润增长将超过2006年,上市公司整体利润增长速度将达到30%以上。利润增长将成为驱动2007年股市上升的最重要因素。

主题热点篇

那么十大基金最看好的2007年的市场主题又是什么呢?人民币升值、消费升级、公司利润增长、奥运、3G成为几乎所有基金管理公司都提及的主题和热点。

汇添富基金认为,消费和服务、成长与活力、人民币升值以及制度性变革带来的机会(主要是指股指期货、两税合并、以及会计准则修订),最值得关注。

广发基金则认为,来自内需领域的消费与服务部门的超额业绩增长,受益于国家产业政策和重大基础设施建设的装

备制造业,充分竞争、产能过剩的行业中的产业整合,创新性的成长将会成为2007年股市的四大投资机会。持类似观点的还有上投摩根。

另外,汇丰晋信基金认为,新会计制度、税制改革、产业扶持政策、奥运、3G、股指期货、融资融券、资产注入和整体上市将成为2007年的主流热点。观点接近的包括华夏基金等公司。

除了上述提及的主流热点外,华宝兴业独家提出了军工板块、台海板块、以及购入折价认购权证的价值。国泰基金认为还要关注台湾选举。南方基金则提出了阶段性的考虑周期性行业的波动与比较的重要性。

总体上看,基金今年的投资主题高度重合,市场认识也基本一致。因此,机构间的竞争很有可能在估值层面展开,市场波动可能尤为剧烈。另外,年中如果有什么突发事件的话,也有可能成为整个市场热点形成的新动力。

投资策略篇

在为2007年设定的股票投资策略上,各家基金管理公司主要是从公司既定的投资理念、市场热点演进、机构之间博弈等角度考虑的。但总体上看,基金公司对于战术策略的重视程度不如以往。相反,有一些机构提出了战略超越策略的想法。

广发基金,今年重点提出了“以战略替代策略”的A股投资思路。该公司认为,启动战略投资思路的出发点在于对经济增长前景长期的正面展望,同时也需要选对战略性品种并且长线持有。

广发基金提出了在中国崛起、人民币持续升值的大背景下,有两只“手”为投资者指出未来的道路:一是政府的有形的手,一是市场的无形的手。因此,着眼未来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等策略值得重点关注。

汇丰晋信基金则认为,应该抓紧“新兴成长”和“中国资产”的主线。汇丰晋信认为的“新兴成长”是指先进制造业、消费服务以及金融服务业;“中国资产”则是指具备确定的持续盈利预期,能够最大程度地分享人民币升值和人口红利的非贸易品类股票。

汇丰晋信认为在此基础上要适当把握主题轮动趋势,个股层面积极精选。另外,要尤其关注警惕三大隐藏的风险:宏观紧缩带来的投资波动风险,金融创新带来的资金波动风险,中小非流通股减持带来的估值波动风险。

漫画 张大伟



2007年基金最看好行业排行榜

第一名:商业零售 第二名:金融行业 第三名:食品饮料

2007年十支基金管理团队对于自己所重点关注的行业都给出了详实的评价。综合起来,商业零售业成为所有基金团队最看好的分行业,有九支团队给出了“看好、增持”等最高评价,一支团队给出了选择性看好的观点。另外,金融行业中的银行子行业、食品饮料业中的酒类子行业,分居基金看好榜的第二、第三名。值得提醒的是,上述观点主要基于去年12月末的行业预测和股票价格做出的结论,投资者在阅读这些观点时应注意:今年以来相关行业的价格变动和最新行业动向。 本报记者 周宏

商业零售业:旺盛消费推升利润

商业零售业成为了2007年十大基金团队最看好的行业,这显然有些出乎市场意料。行业统计显示,2006年四季度,商业指数在75个交易所发布的指数中,涨幅排在第62位。整体表现落后于大市。但可能因此,商业成为了很多基金关注的重点行业。上投摩根就将商业零售业列为最看好的5个行业之一。它们的理由是,“十五”期间,零售类公司经营业绩保持稳步增长态势。尤其在2006年前三季度,零售类公司出现了净利润增

商业零售业:旺盛消费推升利润

幅显著大于收入增幅的良好迹象。具体子行业中,广发基金认为,百货和连锁百货刚刚进入行业成长期,具有强劲的现金流、具备异地扩张经验和输出管理能力输出的公司更容易分享成长的好处。汇添富基金认为,连锁百货行业利润增速是所有商业行业最大。家电连锁业是整合速度最快的一个子行业,龙头企业依旧保持着高速增长。至于超市业也保持着平稳增长的势头,特别是区域性龙头企业将保持优势。

金融业:制度变革背景下的超常增长

唯一与商业可以匹敌的就是金融业,尤其是其中最大的子行业——银行业更是获得了十大基金公司中九家的青睐。另外,证券、寿险业也被多家基金团队推崇。南方基金、交银施罗德、国泰基

金、华宝兴业和汇丰晋信等五支基金团队,对金融业总体给出了看好、增持、超额配置等良好评价。汇添富基金认为,金融行业各个子行业的龙头公司有望在制度变革的背景下获得超出行业水平的增

食品饮料业:品牌消费品最值得关注

和前两个行业相比,十大基金对于食品饮料行业的看法有一定分歧。这很可能与以白酒为代表的该行业公司,在2006年下半年一路狂飙的行情走势有关系。而在十大基金管理公司中,上投摩根和华夏基金就没有把食品饮料业列入看好的行列之中。另外,银河基金

也给出了中性偏强的评级。在基金公司中,汇添富基金是对高端白酒行业措辞最积极的基金团队。该团队表示,整体看好高端白酒行业,认为白酒整体具备比较好的价值,而且2008年以后的税改,更提升了白酒行业的估值与业绩增长空间,应予坚定地买入并持有。另外,投

相对看好:房地产、钢铁、装备制造、交通运输、旅游

除了上述三个基金总体最看好的行业以外,还有相当数量的基金公司对于房地产、钢铁、装备制造、交通运输、旅游行业上的前景表现出了一致。比如,在房地产业上,南方、交银施罗德、国泰、华宝兴业给出了看好和超额配置的评价。广发提出投资具有

优质管理能力和良好战略的开发型、物业持有型、资产重组型公司。银河基金则提出了持有(或减持)一线蓝筹公司;持有收租类物业公司;增持注资类地产公司的配置建议。钢铁业方面,上投摩根、南方基金、国泰基金、华宝兴业基金给予了看

分歧较大行业:电力、汽车、家电、纺织、公用、有色

和取得相对一致的前八个行业相比。十大基金公司在以下的行业明显存在着分歧。部分行业只有一家基金管理公司看好。

比如,汇添富独家提出了重点关注家电行业的龙头企业,以及纺织业中的终端消费类公司。国泰基金管理团队认为电力行业具有潜力。南方基

金看好公用事业行业、交银施罗德关注汽车板块,华宝基金提出超配有行业等等。上述行业均有跑出黑马的可能。

资机会还来自在红酒行业占领高端市场中获益的公司。银河基金则认为,基本面好转以及具有独特营销理念的公司值得重点买入,行业标志性龙头企业茅台、张裕值得持有。一批目前在股改,且管理层激励到位的公司应该择机介入。

好和超配的建议。汇添富认为谨慎看好,银河基金表示中性偏强。华夏基金认为存在投资性机会。另外,分别有5支基金团队看好装备制造行业,4支团队看好航空业为代表的交通运输业,4只基金看好旅游行业。上述5个行业构成了基金相对看好的行业分布。