

◆基金经理谈投资

王锋:投资机会来源于对生活的观察

◇本报记者 王文清

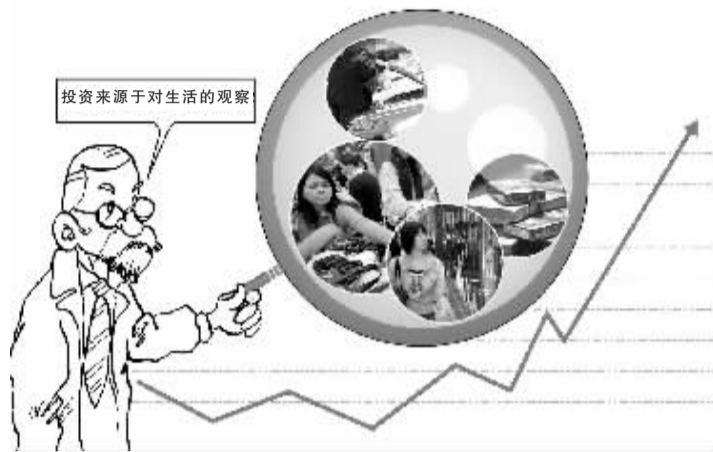
股市在3500点之上还有没有投资机会?市盈率高企的A股市场是否还具有成长性?华商领先成长基金经理王锋对这些投资者备感困惑的难题有他自己独立的看法。

王锋认为:如果既能登高望远又能深入市井,那么你会发现目前股市没有被开采的金矿依然储量丰富。

从平凡生活中捕捉投资机会

王锋一直信奉投资机会来源于生活、来源于观察的理念。对许多投资机会的把握,现在回想起来,一方面有赖于研究的支持,另一方面也来自于生活中的留心或观察。

由于做投资这一行业已经多年,因此在日常生活中也时刻留心,王锋的一个心得就是“在证券市场上对冲生活”。比如最近证券市场比较追捧的经济型酒店,在你日常生活中能看到不时地有新店开张,进去体验一把,然后再分析它的经营模式、成本控制、市场等各个方面,并与一些星级酒店做对比,进一步分析发展前景,感觉不错,这样的公司必然是你投资选择的对象了。在出差或者探亲休假的时候,他都比较关注当地的上市公司,并争取能联系到上市公司进行拜访并与相关人员进行交流,第一手地了解企业的发展情况,往往在以



投资来源于对生活的观察

后的投资上有意想不到的收获。

根据自己的研究和观察,王锋认为目前市场的多重主题推动的格局仍然没有改变。其中资产重估还没有到位,大的投资对经济的拉动也仅仅是刚刚开始,特别是在消费升级和全球资源价格高涨的背景下,新的投资主题仍在不断诞生,因此根本没有必要担心没有好的公司可以投资。衡量“主题”的关键标准是看它对经济影响的覆盖程度及持续时间。在这种思路下,要用较长远的眼光来衡量一家企业,从而摒弃很多短期噪声,从众多的公司中筛选出重点投资目标。在

公司的选择上王锋倾向于能够长期为社会创造价值以及在相同成本下提高人们生活水平能力更高的公司。

A股市场仍处于合理估值范围

“我们认为A股市场估值目前仍处于合理范围内,并且具有提升动力,这使得我们对未来市场保持相对乐观的判断”。

王锋认为基于对中国经济未来发展前景的看好,他对目前市场仍持比较乐观的态度。从整个市场的估值情况来看,在经历了2006年大幅上涨后,中标300指数目前的静态市盈率为35

倍左右,看起来是比较高,但考虑到2006年上市公司利润增长30%左右,中标300指数的动态市盈率则为27倍左右。如果预计2007年GDP增长预计10%左右,上市公司业绩增长20%,则动态PE将进一步下降到22倍;2008年GDP预计增长9-10%,再加上内外所得税合并的效果,上市公司整体业绩将增长25-30%,则市场动态PE下降到17-18倍,这仍是极具有投资价值区间。这距离2001年股市顶点时62.27倍市盈率还相去甚远,“泡沫还不足以让机构恐惧”。

对于引领未来市场的投资热点,王锋仍看好投资拉动的重点行业。国家重大项目投资、整体上市和资产注入、自主创新、消费升级将是其选股的重点领域。

王锋认为,未来3-5年内中国经济增长的动力仍主要来自于投资,经济增长中的相当部分仍然来自于资本密集度的提高。而由于劳动力成本的提升、不同性质资本的激烈竞争以及企业资本实力的提高,未来不仅是投资要素的增长,更是管理和技术水平的提高。企业将逐步转向附加值较高的产业,盈利能力也不断得以提高。值得特别指出的是,消费相对投资的不均衡发展同时也意味着其积聚的爆发力越来越大,应密切关注居民整体收入水平提升和消费环境改善撬动消费的拐点的到来。

◆营销信息

宝盈基金推出网上积分回馈活动

网上交易日趋成为广大投资者的首选投资渠道,基于这个平台发展起来的投资者俱乐部也颇受投资者欢迎。近日,宝盈基金公司投资俱乐部进行了成立以来第一次积分回馈活动。据悉,宝盈网上俱乐部是基于已经开立宝盈基金账户的个人客户和在公司网站进行注册的注册用户而设立的会员俱乐部,将根据客户来源细分为网上投资俱乐部、渠道投资俱乐部等多个子俱乐部,为不同类别的客户群体提供更加个性化的服务。据悉,宝盈基金投资俱乐部与宝盈网上投资俱乐部同期成立,其它子俱乐部将陆续推出。

宝盈基金管理公司采取公平、公正、公开的方式抽出了50名客户给与积分回馈。这次抽奖是根据网上交易开通以来,即从2007年1月1日起,通过宝盈基金管理有限公司网站提供的网上交易功能购买基金所获得的网上交易积分,而进行的一轮筛选抽奖。总共中奖名额为50名,其中按照网上交易积分从多到少的排名取前20名。另外在其他已经获得网上交易积分但未中奖的客户中随即抽选30人。

宝盈投资俱乐部除了将根据客户投资基金的金额和持有期限实行积分计划和积分回馈活动,并依据客户持有的基金份额进行会员分类,提供相应层级的服务,旨在为客户提供更加个性化、更加丰富的专业理财服务,倡导理性投资理财观念,为客户创造价值。

中途退出基金的五大理由

◇中原证券

基金作为中长期投资的投资工具,追求的是长期投资收益和效果。那怎样的情况下才能够中途退出呢?不同的投资者有不同的收益预期,而不同的基金品种也会有不同的收益特征,更有不同时期的成长性。需要投资者在选择基金的中途退出时灵活运用。

第一,基金的性质发生了改变。诸如股票型基金转变成了债券型基金等,或者基金的投资风格或配置资

产的比例发生了变化等都会引起基金性质的变化。

第二,基金的交易方式发生了转变。诸如封转开基金,即由可在交易所上市的封闭式基金转为了开放式基金,已不适应投资者未来的投资习惯和方式,需要进行新的选择。

第三,基金面临的市场环境发生了很大的变化。自2005年5月份上市公司股权分置改革实施以来,证券市场环境发生了很大的变化,这需要投资者及时的调整对策,并积极地投

资股票型基金,而将债券型基金进行必要的调整。

第四,收益目标基本实现。投资者在进行基金产品投资前,均会设置一定的投资预期,而这些预期需要投资者在实际的投资中不断地加以调整。当预期的投资目标完成后可以选择暂时的退出。

第五,自身的投资条件有了改变。基金投资需要一定的经济条件,更需要一定的风险承受能力。而当这些条件发生变化时,投资者就有必要调整基金投资品种。

◆兴业基金投资者教育专栏

投资基金的至高境界是“忘记”

◇兴业基金 钟宁瑶

今年年初,公司举办“我和兴业基金”征文活动,借着“读信”的美差,我得以体味数百位持有人的心路。其中,有几位是2004年起就买人的原始持有人,也就是在公司的第一只产品——兴业可转债基金首发的时候认购的。

说到这三年的投资历程,他们都显得有些感慨。

那时,眼看着指数走低、净值滑坡、资产缩水,很多人选择了赎回、离场,可有些人坚持下来了,也笑到了最后。多年后回味当时的心路,那些原始持有人都不约而同的用一个词——“忘记”,“等想起来的时候,熊市已经转牛”。“忘记”,看似简简单单的一个词,做起来却是最难的,都是真金白银,要真正忘记,岂是易事?

我认为,基金投资有三个境界:投

机,惦记,最高境界就是“忘记”。此话怎讲?新基民入市容易受到市场干扰,稍有风吹草动,流言蜚语就见风使舵;有的持有人还带着炒股的操作思维,试图在震荡走势中做波段,高抛低吸赚取差价。总的来说这个阶段的持有人尚未和基金建立起足够的信任感,频繁换手这也在情理之中。到了第二阶段,有些基民对股市的起伏已经有所适应,对持有的基金也有了一份感情,不舍得轻易赎回,但对市场的波动还有些念念不忘,每日都会在心里盘算着盈亏,大跌大涨的时候还难免诚惶诚恐,心有戚戚;而到了第三阶段,就是“忘记”。

“忘记”不是遗忘,更不是置之不理,而是和基金公司同甘共苦患难,经历了市场牛熊交替、兴衰更迭之后,对于基金管理团队投资能力的深刻了解和极度信任。

理性的赎回基金应该只有两个

原因:一是对基金公司不再信任,二是对市场趋势的看法发生了根本的转变。基金管理团队的资质是持有人自己可以判断的,但市场趋势,却是连投资大师都无法预知的。巴菲特说:“我从来没有见过能够预测市场走势的人。”

所以,如果信任你的基金、信任它的基金管理团队,就把对市场所有的顾虑都留给基金公司吧,你所要做的就是买入它,然后“忘”了它,让它成为你生活中不可缺少的一部分,让它陪你一起慢慢变老。



◆理财心得

疯狂的
全民炒股◇华宝兴业动力组合
基金经理 史伟

最近我们耳边时常可以听到、看到、感觉到一些事情:证券营业部人满为患,散户在营业部内几乎没有立足之处,想在电脑面前作交易需要排队很长时间;不少人抱怨电话委托交易很难操作,电话总是无法接通;营业部新开户人员大增,尤其是春节以后需要排队开户,2007年一季度的新开户数量超过了2006年全年;银行负责基金销售人员抱怨,不少客户赎回了老基金去股市开户,但本身根本不熟悉股市,而新基金销售一抢而空,好的新基金根本没有配额销售;网上有文章描述,很多公司白领最近无心工作,将主要精力都放在炒股上,多数工作和与客户见面都放在收盘3点以后;甚至又出现了2001年同样的传言,有些老农民用麻袋裹着钱到营业部开户,连字都不认识更不了解股市,要求就是随便买入一个股票即可……

伴随着上述局面的出现,股市更加表演灿烂,2007年以来股指高歌猛进,连续大涨,整体估值从年初的基本合理到初步累积泡沫。更加疯狂的是,优质企业——基金重仓持有的股票表现一般,但低价股、题材股表现疯狂,出现了ST股票股改复牌上涨了10倍的纪录,以及100倍市盈率的低价股涨到300倍市盈率。种种迹象表明,个人投资者正在以菜市场买菜的逻辑疯狂买入股票,局面与2001年和1997年的疯狂基本相似。

理性思考告诉我们,一个行业、一个市场,总是只有一部分人才能赚钱,而全体疯狂参与并能赚钱是不存在的。尽管我们看好中国经济增长前景,看好中国企业盈利前景,包括业绩增长良好的2006年报、2007年1季度报,也认为牛市需要多种因素的作用才能出现,而且一旦出现将具备较强的惯性。可是在牛市演绎到全民皆股、表现疯狂的时候,也清醒地意识到,股票市场除了回报、还有风险,收益与风险永远都是对称的。

回顾1997年和2001年的牛熊转换,我们注意到都具备如下情况,市场在疯狂到一定状况后,管理层领导对股市开始表现出担忧、随后将加快新股、大盘股的发行节奏、最后将出台较为严厉的监管措施、甚至是打压措施,如1997年的8道金牌和2001年的国有股全面减持等。也许我们在未来的某段时间,可以再次看见类似的场面。