

◆每周基金视野

担心政策变动 投资者随时准备跑路

上周大盘在基金的担忧中随心所欲地冲破一道道心理防线,也在基金数周反复风险提示下终于出现了像样的调整。在过去3个多月里,即便是擅长交易的投资者也是“恐慌性持有”准备随时跑路。

“恐慌性持有者”渐众

银河:散户的疯狂使势能的释放不断推后,并且导致空方力量不得不暂且“恐慌性持有”,但空方力量并未消失,只要某些有影响力的利空因素出现便会导致短期杀跌。

汇丰晋信:投资者大可不必如惊弓之鸟,市场估值体系的混乱也只是暂时的。

海富通:A股强势上行的动力来自资金与业绩的双重推动,目前来看,这两大驱动力依然没有减缓的迹象。

汇添富:宏观经济增长支持证券市场长期走牛的格局并没有改变,如紧缩性调控预期的增强,大小非减持及融资频率加快等不利变动可能诱发阶段性的调整。

华夏:与持续恶化的流动性过剩相比,目前新股供给量仍然偏低。尽管非流通股解禁看似存在很大卖压,但实际售出的数量将仅占小部分。政府若不出台降温政策,或减持国有股份,A股的高溢价现象将会长期持续下去。

上投摩根:流动性问题在短期内无法根本解决,这导致了宽松的资金环境,如果资金承担风险的意愿更强,就能接受更高的估值。短期市场走势复杂,但总的向上趋势不会很快终结。

景顺长城:整个一季度出口增速仍然维持在稳定水平,在这种背景下,预计政府不会出台严厉的经济措施。

泰达荷银:二季度市场将延续长期向上发展的特征。

长盛:预计上证指数运行将在3000点-4000点之间波动。

◆基金策略

华夏基金:投资蓝筹至少看三年

□本报记者 王文清

“随着企业盈利的稳定快速增长,股价同步反应业绩,至少未来3年,蓝筹公司的股价再保持合理上升势头的确定性很大。”华夏基金旗下基金兴科的基金经理王志华如此判断。不过王志华也认为目前龙头公司和二线公司的市盈率差别已经缩小,这种“估值大锅饭”的现象没有体现出公司价值的差异,这一现象将会逐步被市场修正。

王志华认为,目前大多数公司的股价处在历史高点,对市场总体价格水平的判断便显得至关重要。系统风险可能是现在每个投资者需要考虑的首要问题。本轮牛市的起点可以从2005年中期算起,能否持续5年以上时间主要取决于市场主体——蓝筹公司的盈利增长以及国际经济政治大背景,国内宏观经济的大环境。目前我们蓝筹优质公司的估值水平用成长价值的指标(PE、PB和PEG等)来衡量是处在合理正常范围之内。随着企业盈



大盘不断走高令“恐慌性持有者”增多 徐汇摄

短期走势还看政策

国投瑞银:除非政府因为股指期货推出的时间安排而出台给股市降温的政策,市场会在谨慎中不断创出新高,直到市场的气氛变成多头为主才会阶段性见顶。

天治:虽然流动性过剩短期内难以改变,但如果泡沫存在还会对资本市场的未来产生影响。

华宝兴业:回顾1997年和2001年的牛熊转换,注意到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。目前看2季度全球形势仍然乐观,不过乐观之下要提高警惕。

富国:美国次级房贷问题应当引起市场足够重视。

信达:一季报同比业绩的高速增长之后,市场必须考虑和面对二季度同比增速的减缓,以及市场充分上涨之后估值水平提升的挑战。

中邮:只要两市不出现3500亿以上的巨量杀跌,行情就不会结

束。

交银施罗德:当“满大街的人谈论股票”,而且“手上还有钱准备买股票”时,市场一定还会涨;而当“满大街的人谈论股票”,但“手中已没有钱再买股票”时,市场就见底了。

大蓝筹股难下跌

交银施罗德:大蓝筹股在股指期货推出之前将受到追捧而难以下跌,推出之后如果估值不具吸引力又必然遭遇市场的大量做空,所以该基金二季度坚守成长蓝筹的基础仓位,逐渐将那些没有明显业绩支撑的中小盘、重组股票的配置比例降下来,并持有降低了配置获得的现金。

华宝兴业:近期也有多个因素(两税合并、新基金建仓、股权激励、国企改革)会将投资者视线重新拉回到核心股票上。

泰达荷银、长盛:预计二季度市场热点将从前期的低价重组股逐渐转回蓝筹股,蓝筹股将迎来新一轮上涨。

招商基金:配置上继续向大盘

蓝筹股倾斜,围绕本轮经济周期中业绩高增长预期明确、实质性资产重组、人民币资产价值重估3条主线战略布局大盘蓝筹股。

景顺长城:在市场风险逐步增加的情况下,虽然治理结构良好、行业发展预期明确等具有投资价值的个股处于阶段性的估值高点,但面临的风险却是最小的。

华夏:二季度的投资主线为央企重组与资产注入、股权激励、定向增发、可分离转债、资产重组、小非大非减持、两税合并重点行业和新会计准则。

巨田:后市应以谨慎的心态深入挖掘和把握有实质性资产注入和整体上市个股机会,以及业绩预增并能持续增长的公司。

工银瑞信:未来一段时间,又将有大盘股发行,一级市场将再度出现较多获利机会。

建信:找不到较强的驱动板块,市场的机会还是在于一些热点的炒作。

国投瑞银:分散化、类指数化和结构均衡化的投资策略是当前较佳选择。(联合证券 冶小梅)

◆基金观点

泰信基金:

关注民企资产资本化

季报披露开始逐步进入高潮,资金面挖掘信息的能力超乎我们的想象,季报行情加速迹象明显,市场在上涨的同时也伴随着加息、紧缩性政策等利空预期的气氛日益浓重,调整需求越发强烈。随着股指期货渐行渐近,一季度业绩浪的行情能否延伸,需要市场寻找更强的基本面支持。

从板块上我们仍然认为银行、证券、汽车、钢铁、地产、煤炭等行业值得关注。资产注入方面,我们同样认为中国资本意识苏醒下的资产注入潮绝不仅仅只局限于央企,数量更为众多的民营企业同样在寻求通过资本市场实现财富增值,而高估值与长期牛市预期更强化了资产资本化的动机与速度。(张炜)

新世纪基金:

结构性泡沫正在形成

从长期看中国A股牛市仍会继续,但必须警惕结构性和局部性的泡沫正在形成,其风险越来越大,以资产注入为特征的消息概念股尽管风光一时,但迟早会破灭。高成长的优质蓝筹股的吸引力越来越大,为A股投资提供了相当的安全边际。在行业配置方面,我们看好:一是长期受益于宏观经济景气、国内需求旺盛及消费升级的金融、地产和消费品行业,如食品饮料、商业、交通运输、轿车、传媒、品牌服饰等行业;二是受益于国内重工业化和国际产业转移,具有中国优势,未来具有培育世界级企业潜力的产业,如机械装备、客车、卡车、汽车零部件、通讯设备、轻工制造、化工新材料等;三是景气向好的石化、钢铁、建材行业和即将出现景气拐点的电力、煤炭等能源原材料行业。(小炜)

海富通基金:

国防工业前景广阔

前不久国务院批准的《深化国防科技工业投资体制改革若干意见》将社会投资领域分为放开类、限制类和禁止类。其中放开类鼓励社会资本进入,不限投资比例;限制类,允许社会资本进入,重要领域必须由国家控股;禁止类实行国有独资。国防科工委将发布《社会投资领域指导目录》使《意见》更具可操作性。引入社会资本是在市场经济大环境下优化资源配置的必然选择,由于这块领域以前公开信息较少,对投资机构有些神秘感。但中国国防工业发展的空间无人置疑,近年来国家财力的增强也具备了发展高科技高附加值项目的条件,目录发布后,应该认真研究对配套行业和上市公司的影响。(晓伟)

华富基金:

大盘有调整需要

各种不确定因素可能在4-5月份集中冲击市场,尽管个股相当活跃,但大盘在二季度有调整需要,6月份可能重拾升势。短期市场确有调整需要,二季度上市公司业绩预期与估值不断攀升,A股市场整体估值水平与美国、我国香港市场相比较,已明显偏高;全球经济的担忧,特别是对美国、日本经济的不确定;此外,国家外汇投资公司的成立,股指期货的推出对市场的影响还有待观察。尽管二季度小非减持压力较大,股指期货何时推出及对两市的影响尚待观察,但目前宏观经济稳步增长,市场资金依然充足,牛市基础很坚实,不必担心会很快结束。(韦伟)

万家基金:投资求“道”不求“术”

□本报记者 施俊

万家基金研究总监刘晓康日前表示,投资策略是决定投资成败的根本,“胜于未战”才是专业机构的投资之道。

刘晓康表示,万家追求的始终是“道”而不是“术”。“只有一个明确的投资策略来统领研究与投资工作,才能保证我们在一个正确的方向上行驶。”刘晓康说,早在去年底,万家基金在分析市场整体估值水平的基础上,重视股改对上市公司生产力的释放和管理效率的提高,把2007年的投资主题定义为“成长性”,并明确给出医疗改革、环保、铁路等7个主要投资方向,反映了我国社会经济发展的内在要求,同时强烈关注具有资产整合题材的股票。

刘晓康介绍说,万家基金对核心股票的要求非常高,必须是未来3到5年能够高速增长、并且具有明确安全边际的股票。此

外,基金经理的日常管理也要体现投资策略的精神,对股票组合进行合理的搭配和管理,包括个股风险收益预期的微调。刘晓康自信的说,由于研究充分,介入早,万家基金目前的重仓股都具有很高的安全边际。不过,乐观自信的刘晓康也有烦恼的事:挖掘到某只好股票,随着其股价的上涨,持仓比例就超过法律规定的上限,不得不忍痛减持。刘晓康由此表示,虽然万家基金在一季度取得了很好的投资业绩,但由于仓位和规模的限制,公司的投研能力并没有100%发挥出来。他认为,2007年的震荡向上行情,规模在30亿左右的基金相对来说比较容易操作,资金的利用效率也可以达到最优。他还建议,一只股票占基金总资产不能超过10%的法律规定不尽合理,为了鼓励长期投资,兼顾市场风险,应该把这一规定修正为“一只股票的买入成本不能超过基金总资产的10%。”

