

■每周基金视野

短期风险犹存 关注消费节能减排

◎海通证券研究所

宏观调控效果显现

从短期来看,市场不确定风险尚未消除,紧缩货币政策的效应显露,宏观经济增速减缓,控制物价上涨、抑制通货膨胀的目标短期内难改,大小非解禁压力仍在。不过,南方基金依然维持对今年市场结构性牛市的判断,目前市场已经有部分板块和个股具备了中长期的投资价值,也正是市场重拾价值投资理念的好时机。(南方基金)虽然中国证券市场面临国际、国内经济面变化的挑战,但技术进步、城市化、消费升级、产业升级等影响中国经济长期增长的根本因素并没有改变,在短期增速保持全球最高的同时,中国经济长期增长仍具有较大的空间,A股市场前期下跌已在很大程度上反映出中国经济当前所面临的挑战。从历史数据看,在经济仍有较大增长空间的情况下,股票市场的深幅调整通常都孕育着长期投资的良好机会。(嘉实基金)尽管经济硬着陆的概率是存在的,特别是如果输入型通胀持续高企甚至突破两位数,同时国内信贷持续紧缩将不可避免地带来尴尬的滞胀局面,但是在进一步的经济数据没有确认之前,二季度解禁压力相对较小,特别是美国在前期退税作用下可能会阶段性回暖,政府护市态度明确的时间窗口内,市场预期难以进一步恶化。(友邦)宏观经济在经历了一系列调控措施后增速开始回落,向着更加健康的方向发展。2008年1季度GDP增速10.6%,比上年同期回落1.1个百分点,2008年3月份CPI虽然同比增长仍然较快,但是环比出现下降迹象,而货币供应量、固定资产投资、贷款等指标3月份均有所缓慢回落。这说明我国宏观调控政策已经开始奏效,也没有出现硬



下阶段投资主题主要包括节能减排、通胀和奥运等方面 资料图

着陆的风险,宏观经济的健康发展为股票市场的繁荣创造了条件。(泰信)

关注阶段性反弹机会

近期成交量的放大和投资者信心逐渐恢复使市场在逐渐摆脱前期的低迷态势。在未来宏观经济层面仍有一定不确定因素存在的情况下,招商基金继续维持攻守兼备策略,积极参与近期市场的反弹行情。坚持自下而上精选个股,重点挑选估值水平偏低,而未来业绩高速增长预期明确的大盘蓝筹股。(招商)2007年,能源、券商、有色金属、农业等,都先后成为了股市的热点,这些股票的价格普遍翻番,但在2008年,这种可能性越来越小,并且由于2007年的热点太多太广,使得股市在2008年注定要热点分散、热点持续时间不长。(华夏)五月是四月底反弹行情的延续,估计指数有望达到4200点。结合政策面的回暖,可以看出政府对市场态度已经有实质性改变。另外,最近国际股市持续好转,对中国A股市场也能起到很大的促进作用。市场最困难的时期应该已经过去,投资者应理性面

对大盘的涨跌。(国泰)

看好消费节能减排主题

从未来的基本面来看,行业景气度高、确定性供给短缺带来的消费、医药、煤炭等行业的投资机会,和通货膨胀、节能减排、资产整合等主题带来的投资机会仍然值得关注。但从近期政策推动的反弹行情角度来看,下阶段投资主题主要包括通胀、新能源、煤化工、节能减排、自主创新龙头和奥运等六个方面。(鹏华)在投资方向上,嘉实认为以下一些投资主题值得关注,一是短缺与通胀,二是中国内需,三是消费升级,四是节能减排与新能源。此外,政策转移支付、定价机制理顺等投资主题也可留意。(嘉实)目前国内经济外需呈放缓走势,而内需特别是投资和消费仍将保持较快增长,并将逐步成为经济增长的主要动力。因此,就长期来看,可

以关注受国内消费拉动的相关产业,如金融、房地产、零售、医药、汽车、航空服务等。特别提出,节能减排和可持续发展将是今年政策调整的主基调。而节能减排政策的落实,可以有效控制原材料制造等高耗能产业的产能扩张,加快落后产能淘汰。因此,节能环保产品,特别是节能产品或新能源设备值得关注。(华夏)在行业层面,仍然长期看好能够抵御通胀与经济周期、国家政策支持导向明确的行业(包括商业零售、生物医药、旅游酒店、食品饮料、替代能源、节能环保等)以及能够受益于价格上涨的煤炭、化工、农业等行业。(天治)



■基金策略

国海富兰克林:后市看好三条主线

◎见习记者 徐婧婧

国海富兰克林国海深化价值基金的拟任基金经理张晓东认为,市场经过一轮深度调整,目前市场上很多股票的估值水平已经较为合理,能够提供更大的安全边际,同时也出现了一些价值被低估的股票,目前估值优势又重新显现,此时介入可谓最佳时机。

张晓东表示,后市有三条投资主线值得看好。其一:大农业。国海富兰克林对农产品价格继续大幅上涨的预期十分明确。由于多年的农村补贴城市的历史格局,农产品和工业品的比价严重偏低,而各类农资价格已经出现大幅上涨,农民从事农业生产的积极性十分低迷,在现有的价格体系下农业供给的显著增加基本没有可能。而需求的增长因素较多,包括收入增长后的饮食结构向肉类和乳制品倾斜、粮食库存已降至历史低点,需要补充等。目前国际和国内各类农产品价格的大幅倒挂已持续相当长的时间,行政

管制只能起到短期效果。农产品价格的上涨,一定会对上下游资源、企业带来巨大变化,国海要研究整个大农业概念。

其二:煤炭。国海对煤炭行业的评价是“供需关系偏紧将持续,行业保持较高景气”。2008年煤炭行业投资主要考虑两个主线:一是价格上涨,二是资产注入与整合。目前很多煤炭企业都是大集团,小上市公司的形式。如果采矿权问题解决,大同煤业定向增发顺利完成,预计其他一些公司也将在2008年启动对母公司的资产收购进程。看好集团本身盈利能力强、采矿权问题障碍小的企业。另外,中长期还应关注大型企业整合地方煤矿的进程。

其三:并购重组机会。2008年中拟定的并购重组的企业很多,这里面存在大量的投资机会,并购重组能让资源的整合、结构优化,从而提升企业运营效率和能力,对企业未来发展有推进作用。但不是任何一个并购重组都值得参与和把握机会,一定要对行业、公司具有深入的了解。

国联安:市场最坏时期已过去

◎本报记者 郑焰

国联安德盛稳健基金经理冯天戈日前表示,宏观数据及上市公司一季报业绩好于预期等因素促使了市场回暖的原因。

冯天戈称,从宏观经济面看,一季度我国GDP实际增速达到10.6%,好于市场预期。而让市场担心的一季度CPI增速为8%,虽然仍然处于高位运行,但环比却呈现下降态势。

从上市公司最新披露的2007年年报以及一季报看,A股总体净利润2007年增长49.5%;2008年1季度同比增长26.8%,如果剔除掉电力、石油、石化等受特殊因素影响掉的行业,上市公司一季度净利润同比增长高达49.61%。“虽然一季度增速有所放缓,但股价之前已过度反应,因而从估值角度看,许多股票具备反弹条件。”

冯天戈表示,从资金面看,新基金逐步进入建仓期,将为市场带来充裕的资金。从周边市场看,美国及

欧洲主要股市已经率先反弹。

冯天戈称,这次反弹的触发契机是管理层推出的一系列政策。《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》的推出很大程度上缓解了市场对“大小非”解禁的担忧。交易印花税的下调提振了投资者的信心。“在上证综指3000点附近,利好政策的频繁出台给予了市场明显的积极信号。”

国联安德盛稳健基金认为,市场将出现结构性的投资机会。而不同行业的上市公司盈利表现差异较大:银行、煤炭、造纸、航运等行业业绩增速大幅上升;房地产及饮料、零售、制药等消费相关行业利润增速仍处高位,略有回落;钢铁、专用设备、汽车、建材、有色金属冶炼等制造业中游产业利润增速出现较大幅度下降;石化、电力行业由于价格管制原因,利润增速急剧下降。

“我们认为市场最坏的时期已经过去,投资者需要以积极的态度看待中国证券市场。”冯天戈表示。

■基金视点

鹏华基金: 转机或在下半年

◎本报记者 唐雪来

“震荡筑底,等待转机。”鹏华基金用这一主题概括了公司在今年二季度的投资策略。鹏华基金认为,第二季度机会与风险并存,有阶段性反弹机会,但转机可能在下半年。

鹏华基金表示,2008年1季度在内忧外患、资金、调控等多方面的冲击下,A股市场近乎单边下跌。但估值水平已达历史低位,而加速进入全流通的A股将迎来低估值时代,给投资者提供了更好的投资机会。同时,中国经济内生增长仍强劲,而外部增长的风险在积聚。短期内,一季度数据对市场仍将可能是正面的,而5、6月份随着通胀和加息的明朗,外围市场的影响,市场可能再次出现波动。下半年随着宏观经济继续放缓,通胀压力减小,政策略有放松,宏观面才真正对资本市场有强力支持。

鹏华基金认为,二季度机会与风险并存,机会主要包括宏观调控压力可能降低,市场资金状况略有好转;风险将来自市场信心、盈利前景、资金供给、外围市场和低估值水平。有阶段性反弹机会,但转机可能在下半年。

对于证券市场,鹏华基金指出,截至一季度末,沪深300成份股的平均动态市盈率为20.8倍,相对于市场一致预期的28.4%盈利增长,PEG显著低于一倍,市场估值水平位于历史低位。但正在迅速降低的市场估值水平意味着我国资本市场可能正在与国际市场迅速接轨。

招商基金 谨慎看好后市

招商大盘蓝筹基金的基金经理黄顺祥表示,“目前中国经济发展处于快速增长的阶段,一个经济大国正在崛起。中国经济中长期将保持较快增长的趋势。投资于关乎国计民生的大盘蓝筹股公司,更有可能分享中国经济持续高增长成果。”

近期政府出台的利好政策带来了一个好的契机,市场氛围也在逐渐转暖。政府已经采取措施加强对通胀的控制,CPI指数从2月份的8.7%降至3月份的8.3%,尽管CPI短期仍可能处于高位,但预计下半年将温和回落。中国强调逐步改善现状,因此我们相信,政府不会为了要控制CPI指数而让中国经济硬着陆。

基于对于后市的谨慎乐观态度,以及目前市场中因大盘下挫而导致的大盘蓝筹股票普遍估值较低,黄顺祥认为:精选价值被低估和业绩稳定成长的大盘蓝筹企业,将更有可能给投资者带来长期稳定的回报。(唐雪来)

