

◆每周基金视野

谨慎多于乐观 蓝筹股重受关注

尽管少数基金乐观认为未来即便遇到指数调整也难掩个股精彩,但多数基金还是态度谨慎。值得注意的是,大盘蓝筹股群体重新受到基金的关注。

◆个股行情有望演绎

华宝兴业:上市公司的成长才真正决定大势所向,所以当前不能忽视一批中小企业所取得的瞩目成就,高速增长中的中小企业未来5倍或10倍的股价上涨并非不是天方夜谭。在全球资金泛滥的大背景下,关注行业兴衰,抛弃指数牛熊已经成为必然的趋势。

易方达:在未来一两个月内,或许将出现指数调整而个股精彩的情况。

建信:考虑利差因素和美元汇率疲软因素,人民币升值速度很难过快,因此后续持续加息的难度很大。

南方:加息和期货条例推出都还不能对当前市场走向产生决定性影响,大盘仍需要较长一段时间震荡盘整,然后寻找突破方向。另有海外市场对美国软着陆仍然充满信心,对股市看法并不悲观。

◆大盘涨跌皆可能

交银施罗德:目前的区域正是估值、供需和政策的均衡水平,涨跌皆有可能也皆为合理。

易方达:对美国未来一段时期的走势、次级房贷问题、美伊争端等事件将对能源和金属价格的影响的变数保持高度关注,同时旗下基金要在仓位控制和持股流动性方面多下功夫。

广发:本次加息对市场的影响很可能会比前次更大,全球范围内的企业盈利快速增长虽基础坚实,但难脱离周期波动的宿命,中国人口结构在2015年之后会迅速恶化,虽然中国经济仍未出现趋势性变化,但未来却并非一帆风顺。

中银国际:目前部分行业静态估值水平仍然超过了最近以来的合理水平,考虑中国将面临较大的出口压力,未来一段时间内更多调控政策可能会被出台,股指期货均有可能成为稀释流动性的主要工具。

华夏、诺安:从估值水平、政策及技术等方面综合分析,此次加息并不会简单复制前两次加息后的走势,指数可能维持震荡整理的格局。

中欧:仍然保持对当前市场较



近期大盘蓝筹股群体重新受到基金关注 资料图

高估值的高度关注。

海富通:市场短期内继续调整的可能性较大,尽管幅度并不显著,后期央行可能会继续使用准备金率和利率政策以抑制经济过热趋势和吸收过度流动性。

长盛:股指期货推出的时间应该不会在大盘持续大幅上涨的时期推出,它的推出时机应在市场相对比较低迷的时候。

交银施罗德:不排除在上半年推出股指期货后推动市场向下调整的可能,当前市场运行趋势仅是大牛市进行中的一次中期的调整,调整幅度或是20%,调整时间或是4个月。

◆蓝筹群体重受关注

华安、大成、招商、长盛、建信、泰信、汇丰晋信:随着股指期货或将推出和大规模新基金的不断诞生,市场注意力有望再度集中于沉寂已久的大盘蓝筹股群体。

交银施罗德:蓝筹成长群体整体的估值仍然在相对合理的水平,少数蓝筹成长股票还略有低估,但是中小盘和重组股整体的估值水平无疑是太高了。

华夏:关注周期处于向上阶段、估值较低的周期型行业(钢铁、锡镍等小金属、交运设备、机械等),股价受利空(政策调控、业绩调控等)因素抑制、真实PE较低的公司(二线房地产股;一些为股权激励而压低近期业绩的公司)。

海富通:从美国1946年-1964年婴儿潮对于居民消费品的推动经验看,我们国家在1960年-1970年婴儿潮期间出生的人口以及“80年后”的新一代群体将会拉动对于品牌食品、医疗保健及其相关产品、高新技术产品、轿车、房地产等产品的需求。

易方达:在目前的点位及估值水平下,单纯依靠企业的自身经营超预期已很难刺激投资者的神经,只有靠重组和注资才能使市场兴奋,因此预计短期内重组及整体上市仍会是热点。

大成:重点关注上海地区的龙头上市公司。

◆上期基金观点回顾:

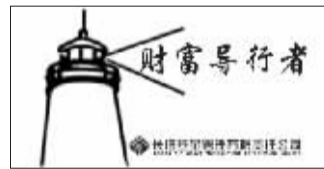
华夏:认为上半年的估值上升空间比较小。

国海富兰克林:股权激励、买收

合并等股改二次红利所带动的利润增长可能使上市公司遭到低估。市场需要时间去消化阶段性偏高的估值水平,或者等待外生的力量来突破僵局。

诺安:看来后面一段行情理应更谨慎,原因是股票能预期到的收益率与无风险收益率相比优势不大。海外股市的调整压力、美国经济减速和日元升息对全球“CARRY TRADE”的负面冲击等风险因素仍值得关注,A股对H股的溢价扩大也对A股市场的上升有一定的制约。3、4月间封闭式基金分红,3、4月份共有2000多亿元以上的限售类股票上市流通,5月大小非解禁量将达到高峰而产生的压力不容忽视。

建信:在调整尚未充分的状况下,市场可能会更多反应其做空效应。(联合证券 冶小梅)



◆基金策略

汇丰晋信 加息对银行股“中性”

小幅加息将有助于宏观经济的平衡增长和结构优化,实现国民经济的可持续增长。目前在整个市场中权重最大的银行股在本次加息的作用下将受到两方面的影响:首先是加息使得银行存贷款的利差加大,利润率将进一步改善;另一方面,由于贷款利率的拉高,预期贷款需求将趋于减弱。综合两方面因素后,汇丰晋信认为,加息对银行业的作用为中性偏多。

此次加息对以港口、机场和高速公路为代表的利率非敏感性行业基本不存在影响,而对航空、地产等息口敏感性行业在财务成本、销售收入方面有一定负面的影响,但是由于行业需求的持续

增长,短期的财务成本增加和阶段性的销售收入减少并不会对行业的发展趋势产生根本性的作用。

此外,加息会对房地产、电力、民航等资金密集型板块产生影响,操作上,建议投资者做好调整准备,并主要以选择沪深300中优质个股作为防御市场波动的避风港。

就整个市场而言,短期来看,市场风险将会随着股指上升而增大。其中,政府采取的加息措施已经兑现,但“小非”解禁和大股东减持带来市场供给的增加、个别公司公布盈利低于预期、周边股市可能出现一定程度的下跌以及A股股指期货的出台,都可能成为市场出现调整的契机。(韦伟)

◆基金策略

国泰基金 3000点上方保持谨慎

国泰基金指出,上周加息和期货条例出台,应该说都在市场的预期之中。连续2个月CPI的高企使得市场对于加息已有预期,而条例是股指期货登场的先决法律条件,出台也是必然的事情。由于加息已经基本为市场所预期,所以消息出台后没有对股指产生冲击。而期货条例的出台为股指期货登场做好了最后的准备,大盘指标股受到了一定的推动。这两个消息应该都不会改变市场本身的中期(1-3个月)运行趋势。

国泰基金认为,两股力量推动股指回升到3000点之上,一是部分基金重仓股受到新基金建仓的推动,二是部分个股继续延续补涨行情。市场在受到加息的负

面冲击时,也成为新基金建仓的好时机。

国泰基金同时表示,虽然自己对市场未来走势并不悲观。但3000点之上仍然保持谨慎,维持对3000点以上存在较大风险的看法。除了管理层对3000点以上有所担忧的政策风险之外,还有海外股市的调整压力、美国经济减速和日元升息对全球“CARRY TRADE”的负面冲击等三个新的风险因素。从现有情况看,这三个风险因素仍然值得关注。同时,今年4、5月份大量的“小非”解禁上市可能会抵消新基金发行的利好作用,所以A股在3000点之上的道路走不远。(晓明)

◆基金视点

银河基金

加息难抑流动性过剩

从近期基金获疯狂认购来看,居民投资资本市场的热情不是一两次加息就能改变的。加息表面可以起到抑制流动性泛滥蔓延的作用,但难以改变流动性过剩的现状,因为人民币在加息的预期下更加值钱,反而吸引全球资本向中国渗透,从而抵消日本近期从零利率向加息转变导致的全球资金向日本流动的趋势。在可以预见的时间内,加息会综合考虑银行成本、投资者预期、海外资金渗透等情况,中美之间的息差预期保持3%左右的情况不会随便改变,因此加息是有限的,它不会改变中国经济高速增长的趋势,从而为中国股市的长期看好打下经济基本面的基础。(张炜)

景顺长城

股票资产吸引力加大

近期的两个数据值得关注:一是我国1到2月份全国规模以上工业企业增加值同比增长18.5%,增速较高,明显超出预期;二是固定资产投资较上年同期增长23.4%,也高于预期,这表明中国经济增长仍偏快,可能触发政府进一步出台紧缩举措。即使采取进一步的调控措施,但宏观经济的继续快速稳定运行和人民币升值预期的增强都增大了中国股票资产的相对吸引力,而且上市公司盈利水平可以预期,好公司的估值水平会有一个提升,目前我们关注的股票的估值都在合理的范围内,像银行股等业绩可以预期的大盘蓝筹股仍是投资的好选择。(晓长)

招商基金

警惕纺织家电行业

坚持对机械装备和金融地产行业以及食品饮料、商业零售、旅游酒店等消费服务业的战略配置地位,继续探寻有整体上市、资产注入和重组等题材的公司;同时也关注加息和人民币升值所带来的投资机会。对负债率和出口比率较高的行业保持谨慎,加息对下游的消费品等行业影响不大,但是加息会导致负债率较高的行业财务费用大幅上升,对业绩产生不利影响,交通运输、原材料、基础化工、纺织服装等行业的资产负债率普遍较高。由于人民币升值步伐将进一步加快,纺织、家电、外贸、航运等出口导向型行业将会受到冲击,建议对这些行业保持警惕。(张炜)

工银瑞信

短期做多动力减弱

从已公布年报的公司来看,净利润增长很快,但其中投资收益等非经常性损益对净利润的贡献度较高,另外,部分机构长期看好的优质公司利润增长低于平均水平。目前市场的估值水平已很大程度上包含了投资者对整体盈利持续高增长的预期,而已公布的数据使得一些投资者对业绩增长的持续性产生了怀疑,市场短期的做多动力有所减弱。下一阶段市场资金正在围绕着重组等概念股进行炒作,而一些业绩优良有长期增长潜力的个股反而下跌,短期的获利机会将会对投资者产生较多的诱惑。(维言)