



证券

二〇〇七年十二月十七日

主 编/高翔
编 辑/汪世军
编 排/丁虹霞
校 对/刘 军

基金对复杂的 2008 年仍有信心

2008 年的市场不确定性因素相比以往会更多,市场情况也会更复杂,基金投资策略转型后,在 2008 年将采取更加灵活的资产配置策略。对于 2008 年的走势,市场目前还没有形成共识,但是,就个人观察,2008 年的市场环境比 2007 年和以前都要复杂,影响市场的不确定性因素更多。目前指数已下跌了千点,估值水平相应下降。但若能从我国经济的长远发展趋势来看,牛市根基的重要因素并没有改变,所以整体来看,我们仍对 A 股市场有信心。

从国家财富积累的方式上来看,我国受各种条件尤其是人口的约束,不能像澳洲、中东地区一样靠出售资源致富,也不可能像瑞士、新加坡那些国家一样靠旅游和金融致富,中国想要发展、想要致富,唯一的出路就是靠制造业,尤其是发挥人力资源优势的制造业。人民币升值仍是一个热点的问题,大家往往喜欢以人民币升值为依据探讨哪些行业会受惠。其实,人民币升值是一个结果、一个表象,真正的源头在于我国强劲的经济增长速度和快速增长的顺差。所谓升值引起资产价格上涨,不过是在经济快速增长过程中另外一种现象,与资产价格上涨可能同步发生,也可能不同步。因此,在进行投资决策的时候,还应该从事物的本源寻找机会。

未来基金增加了关注银行、消费、零售等持续稳定增长的板块外,还将特别关注优势制造业板块。从 2001 年易方达成立起,市场经历了快速下跌的恐慌、也经历了 2006、2007 年的大牛市上涨,中国 A 股市场不可谓不精彩。在这个精彩的市场中,投资机会也在不断出现,只不过每一次表现形式都不同。

对于投资者而言,选择新基金还是老基金是一个有优有劣的选择。新基金是个全新组合,有利把握新的市场节奏,加上新基金通常有建仓期,因此对市场调整阶段系统性风险相对较小,还能够以较低

的成本建仓。老基金的优势就在于过往业绩可作参考,在单边上涨的市场行情中,因仓位较高,一般会较新基金有更好的表现。相比之下,即将“封转开”的基金则更具有新老基金的双重优势。
易方达科讯基金经理 侯清渭

「对本文观点有何建议,随时发送邮件至 openweek@vip.sina.com 讨论。」

【基金动态】

大成景阳今日集中申购

由封闭式金牛基金景阳转型而来的大成景阳基金自今日起至 2008 年 1 月 11 日开放申购,集中申购价格为 1 元,申购代码为 519019。集中申购将采用“末日比例确认”的方式控制规模。集中申购的规模控制目标为集中申购末日的基金总规模控制在 150 亿元以内且最终确认的有效申购金额不超过 110 亿元。投资者可通过农行、建行、中行、工行、邮储进行场外集中申购。基金景阳曾先后获得金牛奖、明星基金奖。截至 11 月 30 日,累计基金份额净值为 4.7759 元,累计净值增长率为 530.95%。

华富成长趋势周三分红

华富成长趋势将于 19 日再次分红。如果投资者暂时不需要兑现收益,建议选择“红利再投资”的方式,继续分享牛市收益。截至 12 月 6 日,该基金净值跌幅低于上证指数跌幅,表现出良好的抗跌性。目前,整体估值水平大幅下调,风险也得到较大程度的释放,部分股票的价格已相对合理,华富基金保持对市场的高度关注。华富成长趋势通过季末分红的方式,在真正实现了可分配收益后才实施分红,可以有效避免股市波动所带来的损失,减少投资风险。

山西第一单企业年金花落易方达

山西晋城煤业集团日前与易方达基金管理公司、中国人寿资产管理公司等机构签订了企业年金投资管理合同。晋煤是国家重要的大型煤炭骨干企业,对山西省企业年金市场有着重大的影响和意义。易方达已在企业年金领域创下多项第一。2005 年,易方达第一批获得企业年金基金管理人资格,同年签订了基金行业第一个企业年金投资管理合同,并开创了第一单企业年金入市交易。截至目前,易方达是国内最大的单笔年金委托项目的投资管理公司。

中行代销国泰基金

中行已增加国泰基金鹰增长、国泰金龙债券、国泰货币三只开放式基金的代理销售,从而上线了国泰基金旗下的全部开放式基金。同时,投资者已可在中行办理除国泰基金保本基金外的所有开放式基金定期定额投资业务。此外,除金鼎价值基金外的所有开放式基金均已在中行开通基金转换业务。投资者在借助于基金转换业务调整基金组合,不但可以明显节约申购和赎回的交易费用成本,而且可以节省交易手续与时间成本,最大限度地省心、省时、省钱。

建信推出四类理财产品

建信基金公司最近研究了投资者在不同人生阶段所处的社会环境及持有的价值观念,为他们设计了四种理财产品:从投资者刚刚进入社会开始工作时的“风华正茂”理财组合,到工作基本安定、建立自己家庭时的“安居乐业”理财组合,再到有了孩子、需要为孩子操劳的“望子成龙”理财组合,最后是退休后安享晚年生活的“悠闲时光”理财组合。相关人士表示,单纯投资于股票型基金可以获取较高的收益,但风险也相应较高。对于投资者来说,进行基金组合是一种更好的选择。

申万巴黎建行推定投

申万巴黎基金即日起在建行正式推出“开放式基金定期定额投资计划”,该业务适用于申万巴黎基金旗下全部 5 只开放式基金,投资者可到建设银行代销基金的营业网点办理申万巴黎的基金定投业务。自 9 月份申万巴黎旗下基金在中国建设银行全面上线代销以来,建行建行推出的申万巴黎基金资产规模迅速增长,而申万巴黎旗下盛利强化配置、盛利精选和新兴经济基金在前期的震荡市中也取得了较好的业绩表现,在同类基金中均跻身前四分之一。
本版内容仅供参考,不作为操作依据,风险自担

弃股指选个股正当其时

上周大盘先扬后抑,特别是周三、周四的持续下跌,对市场的打击较大。虽然周五股指反弹,但对后市如何运行,市场分歧很大。股指能否在 5000 点附近企稳反弹,关键还要看中国石化能否止跌企稳。上周五该股盘中跌破 30 元,一度引起市场恐慌,虽然在尾盘出现强劲反弹,但也只是短线止跌,还未真正出现企稳迹象,后市仍有反复的可能。由于权重股的影响和示范效应,只有中国石化真正企稳反弹,才能刺激并推

动股指重新走强。但对中国石油来说,目前要走出像样行情的可能性较小,既然左右股指的中国石化的走势存在不确定性,那么必然导致股指的走势出现反复,因此,后市股指在 5000 点附近震荡的概率更大。尽管上周股指出现大起大落,尤其是上周五有太平洋保险在内的三只新股同时发行,对市场资金面形成巨大压力,但市场并未因此放弃反弹,上证综指和深成指而在周五出现双双上涨,从而为本周的走势留下

一些希望。投资者目前的投资重点,是要摒弃弃股指,精选具备上涨潜力的板块和个股。近期的行情中,在权重股萎靡不振的同时,二线股已显露出明确的走强势头。上周奥运板块升势凌厉,中小板主力云集,节能减排个股开始活跃,农林牧渔个股涨势方兴未艾,消费升级概念蠢蠢欲动,医药板块纷纷有所表现,这些都为投资者揭示了未来的个股投资方向。因此,后市投资者对股指的运行不要过于在意,而应对那些已经或即将开始走强的热点板块进行深入挖掘。

上周大盘在宏观面持续从紧的背景下及受部分权重指标股转弱的影响下出现调整,预计下周仍将延续区域调整,但部分个股仍能保持活跃。上周本栏目继续关注重点大盘权重指标股、金融服务、能源、消费、专用设备制造、通信及电子设备、航天军工、新材料等行业中部分原有重点星级评级。上周增星股为原“**”股泸州老窖、五粮液、中青旅等,因消费主题持续受到大资金增持,故上调操作评级转入“***”评级。而原“**”股首旅股份、同仁堂、新和成、中国中铁、中粮屯河、同方股份、湘电股份等,因年报业绩持续增长预期而保持强势,或因短期受机构评级上调影响出现资金回补,故增加操作评级转入“**”股。上周新增星股为原“*”股首旅股份、同仁堂、新和成、中国中铁、中粮屯河、同方股份、湘电股份等,因年报业绩持续增长预期而保持强势,或因短期受机构评级上调影响出现资金回补,故增加操作评级转入“**”股。上周新增星股为原“*”股首旅股份、同仁堂、新和成、中国中铁、中粮屯河、同方股份、湘电股份等,因年报业绩持续增长预期而保持强势,或因短期受机构评级上调影响出现资金回补,故增加操作评级转入“**”股。

操盘手日志精华版

Table with columns: 上周星级变动情况, 证券名称, 行业类别. Lists various stocks and their performance changes.

减持迹象明显,从而对大盘形成负面影响。但由于上述行业具有良好的年报预期,目前市场估值对其他权重股的影响仍待观察。同时,红筹股的回归,大小非解禁加快以及市场盈利预期下调,将导致机构明年的投资策略出现调整。在这种背景下,市场机会将更多来自于不同阶段显现出的主题投资中的细分行业机会。在近期的调整中,主流大资金对内需型时代背景下消费主题中的各细分行业及新能源主题、创投主题、年报具备高送转潜力的中小板成长股的持续增持非常明显。在消费主题中,高估值白酒拓展估值空间,奥运消费主题以白酒带动,通胀预期较好的农业主题下的化肥、番茄、高档品牌海产品以及医药行业中受益于产品提价等同样具有传导能力的维生素等相关个股的中线行情值得关注。

上周减星股为本栏目原“***”中线股浦发银行、民生银行、华泰股份、中海油服等,因受货币从紧政策影响,显现机构调仓迹象,短线补跌并转入波段调整,故暂下调操作评级,只保留良好公司基本面一星评级。

天财投资 黎明

待基金投资,开始懂得运用固定收益类基金做基金组合配置,提高收益稳定性和本金安全性。货币基金具有类似活期存款的流动性,随时可以申购赎回,又具有比活期存款更高的收益。作为活期存款的最佳替代产品之一,货币基金既是普通居民管理日常流动性风险的“避风港”。凭借这一独特优势,该类基金在 2005 年上半年的熊市中受到投资者的追捧,货币基金规模曾高达四百多亿元。

本版内容仅供参考,不作为操作依据,风险自担

本版制表/丁虹霞

有太多分歧 需要时间熨平

就像深夜一个人走在回家的路上,虽然知道前途一定是光明且温暖的,但依然感觉走在黑暗中,我们很容易被别人暗示,然后再自我暗示。比如外资可以发行 A 股,很多人的第一反应就是更大规模的圈钱,这何尝不是下跌时期的自我暗示?其实,一家公司无论是国产还是外来,关键还是看价格是否与其价值匹配,我们总会被情绪左右,忘记价值投资并不是背几句大师语录。中国股市现在是否很贵,一直在争论之中。把 A 股放到全球市场,它肯定不便宜,要不港股也不会坐着虚火的“直通车”生死时速。A 股市场长期处于一个矛盾的状态中,当前的估值混乱是必然的,因为市场并未找到一个正确

的估值方法。和港股比没有价值,但港股又会因“直通车”上涨,好像 A 股还是有些成长价值的;和中国经济高速增长比,A 股似乎价格合理,可是一想到“从紧”就又把估值水平放低一些。这是中国股市市场现阶段最大的问题,估值系统出现混乱,而且是自上而下的。如果一个体系从上到下都处于分歧中,那么化解分歧所需的时间就是漫长的。管理层需要知道找到和谐股市的最佳发展底线,机构投资者想要看清“从紧”到底对上市公司盈利产生多大的负面影响,个人投资者也需要时间在“自我暗示”中反复试错。

中石油现在就是典型代表。几乎所有投资者都恨其毁了市场,但却有很多基金经理盼着中石油继续破位,以便在更好的价位建仓。和很多基金经理是在市场大多数投资者做出错误暗示时才出现的,最后误判判断一般只会发生在神经崩盘前的错误关头。暴跌和长时间反复是折磨人心志的最好方法,第一种结果已经发生,第二种则刚刚发生。既然目前是本轮牛市最大规模的一次调整,那么反复的时间就会很长,比以任何一次都要长。

货币基金规模有望再上百亿

近一周以来,中、农、工、建和招商几大银行每天申购货币基金的资金少则数千万元,多则几亿元。其中,工行上周一仅嘉实货币申购额就达到 3 亿元,当日嘉实货币在各大银行累计申购超过 8 亿元。据销售渠道估计,以嘉实货币为代表的某些业绩持续优异的货币基金规模有望再上百亿元,这也意味着股票基金一枝独秀现象告一段落,2008 年的基金市场将更加均衡。

据业内人士分析,货币基金申购量逆势攀升的原因主要有两个:首先是近期一些货币基金 7 日年化收益率常常发生间或性“井喷”,在新股发行高峰时达到 15%,甚至达到 20%,由此引起越来越多稳健型投资者的关注。其次是 10 月份以来,股票市场下跌 1000 多点,炒股或买股票基金都在赔钱,投资者更加理性地看

CMC Markets 每日投资

美元指数连续三周收阳
受能源价格急剧飙升影响,美国 11 月消费者物价月率大幅上涨 0.8%,创 2005 年 9 月以来最大月率升幅,核心 CPI 上升 2.3%,高于 10 月份的 2.2%。受国内经济回暖的利好影响,美元指数大幅走强,连续三周收阳。从技术形态看,美元指数已经突破 77.00 短期阻力,向 78.20 一线运行的概率增大。了解更多的国际金融市场动态,请致电 8009909898。

价值型基金有望领跑明年

在经历前期的大幅调整后,上周市场在第一权重股中石油企稳的带动下,人气得到恢复,成交量逐步放大。一周来,基金重仓的蓝筹股成为反弹先锋,消费类板块表现突出。富国等价值型投资风格突出的基金管理公司旗下基金随之表现抢眼。富国天益基金在 11 月进行了大比例分红后,仓位降到相对低位,持续涌入的申购资金为其提供了充足的“子弹”,使其能在大跌过程中不断以低价买入优质股票。一旦大盘反弹,它的净值增长会首先显现和迸发出来。同时,天益、天瑞和天惠基金都重仓消费品行业等下游板块,而这些板块在近期表现突出。大量机构看好消费品行业企业在 2008 年的表现也使得市场人气向

这些板块集中。

从基本面上看,未来需求结构由外需偏向内需,消费升级和消费拉动经济增长的比率上升等原因继续支撑中市的上升步伐。考虑到明年宏观经济前景的诸多不确定性,市场热点将会重新由业绩爆发增长的公司转换到业绩持续平稳较快增长的公司,那些每年能够保持稳步增长 30% 以上,较少受经济周期影响的成长型公司,如富国基金的几大重仓股贵州茅台、航天信息等将会重新受到市场关注。在内需拉动经济趋势日益明显的情况下,下游行业在 2008 年的表现值得期待,而以价值投资风格为核心的基金有望领跑 2008 年的基金行情。

晨报基金推出:开放式基金净值累计增长率排行榜

Large table listing various funds, their performance metrics (unit value, growth rate, etc.), and star ratings. Includes sub-sections for Equity Funds, Bond Funds, and Money Funds.

封闭式基金最新净值及升贴水表

Table listing closed-end funds, their latest net asset value, and whether they are trading at a premium or discount.

每日公告

- List of daily announcements including fund share offerings, redemptions, and other financial events.

沪市

- List of Shanghai market news and announcements.

截止日期 2007 年 12 月 14 日

制表人:银河证券基金研究评价中心