

Fund

■每周基金视点

估值虽偏高 经济仍显强势

◎联合证券 冶小梅

一、季度经济仍强势

目前市场的暴跌有其合理的一面,但是对于利空消息市场出现了过度的反应。虽然图形很难看,依然只是调整罢了(易方达)。并不认为次贷危机拖累美国经济走向衰退,具体变化有待跟踪(汇添富)。况且中国经济与美国经济的直接关联度较低,且有半年左右的影响滞后期。中国财政实力强大,即使美国真出现了衰退,政府可以通过放松经济紧缩政策、实施积极的财政政策、进一步扩大内需等措施予以对冲和化解(益民)。中国经济的纵深远不是东南亚的小国可比(易方达)。美国股市对中国股市的负面影响随着次级债事件影响进入尾声,预计将在一季报一段落(中海)。随着两市进入年报披露期,上市公司盈利状况的披露会使一些具有高增长的企业以及稳定盈利前景的公司越发吸引投资者的关注。一季报上市公司业绩可能高于市场预期(汇丰晋信)。年报披露、两税合并、创投概念、期货概念、央企重组、奥运等诸多刺激因素的时点更为临近,这为市场提供了源源不断的上行动力(银河基金)。经过整理蓄势,预计春节前沪指仍有机会挑战60日均线5250点(中邮)。

估值偏高阴霾难散

是美国次按风波影响我们?还是外围市场的大跌导致我们的估值更加高处不胜寒?是美国经济可能出现衰退,影响我们的出口?还是我们的CPI过高,未来可能出现滞胀?如果这些可能都出现,那就不仅仅是调整(易方达)。真正脆弱的不是中国经济的基本面,而是过去两年在坚实的经济基本上形成的估值泡沫(交银施罗德、博时、兴业、工银瑞信)。在A股对H股的溢价率已经达到了近年来的最高值的情况下,A股难以



一些基金公司指出,不少消费类公司的股价还有上升空间 史丽 资料图

走出独立行情(建信)。虽然年报业绩仍然相对理想,但市场更关注2008年一季度的业绩(博时)。若今年上市公司的盈利增速无法达到预期,那么A股市场所积累的风险迟早会显现(信达澳银)。今年政府将更倾向于运用行政手段,导致市场对其敏感度更大(富国)。目前大多数经济学家对次贷影响程度仍在观察中,尚不能对危机做出非常明确的评估(博时)。在次贷危机明朗之前,美元走弱的趋势不会改变,投资者信心的恢复尚有待时日(汇添富)。一月底会出来美国第四季度经济增长率的数据(上投摩根)。资金面上新基金仍不见解禁,货币政策紧缩却一刻也未停止脚步(工银瑞信),中国平安创纪录的再融资规模,在今年大小非解禁压力本来就较大的背景下更是引发了市场对资金供求趋紧的担心(融通、国泰)。股改完成后,多数股票将可以流通,这些股票可能成为调控股市的工具,市场扩容速度也会成为调控流动性的重要武器(交银施罗德)。2月份就有大量的大小非将开始

流通(融通)。等到上市公司的年报、一季报季报数据出来以后,市场才会给予理性的反应(交银施罗德)。

关注内需拉动行业

在国际环境复杂的情况下,内需拉动型行业会吸引更多的目光(汇丰晋信)。股指期货的推出也许会“出其不意”,这也意味着保持适当的权重配置显得至关重要(汇添富)。今年成长性优异的公司和周期性龙头公司有望继续为投资者带来超额收益,行业的整合及国家今后出台的一些财政政策都会给予这些公司良好的增长空间(交银施罗德)。创投概念有望成为2008年一大投资主题。关注农产品及农资、奥运、军工、资产重组和整体上市以及大宗原料药试剂(东方)。积极关注大农业、能源、消费品等行业(国投瑞银)。医药依然是首选行业,科技、军工、钢铁和造纸也是重点看好的行业。会逐渐增仓已经有相当跌幅的大盘蓝筹(中银国际)。近期关注化工、汽车、医药和

银行股板块的投资机会(招商)。化工、机械、煤炭等行业都蕴藏着较大的机会,不少消费类公司的股价也还有上升空间(华夏)。家电、通信、农业等二线股后市仍有机会(中邮)。高科技、资源重估将是2008年最重要的投资机会。生物工程、医药、软件、信息、电信、军工等领域,具有自主创新能力和自主知识产权、能够形成产业集群的细分行业和其中的优势企业需要深刻发掘(金鹰)。每年的年底和年初往往是整体上市、资产注入的重要时间点,我们近期的重点在于发掘这些存在重大投资机会的公司(天治)。



■基金策略

南方基金 短期转机或在眼前

◎实习生 刘珍珍

继21日平安宣布巨额再融资计划,触发市场巨幅调整后,脆弱的市场信心再度被国际市场打击,22日暴跌7.22%。令人可以喘口气的是,美联储宣布紧急降息75个基点,这比先前市场预期的月底降息50个基点,不仅时间提前,幅度也超出预期,预计会对全球市场有提振作用。A股收市后,欧洲指数市场已出现企稳反弹迹象。国内市场短期转机或在眼前,4800作为重要关口,有望收复,并围绕此展开振荡。

在当前A股市场存在估值压力,同时国内外经济环境面临较大不确定性的情况下,投资者对负面冲击也会变得非常敏感,今年股市的波动将进一步加大。我们注重自下而上挖掘成长股,以成长消化估值压力,结合仓位控制、时点选择和轮动操作,追求风险匹配下的超额收益。农业板块是

近期表现最好的板块之一,其市场关注度持续上升。由于全球人口持续增长,高油价下替代能源需求爆发等结构因素的出现,国内外投资者对农产品市场持续牛市观点趋于一致,并将惠及农业产业链上的企业。在今年各个板块估值都不便宜的背景下,农业等基本面确定的主题性投资板块或许将获得很高的估值定价。目前的经济环境确实面临较大不确定性,尤其是美国经济,因此我们谨慎认为,今年行情将是波动较大的一年,收益幅度可能也相对有限。但目前来看美国经济虽然下滑,但对我国经济的影响还不明显,尤其当前国内经济还有很强的内生动力,还未到担忧的时候;此外,对于提高准备金率我们认为不必过虑,央行此举符合今年宏观调控“前紧”预期,考虑到近期大量央票到期,以及依然很高的新增顺差,本次上调只是对冲掉新产生的流动性,而非进一步收紧已有的流动性。

长盛基金 下跌空间有限

◎实习生 刘珍珍

对于近期股市的下跌,我们总结了以下几点原因:1、外围市场的影响。近期的市场调整是全球性的,因此国际经济形势的变化是首先的考虑因素。2、国际资金流向的变化。从以往的历史经验来看,日元利差交易资金一直在国际资本市场上兴风作浪,近期比较关键的一点变化就是由于美联储持续降息就使得美日利差不断收窄,同时日元汇率也开始逐渐走强,这就意味着利差交易者所承担的汇率风险越来越大,故不能排除部分先前投资新兴市场的部分利差交易资金向日本回流的可能。3、就国内而言,前期上涨所累积的风险也需要有一个释放过程。虽然从上证指数来看还没有恢复前期高点,但是很多中小市值股票其实已经创出新高,且大多数自身的基本面并无发生明显变化。从这个角度来讲,市场的回调也

是一种正常的走势。4、前期我国通胀持续超出预期,并且从政府部门出台临时价格干预措施可以看出潜在的通胀压力已经非常大,这也增加了市场对未来调控手段的不确定性预期。中国平安公告是导火索。而近期5只新股密集发行,加上平安保险的超过千亿的募资计划,这些都加大了股市调整的力度。

目前市场的暴跌有其合理的一面,但是对于利空消息出现了过度的反应。从宏观面来讲,我国的消费以及固定资产投资需求依然比较旺盛,这将支撑我国整体经济在2008年依然保持10%左右的快速增长。从近期盘中的板块表现来看,市场对于一些热点主题依然有着较高的投资热情。在目前市场流动性依然充裕的情况下,下跌之后出现的投资机会使得大盘进一步下跌的空间有限。在强劲内需的支持下,我们认为外部经济放缓对我国企业的实质影响将会比较有限。

■基金视点

鹏华基金 把握七大投资主题

从市场本身来看,由于估值水平较高使管理层调控力度加大,系统风险显著提高,大小非解禁压力进一步增大。在A股进入全球投资时代的背景下,与国际市场接轨将拉低A股的估值水平。

第一季度超额收益将可能来自于估值较低并且产生催化剂的行业和公司,自下而上精选个股的效果可能优于行业配置,交易性收益可能会比较明显。重点把握在一季度可能会有超额收益机会的7大投资主题:通胀升温受益者,主导产品持续涨价给股票价格提供了富有想象力的估值弹性;相对估值洼地;节能减排与自主创新;行业整合与资产重组;股权激励;人民币升值与消费升级;小市值股票。(刘珍珍)

巨田基金 市场将弱势调整

短期内市场维持弱势震荡调整的可能性比较大。在这样的市况下,在众多不确定因素当中继续寻找确定性因素作为我们的投资方向。一是随着年报披露期日益临近,上市公司业绩逐渐成为未来一段时间市场关注的焦点,业绩预增、高配送将成为股价的推动力。二是1月份是消费类公司的传统旺季,对于以消费、内需为投资主线的消费类上市公司而言,1月份仍是重点关注的品种。三是在国际原油价格上涨再涨的背景下,生物能源的利用价值凸显,利用玉米生产乙醇替代汽油从而导致玉米等农作物的价格大涨,这一主导因素使得农业、化工、化肥、消费、新能源等轮番掀起冲高行情,从近期的资金流向来看,农林牧渔是资金青睐的方向之一。(刘珍珍)

景顺长城 看好金融钢铁业

受周边股市下跌及宏观调控政策出台的影响,近日市场出现回调。由于美国经济放缓和宏观调控影响,市场担心中国企业盈利增速会受其拖累而下滑。从长期来看,盈利增长仍处于上升趋势中,短期压力不改变趋势,就此出现拐点可能不大,长期牛市基础仍在。我们预计短期市场仍将维持震荡,波动加大,在这种市场情况下,坚持自己的投资策略尤为重要。

从各行业的情况来看,银行盈利情况较好,预计一季度增速也会维持较高水平。钢铁前期涨幅较大,估值已处于历史高位,存在一定压力,但基于节能减排对大企业的利好,从长期来看,大型钢铁企业仍会有不错表现。消费类行业在此轮行情中较为抗跌稳定,是较为稳妥的投资品种。地产在信贷收紧、CPI持续高位等宏观调控背景下,前期跌幅较大,在调整到位后,仍是值得关注的投资品种。(刘珍珍)