

■南方基金投资者教育专栏

油服行业前景乐观 或迎来投资良机

◎南方基金国际业务部

在全球经济似乎步入低迷,全球股市动荡不安的时候,或许从油田工程服务业也就是俗称的油服行业里投资者能找到不少安全感。

6月20日,国内成品油价格大幅上涨,汽油、柴油价格每吨提高1000元。国际原油期货单价也屡创新高,并一度突破每桶145美元。油价高企已是不争的事实,虽然近期油价回落,可一桶50-60美元的低油价年代一去不复返。由于油价的不断攀升,很多公司已决定启动勘探成本高、开采成本也很高的油田。

近年来全球石油开发由陆地向海洋转移趋势明显。巴西最近准备开采500亿桶储量的油田,据英国一

家石油研究顾问公司(Neftex)估计此项目大概需要花费2400亿美元;7月14日美国总统布什宣布解除在美国近海开采石油的禁令,并敦促国会采取类似措施废除相关法律禁令,以对应国际油价不断攀升的局面。目前,用于石油开采的原材料价格、设备价格上涨,雇员成本也升高,而油服公司的设备平台很多都是“现货”,属于低成本,高卖价。此类上游公司获利直接,利润增长很快。Transocean公司刚和ENI签署了一份创历史纪录的订单,该公司提供勘探设备平台租金达到了65.2万美圆/天,这一数据在近两年内攀升了50%以上。继和ENI签署长达5年订单后,Transocean又从Petrobras那接到了30亿美圆,2016到期的合同。

油服类行业的价值已经逐步凸现,市场需求增大,价格不断创新高,更重要的是油服类公司掌握了市场的定价权。另一方面,油服类公司的订单都是长期的,不受短期油价波动的影响,公司利润增幅稳定。在这种形式下,有一系列的收购案例,如中海油田服务股份有限公司即中海油服25亿美元收购挪威海上钻井公司Awilco Offshore ASA(AWO)。

从以上数据可以看到,油服类行业应该投,可是应该怎么投呢?目前,国际海上的石油开采已经处于爆发阶段,作为油田开采前哨的油田工程服务业将成为最先受益的行业,利润的增长将领先于其他板块提前体现出来。因此,IEZ和OIH(ETF)可以作为投资的首选,就IEZ而言从2007

年5月至今已一路上仰58%,此ETF重点涵盖了像Schlumberger、Transocean、Halliburton这样全球性石油勘探平台、管道(输送)设备的石油服务类公司。同时,而整个油服行业的现金流充足,负债低,市盈率不高,这也是投资者将其列入选择的一个原因。一段时期内,在不断走高的油价挟持下,分享油田服务行业的超预期增长,将成为投资者长期投资的又一理想选择。

■光大保德信
投资者教育专栏

坚定奥运时代 中国经济发展信心

◎光大保德信基金

不少投资者对后奥运时代的担忧有所加剧,有投资者认为奥运后无论股市还是房市都会萎靡。其实,从历史经验和中国经济的发展现状来分析,奥运会对于中国经济是一个长期稳健的催化剂,而不是一支短效的兴奋剂。

有资料显示,奥运经济有一个完整的周期,从成功举办,到正式举办,再到奥运会后经济、政治、文化等各种效应的延伸,影响周期一般为10-12年。在前奥运阶段,由于奥运场馆和其他基础设施建设投资的大幅增加,国家经济和资本市场会受到利好刺激,呈现一个较为急速的上升,经济发展相当强劲,特别是在奥运会举办前两年,通常奥运会主办城市都会出现经济过热现象。在奥运阶段,由于人流的大量涌入,带动强劲的消费需求,经济也因此生机勃勃。但在后奥运阶段,奥运会主办城市的经济却常常出现衰退,步入低谷。

但中国目前庞大的经济总量决定了在奥运后短暂的投资低迷期时,仍然会具有保持稳健发展的基础,奥运经济是一个长周期现象,在股市方面,从奥运会对其他国家股市的影响来看,奥运会不会改变股市的自身运行规律。所以投资者没有必要过分担心奥运以后股市的走势,只要对中国经济前景依然有信心,奥运就不会成为中国经济或者中国股市的转折点,而作为基金投资者,也可以长期持有手中的优质基金,分享中国经济增长带来的收益。

智慧光大 德信为本
光大保德信基金
客服电话 4008202888

■兴业基金投资者教育专栏

基金业绩差异原因何在?

◎兴业基金 李小天

市场表现就像基金投资的“天气”,除了货币市场基金和中短债基金基本与股市绝缘外,多数基金的业绩难免受到波及。不过,无论“天气”如何,基金业绩分化却是不争的事实,根据银河基金研究中心数据,截至7月18日,股票型基金今年以来的总回报率排行冠军和倒数第一的差距高达23%。个中原因何在呢?笔者大致总结有以下四点:

其一,仓位控制

这个道理不言自明,股票仓位越高的基金,难免更容易受到股市起伏的影响。不过,一般而言,股票型基金的仓位可以控制在60%到95%之间,仍有一定的灵活性。事实上,今年年初开始,已有一部分预见到市场风险的基金

管理人开始控制仓位,从而占得先机,而在基金二季报中,亦有基金经理开始反思因仓位过重难以抵挡系统性风险。

其二,选股能力

多数基金研究机构发现,上半年抗跌能力强的基金共同点主要是控制仓位和选股能力强。而海通证券更撰写报告指出,基金的业绩持续性相对较低,而选股能力的持续性较好。考察基金的选股能力不能只重一时,而是要放眼长期,尤其是在震荡行情中的表现。

其三,基金公司

随着基民的日趋成熟,基金公司的投研实力以及对持有人负责的态度越来越受到重视。一家优秀的基金公司,通常有着

一个稳定而高效的团队以及一套成熟的投研体系,进而让明星基金经理一展所长,为持有人创造最优回报。

其四,换手率

基金的交易成本往往是被基金经理忽略的一项重要支出。实际上,基金购买卖出股票的交易成本都会在基金资产中提取,如换手率越高,就会越对基金净值造成蚕食。也正因此,“指数基金之父”约翰·博格认为,指数基金会战胜主动型基金——前者不需太多换手,交易成本低得可怜。



■信诚基金投资者教育专栏

熊市的制胜之道

◎信诚基金 郝渊侃

熊市制胜,确实是一件不太容易的事。

大家还未从牛市的狂喜中回过神来,熊已经悄然降临。不过,当大家意识到熊市来临时,如果能从心理、策略、原则上进行一番调整,在熊市中小有盈利还是有望达成的。

从心理上,投资者需要冷静面对,接受熊市来临的现实,将牛市后期对未来盈利的预期值大幅降低,这样,可以使得预期容易和结果匹配,不至于为了预期而犯下不够理性的战略、战术上的错误。

策略上:首先,需要做到以控制风险为主,把握机会为辅。不能像牛市一样,有一点机会就往里冲,因为依靠一个理由就足以将股价

炒上天的时代已经过去,在熊市的预期下,大家会怀疑利好的真实性,怀疑利好对公司盈利带来增长的程度,同时会考虑各种经济当中的负面变化对公司产生多少不利影响,这些,反映在股价上,就是机会锐减,陷阱暴增。

其次,要做到少持仓、多等待,控制股票的仓位。熊市的主基调是下跌,如果还像牛市中一样永远持股,那亏损的概率是极大的。我们只有多等待,等待一个十分保险的机会来临,快速地把握,然后再度离场等待,这样才能有机会在熊市中胜出。

再次,我们可以用资产配置来弥补策略上把握度的不足,当然,同时也可以控制现金空置的成本。比如,我们放大债券类资产的比例,增加对债券市场的关注程度和研究深

度,减少权益类资产的比例,这样一方面可以控制权益类资产的风险,另外,也不至于让现金仅仅赢取活期利息,尽力去和通胀赛跑。

原则上,我们需要将坏的可能尽量多地考虑进去,因为熊市中,往往你能想到的最坏的情况都会一一应验。因此,想到最坏,我们才能得到最好。

除了上面的所言,调整心理、策略和原则,其实,在熊市中还有很多事情可以做,财富,并不会因为熊市而停止前进的步伐,因为即便在熊市,我们也有许多投资渠道。

■上投摩根投资者
教育专栏·理财新漫谈

定期“体检” 你的理财观

◎上投摩根 陈琳琳

上周去体检的路上,听到两个年轻女孩的对话。

“没想到这个月突然多出那么多开销,原本以为够用了,现在又紧巴巴了。”

“你不能老这么没规划地花钱,每个月都在听你抱怨钱不够花。”

年轻女孩笑笑,“花了再挣呗。”

到了体检中心,等候逐项检查时,一个有趣的场景反复上演。

年轻女孩拿着体检单,面露难色地轻声问医生,“这项检查疼不疼,如果疼那我不查了。”

医生似乎也习惯了类似要求,“你确认噢,是自愿放弃的?”

女孩不假思索,“确认。”转身咕咚,“多检查,少检查也没什么关系,反正也不会有什么问题的。”

这段体检所见所闻当时给我最直观的感受是,年轻真是好啊,年轻就是资本。不过转念静下心来想想,年轻的资本可以任意挥霍几年呢,人无远虑必有近虑。

大家可以问问自己,是在哪个年龄阶段形成了理财观念,又是在哪个年龄阶段开始着手理财的?前段时间和一个大学刚毕业的朋友聊天,他说今年以来自己每个月都会把工资的一部分去买基金。当时我很吃惊,因为在目前市况下,周围能坚持投资的多数都是一些经历了市场周期,拥有一定经验的投资者。

“也不急着用钱,不想否定之前买基金的决定,所以希望不断摊低成本降低损失,越往下跌,我买得越大胆,很多人都觉得我不可思议,但我觉得只要相信股市趋势肯定向上,跌到现在,我其实一点也不担心。”这是他的理财观。

我们暂不评价这样的理财观是对是错,先来看一组数据。以A股市场为例,虽然曾出现过比目前市场更大的跌幅,但假设从1990年到2003年这14年间,一个投资者坚持期限为5年的投资,那么在以1995年到2008年(7月)不同年份结束的投资时间段内,只有2年收益为负,其余的12个年份都是正收益。

从上述数据可见,投资理财的一大威力在于投资时间,在年轻时以明确的投资理念,坚持投资理财,一定比任意挥霍年轻资本要值得得多。

