

Fund

■每周基金视野

政策面有利于短期行情 关注钢铁电力

◎联合证券 冶小梅

短期热点会有轮动

目前中国政府应对经济挑战的财力、行政手段均很充分(交银施罗德)。我们判断投资品部门的盈利增长依然保持在很高的水平上,中国制造业在高投资回报率上持续的时间比市场想象得更长。对流动性的判断比市场共识要乐观一些,预计会有更多的中小企业主逐渐成为食利阶层,这是过剩流动性的重要来源(银华)。近期政府出台更加严厉且出乎意料调控政策的可能性不大(汇添富)。上市公司年报也将陆续公布,个股行情有望继续活跃(诺安)。虽然CPI仍会在高位运行,但恶化的可能性很小,政策趋紧的压力也将随之缓解(景顺长城)。预计2008年的投资增速仍保持在25%左右的高位。经济转型过程中行业龙头企业的利润水平持续攀升,在税制改革的背景下,依靠内生性增长企业盈利增速仍能保持,而外延资产注入的进程仍将延续,可能推动企业盈利继续超预期,预计2008年全年盈利增长速度在35%(中邮)。一季度仍可能是全年投资的黄金期,宏观减速对2007年年报的影响不明显,对市场影响较大的银行股一季度盈利超预期较为确定,新股发行首季度一般有限,也将吸引打新资金回流,股指期货推出预期加大,权重指标股关注度再次提高(银河)。短期热点会有轮动表现,市场春节前可望保持乐观(南方)。

局部调整压力显现

今年市场无疑面临着更高更艰难的起点,高企的估值下内外经济面临着诸多不确定性(南方)。2008年一季度信贷可能会继续紧缩、投资也可能被强力压制,而美



不少基金建议超配钢铁等内需拉动为主的周期性行业 史丽 资料图

国一、二季度也将是最困难的时刻,会直接影响到我们的出口,在未来一段时间内宏观经济表现可能难以令人满意。警惕出口迅速下滑的压力(银河)。近期消息的真空并不代表调控压力的消除,随着各部委官员调整陆续到位后,更为具体的调控措施会陆续出台(国泰)。尽管通胀已经成为大家关心的话题,但市场还是不愿意相信通胀将出现失控的局面。若通胀成为一个趋势,失控也就成为一种威胁。同时,我们也不能忽视美元走强的可能性(银华)。从对抗通胀的角度看,货币紧缩和人民币升值是政府将采取的最有效方式,在紧缩的情况下,如果企业的盈利增长只体现为货币现象的话,或许会埋下经济滞胀的种子(华宝兴业)。财富效应的再次显现,使得不少投资者抛开估值压力投身股市,资产泡沫也会又一次聚集和放大(华夏)。有大量品种在相当短的时间内涨幅惊人,短期内市场局部调整的压力显现(华安)。市场应该重新回到中期的调整趋势之中,通过时间和空间来消化估值压力和潜在的

业绩风险(国泰)。

年报行情将成核心

预计未来题材股的炒作会持续一段时间(景顺长城)。美元走弱和全球流动性依然充裕将推动大宗商品市场继续走强(汇添富)。在供给持续紧张以及价格超越通胀速度的大宗商品和原材料行业中寻找持续成长企业(南方)。看好确定性高的食品饮料、零售、医药、航空等内需行业;将目前市场对于周期性行业的分歧作为明年获得超额收益的机会,看好房地产、机械与钢铁,等待市场过度反应带来的超越机会。若CPI降到4%以下的水平,电力涨价又会提上议事日程,届时电力板块也会有比较好的情况(大成)。对地产短期谨慎。周期性行业中侧重煤炭、工程机械,并争取把握好钢铁的投资机会。提前布局电力行业。此外也关注其他价格被压制的行业提价带来的投资机会(银河)。与固定资产相关的原材料、钢铁等行业利润增长将保持稳定;航空等瓶颈部门不排除出现赢利井喷的局面;房地产行业变数大增;农产

品和相关行业出现历史性机会(银华)。农产品涨价带来的农业生产资料生产格局变化值得关注(华宝兴业)。关注农业配套服务的需求、金融行业改善IT设施的需求、医药行业的变化。增加交运、软件、消费类、资源类的股票(交银施罗德)。积极挖掘医药、电子等与内需相关行业的投资机会(景顺长城)。超配内需拉动为主以及具有成本转嫁能力的周期性行业,如钢铁、水泥、工程机械、化工;超配通胀受益的商业零售行业以及自下而上的挖掘消费升级背景下品牌消费品和新商业模式企业高成长带来的投资机会(中邮)。看好医药、航空、银行、房地产、钢铁等行业(益民)。航空公司将充分分享消费升级和本币升值带来的繁荣(诺德)。



■基金策略

新世纪基金 一季度谨慎看好

◎本报记者 王文清

“尽管国内处于泡沫阶段,但我们认为泡沫暂时不会破灭。我们认为高估值的原因除了A股是一个相对封闭的市场,以及国内投资渠道有限;还与不能做空关系比较大。在一个不能做空市场中,价格由最乐观的投资者决定。”在新鲜出炉的2008年第1季度投资策略报告中,新世纪基金如此分析。新世纪基金指出,2007年中国股市牛市特征明显,上证综合指数从年初的2675点上涨到5262点,涨幅达96.8%。影响2007年股市的两个重要因素是上市公司业绩的超预期增长和流动性过剩。绩优股和周期性行业涨幅居前。

新世纪基金表示,过热的2007年让众多投资者对2008年的市场表现产生忧虑。目前,国内总体市场绝对估值偏高,几乎处于历史最高位,不得不承认,国内市场处于泡沫

时代,负利率的环境更是对泡沫起到了推波助澜的作用。

“但比较日本泡沫破灭阶段的各因素,我们认为国内的泡沫短期还没有破灭的迹象。此阶段基本面的因素在弱化,而资金和情绪因素对市场走势的影响加强。考虑到流动性泛滥没有真正被抑制,我们对2008年1季度A股市场走势谨慎看好。”新世纪基金首席策略分析师伍燕燕表示,“对全年走势的看法:由于流动性因素及奥运因素,如果上半年A股泡沫化更严重,则将是先涨后跌得格局。如果宏观调控上半年过紧,下半年出于对经济下滑的忧虑,政府放松调控,则呈现相反的格局。”

当然多种风险仍然存在。尤其值得关注的是短期资金供求关系的改变。2008年A股市场新增限售股解禁总市值将明显增多,还有大市值国企回归A股市场等等,这会一定程度上对未来市场资金供求关系产生不可忽视的影响。

国海富兰克林 关注三大投资主题

◎本报记者 张炜

国海富兰克林基金在2008年投资策略报告中,提出本币升值受益、需求扩张和资产整合三大投资主题,看好地产、金融板块的超预期业绩以及上游周期性行业未来一段时期的业绩表现。

中国股票市场市值构成情况已发生明显变化。2005年中国制造业当时是第一大的权重,占到总市值的44%;到2007年三季度的时候,金融行业已经占到中国证券市场35%以上。随着今年企业所得税的下调和扣税,整个银行业盈利增长预计会达到40%到50%之间。

企业盈利的增长能够给投资者持续的投资信心,只要企业盈利仍在不断增长,牛市就不会结束。2008年的市场估计仍可能有30%以上的回报率,但是波动会加剧。乐观预计本轮经济景气周期至少延续至2009年上半年,未来半年经济增速仍将保持

在11%附近的快速增长区间。基于美元的持续疲弱,以及次级债风波导致的美国房地产行业不断走弱的影响,综合各类因素后,预计2008年人民币可能会继续加速升值。

在选股策略和投资思路上,消费投资主题是持续推荐的核心投资思路。一方面人口消费红利正处于鼎盛时期;另一方面,劳动力要素价格重估下居民收入增长将会加速;此外,社会保障体系的完善逐步改变了居民预期,消费升级和新兴消费推动消费动机增强。消费服务行业的稳定增长对股价有相当的保护。其中,看好必需消费品(白酒、啤酒)、耐用消费品(白电、品牌服装)、商贸(百货)、旅游、传媒等行业。同时,人民币升值仍是选股主线,人民币升值一定造成低利率的市场情况,低利率必然会造成银行股和地产股超投资者预期的上涨。银行、房地产、航空等受益于人民币升值的板块中长期看仍是主流投资品种。短期内存在一定调控压力,需要选择较好的买点。

■基金视点

招商基金 深挖年报与季报

我们判断市场有望继续震荡上扬。目前市场对于股指到达底部,开始回暖已经形成较为一致的判断。由于历年的1-4月份都是年报和季报行情表现亮丽的阶段,在短期内没有新股发行,市场扩容压力明显趋缓。同时在3月份两会前政策层面将会相对平静,客观环境有利于年报和季报行情的合理演绎,预计对上市公司年报和季报的深入挖掘将成为支撑股指未来振荡上扬的核心理动力,市场关注的焦点将再度回到上市公司4季度盈利方面。

在行业选择上,我们看好消费、医药、化工和科技股板块的投资机会。另外我们继续关注奥运概念、央企整合和节能减排政策导向受益类公司。(刘珍珍)

大成基金 金融地产仍可关注

大成投资副总监杨建华认为,对于受从紧政策影响明显的地产、银行两个板块,根据最近的盈利预测,今年房地产上市公司的盈利增长将保持60%以上的增长,这样的增速相对其他行业而言还是很高的,只是预期比以前降低了。房地产新政策的出台短期内对上市公司的股价产生了比较大的冲击,市场的悲观情绪很高,但对长期价值投资者来说,过度恐慌之时往往是买进优质股票的好时机。

对于银行股,即便按悲观的13%的信贷增速测算,上市银行的业绩2008年仍将保持50%的增长。从银行业本身的经营特性看,只要经济增长不出现大的滑坡,银行业绩的增长就不会有大幅的下降。一些资金比较紧缺的小银行业绩增速可能不会像之前预测的那么高,但大银行的业绩增长还是会相对平稳。(刘珍珍)

东吴基金 坚持三条投资主线

今年的宏观经济处于全面紧缩之中,紧缩必然带来分化,目前看消费服务、环保、农业、节能、医药必然是免疫的行业。

2008年我们将以提出的三大主题为主线,精细挖掘各个子行业如汽车、传媒、旅游、服装、医药和家电等大消费行业,尤其是毛利率提升和有定价转移能力的企业。国家的积极的财政政策也将推动政府主导的内需刺激,尤其是医药和家电行业。关于金融、地产,我们认为,金融和地产目前的估值合理,即使在更加严格的调控措施下,此类行业的盈利增长的稳定性也超过普通的制造业。因此,金融地产将在业绩的推动下迎来估值反转。投资品企业的资源商品的价格一直在上升趋势当中,比如矿产和基础化工等等。(刘珍珍)