

Fund

■每周基金视野

多看少动 主题布局策略盛行

◎联合证券 冷小梅

市场盘整概率偏大

市场在很大程度上仍处于混沌状态(大成)。不确定性主要来自于宏观调控的执行力度、业绩增速的变化程度、次债对实体经济的影响深度,以及资金和股票的供求变化(华安、上投摩根)。美联储的降息、美国政府提高2008年经济增长预测等都对市场信心有实质性提升,市场仍然预期次债等诸多问题会使得以美国为主的全球经济增长放缓(博时)。而国内从紧的货币政策在通胀等压力下也不太可能出现显著的转变(兴业)。最为可能的是在执行力度上略有松动,相信央行仍然会采用准备金率提高来回收货币(国泰)。市场扩容压力能否减缓和3月份两会所传达出来的政策信息将成为影响股市后期表现的关键因素(招商)。3月、8月、12月是解禁的高峰,2008年解禁的规模接近3万亿元,而2009年这个规模将继续增大(东吴)。投资者需要密切关注市场资金是否能够经受如此大的解禁套现压力,特别是某些超级大盘股的解禁(巨田)。在调控影响未明、次贷危机尚未解除、A股估值依然偏高的现状下,对近期市场持谨慎态度(中银国际)。市场是否能重新回到上升轨道,有待1季度以后,国内宏观数据的发布,以及外围经济明朗后再作判断(南方)。现阶段市场盘整等待的概率偏大(巨田、华安、国海富兰克林、上投摩根)。如果前期的利空因素不会进一步恶化,短期市场心态会逐渐稳定,但中长期市场继续震荡下行的可能性较大(博时、兴业)。后市操作中仍应注意仓位控制并避免追高(中邮)。

利空因素影响减弱

次级债风波可能通过两条途径对现阶段的中国产生有利影响



农产品价格看涨,提升了农业股的涨价空间 资料图

响,一是次级债会成为防止中国经济过热的一剂“冷却剂”,有助于中国经济软着陆;二是全球经济增长的趋缓导致大宗原材料需求和价格下降,减轻中国PPI压力(友邦华泰)。受次贷影响,全球各大金融机构的拨备已经不小。随着美国按揭贷款利率调整的日子临近,投资者对这次危机造成的直接损失能够做出评估,并对由此产生的连带影响就有了最终的判断,那时可能利空出尽(易方达)。预计美股对国内股市的负面影响会在今后2个季度内逐步淡化(国海富兰克林)。在目前外围经济放缓和雪灾压力下,管理层可能会考虑将此前制定的宏观紧缩政策放缓(博时、中欧、诺德)。本次雪灾后政策面原本“从紧”的宏观调控也会出现类似1998年和2003年那样的灵活调整(国海富兰克林)。近期有两只新基金发行获批,专户理财批量放行,券商集合理财有望开闸,这些都为市场注入新的资金动力(诺安)。种种不利因素的负面影响也在减弱,市场下跌的空间已经有限(国泰、长城)。如果未有新的负面因素冲击,可适度寻找机会出击(南方)。2008年一些好公司由于业绩超预期,股价也会超预期,那

么在最坏的时候过去之后,上证指数就可能回到6000点(易方达)。预期2008年沪深300指数的运行空间是4500到6500点(华安)。

关注农业医药板块

可以预见电力设备生产企业、工程机械以及水泥钢铁等相关企业收到大订单的可能性最大(易方达)。在投资拉动下,资源类、工业品生产企业有望率先走出上升行情(大成)。华安宏利提出行业轮动加主题布局的策略(华安)。奥运概念、涨价主题、参股券商IPO或参股创投投资企业IPO等当大行其道(天治)。创投必将成为今年的一个热点(国泰)。基础设施投资领域、城市化进程以及节能环保可能仍有大量的投资机会(建信)。在限售股抛压最严重时,股票的估值扭曲后的修正中存在机会(东吴)。以静制动,重点关注主题明确、成本转移能力较强的防御性板块,如农业、化工化肥、零售(国投瑞银)。电信重组与节能环保概念会有一定表现,只有成交量有效放大权重股才有机会(中邮)。受大非和战略投资者股份解禁影响的蓝筹股

面临较大的调整压力,交易性增持电信重组类大盘个股。市场将依照估值吸引力推动各板块轮番反弹,乘反弹减持相对估值偏高的个股(大成)。看好的内需为主的消费服务和投资拉动行业,具有自主创新能力的先进制造业,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。用做多的方式对冲宏观风险的直接行业目前看是农业(南方)。从中长期的角度看,农产品价格看涨,不排除有很大的涨价空间,但从上市公司看其中具备投资价值的品种较少。医药股中不乏价值投资品种,预计该板块将会成为近期的新热点(益民)。1月加仓了金融和医药行业,同时减持部分前期涨幅较大的化工股。仍会适当减仓不看好的周期性行业(国海富兰克林)。



■基金策略

华富基金:股市不确定因素增加

◎本报记者 张炜

华富基金研究总监陈茹认为,美国经济减速,这使得2008年全球资本市场的走势充满动荡。中国国内通货膨胀和本币升值的共存、央行宏观调控,多种因素也使得2008年中国股市充满了不确定因素。

陈茹认为,上世纪70年代美国滞胀,日本正当其时崛起。当前,世界经济中发生的美元贬值、大宗商品价格上涨以及流动性泛滥等现象,与上一个周期发生的一样,无论从国际经济环境还是中国在世界经济中扮演的角色看,中国都与日本20世纪70年代的境况颇为相似。考察日本1973年牛市见顶的原因,流动性过剩所引发的蓝筹泡沫以及由此而导致的管理层打压政策,是市场调整的内在基础,触发市场调整的外因,是美国的经济问题及所引起的国际金融

市场的动荡。

此次中国和日本一样,面临着美国经济问题,次级债危机与1998年、2001年危机的最大不同是源于房地产市场的泡沫破灭,在大量银行机构参与了这一膨胀机制之后,泡沫破灭引发“资产负债表”问题所导致的信贷紧缩要远强于之前的危机,在经济增长放缓和通货膨胀存在压力的背景下,美联储的利率决策处于两难困境,预计美元贬值与美国经济增速放缓将会并存。中国股市目前国际化特征越来越明显,美国问题将成为中国2008年股市的重要影响因素。

在人民币升值、流动性过剩并未发生根本变化,以及贸易顺差增速下滑和人民币升值趋缓的风险下,2008年中国股市一定会在两股力量的较量中,呈现宽幅振荡的走势,2008年股市将是动荡的一年。

华商基金:看好内需服务业

◎实习生 刘珍珍

展望2008年,中国经济仍然是高增长,只是速度有所回落;流动性过剩的局面仍然存在,不过程度上有所缓解;股票指数期货的推出也有利于A股市场趋于理性。在具体投资选择上,看好内需服务业和具有创新能力的工业制造业。从宏观经济上看,2008年固定资产投资的增长会有所回落,但是仍然保持偏快的增长速度。由于美国经济不确定性加大、国内生产要素价格的提高以及人民币持续升值带来的影响,我国出口增长的速度可能下降,而进口增长速度可以得到保持。但从产品供求情况的变化、产业集中度的提高、流动性过剩及资源类价格和劳动力成本上升等因素综合考虑,2008年通货膨胀的风险继续存在,预计2008年CPI上涨幅度在5%左右。

从以上对宏观经济的分析可以看出,在当前的国内外经济环境下,

继续扩大内需被赋予了更大的意义。2008年,促进消费增长的因素继续存在,例如,增加退休人员的工资,增加经济适用房和廉租房的建设,改进节假日、增加带薪休假制度,改善农村电力、通信、交通状况等。华商基金预计,2008年社会消费品零售总额仍将保持较快增长。另外,2007年底结束的中央经济工作会议明确提出,2008年要通过提高自主创新能力,推进产业结构优化升级;自主创新必须与产业结构优化升级紧密结合。有专家分析指出,国家有望在近期出台政策进一步鼓励企业真正成为研发投入的主体和自主创新的主体。因此,华商基金在今年看好内需服务业和具有创新能力的工业制造业,具体包括内需服务行业的金融、房地产、交通运输、通信传媒、医药、商业零售、食品饮料、水务、旅游酒店等;具有节能环保和自主创新能力的工业制造业中的钢铁、机械、煤炭、化工、水泥等。

■基金视点

长盛基金 全年从紧基调难变

长盛同德基金经理侯继雄认为,在目前点位国际市场有望企稳,也将带动A股市场的企稳。A股的问题则在于在海外市场的狂跌下,估值越发显得高企,正好处于和国际市场相反的方向,即估值贵,但资金和经济基本面则没有问题。所以判断A股的企稳也很难迎来整体的上升,更多的仍是结构性调整的机会。政策面:一月信贷增速、M2增速、外贸顺差仍维持正增长,虽有雪灾影响,从紧的政策会有一定的放松,但全年从紧的基调很难改变。

就雪灾的影响方面,基建、电网、农业投资等方面的投资会更加明确些。近期的思路将维持少动多看的策略,重点阅读近期的公司年报,并进行公司调研。近期国际市场化肥、硫磺等的价格上涨非常迅速,农业相关的股票还值得仔细研究。(刘珍珍)

华夏基金 概念与成长相结合

鼠年的投资关键在于概念性投资和成长性投资相结合。概念性投资是中国A股市场独特的风景线。一些行业或上市公司的业绩增长并不能支撑其股价的高企,但由于行业景气度逆转或者其他概念,相关上市公司的股票价格还是出现飙升的局面。例如,近期的农业和医药行业中就有部分上市公司的现实业绩和未来一年甚至未来两年的业绩并没有出现会翻倍的迹象,但由于行业受到追捧,其股价已提前翻番。以后,类似的概念还会受到追捧,例如环保新能源概念等。

现正处于机械行业和电子行业阶段,特别是机械行业的技术升级和产能扩张将带来不少投资机会。银行、地产、煤炭等行业也存在内生性增长的机会,但由于以往涨幅过大,估值水平较高,近期出现了较大幅度的调整。但调整也孕育着机会。鼠年的成长性投资机会也将来源于下跌带来的机遇。(刘珍珍)

工银瑞信 关注四大风险因素

停滞半年之久的开放式股票型基金重获发行,为近来寒意浓浓的市場带来一丝春天的暖意。虽然目前国际市場下跌幅度趋窄,国内政策因素逐渐转暖,但我们仍要继续关注四大风险因素:首先,美国次贷危机对美国乃至世界经济的影响。即便美国政府不断出利好政策以缓解经济的放缓,但最终的效果仍有待观察;其次国内通胀能否得到有效抑制;再次,灾害影响的企业业绩将在一季度末才能确定;最后,投资者信心何时能使目前严峻的资金供求关系产生变化。

受两会即将召开的影响,我们预计农业、医药仍将保持坚挺,而经历了快速下跌的蓝筹股的价值凸现更加值得我们重视。(刘珍珍)