

◆每周组合推荐

# 加息难阻升势 关注配置型基金

□联合证券 宋琦

## 激进型:留意股票型基金

加息丝毫没有减缓大盘上升的步伐,指数再创新高,激进型投资者仍可积极做多,投资组合中可股票型基金和配置型基金各占50%,本周重点推荐广发小盘和融通新蓝筹,广发小盘是广发基金管理公司旗下的明星基金之一,该基金投资风格激进,在此轮“牛市”行情中如鱼得水,成立两年来,其收益率水平在所有开放式基金中一直名列前茅,在业内有着极好的口碑。另外,由于是LOF基金,该基金交易十分方便,投资者既可以通过一级市场申购、赎回基金份额,又可以通过二级市场进行买卖。融通新蓝筹基金是我国较早成立的开放式基金之一,通过投资于“新蓝筹”企业分享中国经济成长的硕果。“新蓝筹”企业是指处于成长阶段和成熟阶段早期,已经开始显现行业龙头风范,收益开始大幅度上升,具有核心竞争优势的成长型企业。该基金近期每10份基金份额分红11.5元,净值回到1元附近,投资者可重点留意。

## 稳健型:减仓股票型基金

上证指数虽然再度站上三千点,但多空分歧仍然较大,短期内可能会高位震荡,稳健型投资者应适当降低股票型基金的仓位,建议投资比例为平衡型基金占40%和债券型基金各占60%。本周重点推荐招商核心价值与银河银信添利,招商核心价值于3月26日正式发售,募集规模上限为100亿,该基金引进了国际上盛行的剩余价值估值

### 不同风格类型的基金组合

组合类型	配置基金品种	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	广发小盘	股票型	50%	广发基金管理公司旗下的明星基金之一,该基金投资风格激进,在此轮“牛市”行情中如鱼得水,成立两年来,其收益率水平在所有开放式基金中一直名列前茅,在业内有着极好的口碑。
	融通新蓝筹	平衡型	50%	我国较早成立的开放式基金之一,该基金通过投资于“新蓝筹”企业分享中国经济成长的硕果。“新蓝筹”企业是指处于成长阶段和成熟阶段早期,已经开始显现行业龙头风范,收益开始大幅度上升,具有核心竞争优势的成长型企业。
稳健型组合	招商核心价值	平衡型	40%	招商基金管理公司发行的一只新基金,3月26日正式发售,该基金引进了国际上盛行的剩余价值估值模型(RIM)进行选股和估值,从全新角度评价企业价值,发掘更加关注股东价值的公司,覆盖传统估值方法的死角,发现易被市场忽略的成长价值股。
	银河银信添利	债券型	60%	银河基金管理公司旗下的债券型基金,该基金以债券投资为主,但可以适当比例的参与新股申购,在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值。
保守型组合	大成300	股票型	20%	大成基金管理公司旗下的指数型基金,该基金以拟合、跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化长期投资,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益率。
	南方现金增利	货币型	80%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

值模型(RIM)进行选股和估值,从全新角度评价企业价值,发掘更加关注股东价值的公司,覆盖传统估值方法的死角,发现易被市场忽略的成长价值股。该基金在发行期将实行“全额预缴,比例配售,余额退回”的发售机制。银河银信添利基金以债券投资为主,但可以适当比例的参与新股申购,在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值,是稳健型投资者的不错选择。

## 保守型:货币基金仍是首选

对于保守型投资者,后市能否延续升势仍属未知数,因此应将资金主要投资于绝对安全的货币市场基金以及申购新股上,建议投资比例为股票型基金占20%,货币型基金占80%。本周推荐大成300和南方现金增利,大成300指数基金是以拟合、跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化长期投资,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益

率。另外,由于沪深300指数还是即将推出的股指期货的标的指数,后市该指数的成分股有望受到资金的追捧并获得一定的流动性溢价,保守型投资者可适当比例的参与。南方现金增利是我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,由于当前新股的发行频率较高,投资者可进行申购新股和申购货币基金的滚动操作,在本金毫无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

◆投资心得

## 企业成长的猜想



□华宝兴业市场总监 宋三江

截至3月1日,已经公布年报的上市公司和已公布业绩快报的主板上市公司已经有206家,206家上市公司总体实现净利润1708006.37万元,较上年同期的846886.68万元增长超过了一倍;平均每股收益0.32元,较上年同期的0.18元增长了近八成。除了传统的蓝筹成长板块业绩增长普遍超过预期之外,中小板公司业绩的全面开花和ST公司的“咸鱼翻身”都非常引人注目。

在206家公司中还有ST或SST公司22家,这部分公司平均每股收益由2005年的-0.97元激增至每股盈利0.05元。这些ST公司2006年业绩翻身的主要原因是年内借助股改实施的资产重组、定向增发,或因清欠等甩掉了历史遗留问题。

不过,业绩增长得快,股市似乎涨得更快。截至3月12日,沪市的静态市盈率已经达到40倍,成分指数股票的静态市盈率也有30多倍,较海外股市都高出很多。但是,如果看到去年以来的四大变化,我倒是愿意相信这样的大胆猜想很有可能成真。

一是股改后股份制的威力会真正在上市公司的经营中体现出来。马克思认为,股份制是发展现代社会生产力的强大杠杆。股份制这种组织形式,不仅能够迅速积累资本办单个资本难办的大事,而且因为其带来的企业的治理结构、管理体制深刻变化,提高了决策的科学性,实现了生产力的大发展。股份制引入国内也有20多年的时间了,但在股改前由于非流通股的存在,股份制的威力一直无法真正发挥出来。股改之后,各类股东的利益终于统一起来,提高股东回报成为所有股东共同的追求。因此我们可以大胆猜想2006年的业绩增长可能只是这种深刻变化带来的初步结果,2007年我们还可以对股改这种历史性事件产生的企业内涵式增长充满期待。

二是股改后,除了过去单一依靠内涵增长的企业发展模式,国内企业可以通过外延增长来实现更快的扩张。一是大家在全流通后明显感觉到市场并购机会的增加,二是上市公司大股东掀起的优质资产上市和整体上市的热潮,其结果可能都是上市公司业绩的进一步提高。

三是税改的威力。内外资企业所得税已经是箭在弦上。从数值上看,内资企业所得税从33%降至25%只有8个百分点,分析师仅仅计算减税能直接增厚企业多少利润。但实际上,少征的税款在上市公司经营中往往可以发挥可观的乘数效应,因为这笔钱可以用来研发和提高员工待遇,其最终产生的财富增长可能会远远超过这笔钱本身。

四是很多国际上通行的赚钱模式也在A股市场开始兴起。大家已经看到,要约收购、权证交易、管理层持股、股指期货……,这些国外市场上的交易方式在国内市场正在得到普及。其结果必然是市场的进一步活跃。

考虑到以上因素,也许我们真可以大胆猜想2007年的A股上市公司整体业绩会有50%以上的增长。那么现在中国A股的PEG应该还在0.8左右甚至更低,这样的水平显然较海外成熟市场更具吸引力。

◆基金知识 ABC

## 评估基金业绩

评估基金业绩可以遵循一下原则:一,将基金收益与标的市场指数走势做比较:如果一只股票基金大多数时间的业绩表现都比大盘指数好,那就表明基金的管理是有效的,管理该基金的基金管理公司拥有出色的研究和投资能力。二,将基金收益与其他同类基金比较:不同类别的基金风险各不相同,不能把不同类别的基金的业绩进行直接比较。风险越高操作手法越激烈的基金,应该产生越高的投资收益。三,将基金收益与预期比较:根据基金的投资原则和基金经理的操作理念,考察基金表现是否符合预期。四,将基金收益与历史比较:只有稳定的业绩才是真正的业绩,偶尔的成功可能只是运气,偶尔的失败也可能是暂时的,应该从较长的时间综合判断基金的业绩表现。

招商基金 招商银行股份有限公司 服务热线:4008830333  
招商银行 上海银行开办  
基金定期定额投资业务

◆赢家之道

## 强中选强 华夏大盘精选基金

数据显示,截至今年3月22日,华夏大盘精选基金单位净值达到3.55元,累计净值已达3.731元。今年以来的净值增长率达到58.46%,在270多只基金中名列前茅。根据理柏新近发布的基金业绩排行榜,华夏大盘精选基金的一年期回报率和二年期回报率在进取混合型基金中名列第一。

华夏大盘精选基金的合同生效日为2004年8月11日。华夏大盘精选基金以追求基金资产的长期增值为投资目标,精选在各行业中具有领先地位的大型上市公司,基金股票资产的80%以上投资于大型上市公司发行的股票。其中,大型上市公司是指市值不低于新华富时中国A200指数成份股的最低市值规模的公司。基金通过分析财务指标,实地调

研企业,综合评价个股价值并进行排序,挑选蓝筹股进行投资,分享公司持续高增长所带来的盈利,实现基金资产的长期增值。业内人士分析,华夏大盘精选基金以新华富时A200指数作为业绩比较基准。属于中等风险的品种,其长期平均的预期收益和风险高于债券基金和混和基金,低于成长型股票基金。

◆一周新品

## 招商核心价值周一起比例配售

□本报记者 唐雪来

记者获悉,招商核心价值混合型基金将从3月26日起,通过中国工商银行、招商银行和招商证券等销售机构限量100亿发行,基金托管人为中国工商银行。

招商核心价值基金股票投资比例为40%-95%,通过灵活动态的资产配置、积极主动的操作策略,谋求更高的投资收益。该

基金将采用双基金经理制,基金经理由招商基金研究总监程国发和招商优质成长基金经理张冰共同担任。

据了解,本次发行将采用“全额预缴,比例配售,余额退回”的发售机制。该基金发售期间为3月26日到4月13日,共计15个工作日。若募集金额在发售期的任何一天当日认购截止时间后,基金募集规模超过募集

规模上限100亿元,将结束募集并于次日公告,同时启动“全额预缴,比例配售,余额退回”的发售机制,即按申请认购总金额和募集目标额度计算配售比例,配售比例保留小数点后4位。当申请认购总金额在募集结束后小于或等于100亿时,投资者可以获得全额认购。客户申请认购金额在募集期产生的利息全部折算成基金份额。