

促改革是主旋律 消费股可长留

□本报记者 曹乘瑜

8月17日,在建设银行、中证报联合主办,华商基金承办的“建行基金服务万里行·中证金牛会(沈阳站)”活动中,来自华商基金的基金经理和向沈阳的投资者讲解了当下的经济形势,来自天相投顾有限公司的基金研究专家则讲解了投资策略,赢得了投资者阵阵掌声。华商基金经理刘宏认为,他认为目前的“稳增长”定调只是为了托底经济,未来调结构、促改革将是各个领域的主旋律,符合转型方向的个股机会

仍然很大。以信息消费为例,他认为,该领域没有估价天花板,并且具有逆周期特征;虽然目前涨幅很高,但仍可能获取更高收益。

天相投资顾问有限公司证券研究二部经理张春雷认为,下半年市场仍然把结构性表现机会留给了以成长风格为主的偏股基金,但鉴于经济增速放缓、流动性中性偏紧等因素,投资者应当适度控制持有偏股基金的整体仓位水平,对于债券基金主要投资“两端”。另外,可通过投资货币基金保证流动性。



刘宏:信息消费牛股应长期持有



□本报记者 曹乘瑜

8月17日,在建设银行、中证报联合主办,华商基金承办的“建行基金服务万里行·中证金牛会(沈阳站)”活动中,华商基金基金经理刘宏认为,目前“稳增长”的定调只是为了托底经济,防止经济不会下滑得过于厉害,未来“调结构、促改革”将是各个领域的主旋律,符合转型方向的个股机会仍然很大。他认为,信息消费领域没有估值

天花板,并且具有逆周期的特征,虽然目前涨幅很高,但是仍然可能获取更高收益,建议投资者不要因为目前估值的高低来判断其价值,长期持有的策略要好过波段操作。

财税改革有利经济发展

2013年7月底,中央提出“稳中求进”的工作总基调,把稳增长放在更加重要的位置,部分舆论认为投资再次成为经济增速放缓的“解药”。对此,刘

宏在本次活动中表示,宏观经济的增速继续下台阶,这个局面不仅在今年下半年,甚至未来一两年都不会改变,稳增长只起到短暂托底的作用。

他认为,稳增长并不是本届政府的目标,真正的目标仍然在于调结构和促改革,稳增长的目的是防止经济增速下台阶的速度太快,建议投资者坚持把促改革作为关注方向。

刘宏认为,促改革的过程中,许多措施将齐头并进,例如财税体制改革、要素价格改革、金融体制改革和行政体制改革等,都有实施的必要性。以财税制度改革为例,如果能够实行,将进一步理清中央和地方事权和财权,结束目前地方政府的“GDP锦标赛”,加快房产税的落实,加强地方政府征收消费税的动力,从而促进产业升级。

首先,增值税改革的继续推进,将继续减少地方政府的收入。刘宏解释说,增值税的设置收归中央,虽然营改增试点地区采取了全部返还地方的举措,但是这个状态不可能持

续,将来返还给地方的钱会越来越

少。其次,中央相应地上收事权,很多地方性的财政支出将被收归中央。刘宏认为,与生产直接挂钩的增值税收入减少,迫使地方政府未来主要税收来源方向转向消费税和财产税。以房产税为例,其中比较重要的税种——房产税将会较快落实。对于房产税的征收,目前虽首先从增量入手,将来总有一天征到存量上,因为增量是有限的,而存量能够贡献更多税收。

刘宏认为,对于消费税的推动,将极大改变地方政府的行为,因为消费税收入归于地方,意味着地方政府为了扩大收益来源,将着力推动地方消费,而非一味追求GDP,这将是

消费股应长期持有

在上述分析下,刘宏认为,消费类个股将呈现持续性的投资机会。例如文化传媒、旅游、互联网、智能终端、中药、日化、调味品、家电汽车,这

些领域中仍然能够筛选出牛股。

近期,国务院出台措施,提出促进“信息消费”。刘宏指出,信息消费一词属于新瓶装旧酒,此前属于信息设备和信息服务,今年一、二季度,这一板块创造出辉煌业绩,大量创业板和中小板的相关个股合力走出“成长股行情”,也带来了目前对成长股高估值的担忧。他认为,信息消费的特点是估值天花板,也不像其它很多可选消费那样可有可无,现在信息消费的连续性越来越强,并且有“逆周期”特征,即在重大事情发生时,或者经济不景气时,人们对信息消费的需求往往比平时更多,因此,对信息消费领域非常看好。

刘宏认为,虽然目前信息消费领域的涨幅已经很高,但如果止步于此,可能会错过后面更大的收益。对于这些股票,估值的高低不能成为卖出股票的理由,最主要的卖出理由是公司基本面发生了重大变化。他建议投资者对这一类股票采取长期持有的策略。

张春雷:看好成长风格偏股基金



□本报记者 曹乘瑜

8月17日,在建设银行、中证报联合主办,华商基金承办的“建行基金服务万里行·中证金牛会(沈阳站)”活动中,天相投资顾问有限公司证券研究二部经理张春雷认为,下半年市场仍然把结构性表现机会留给了以成长风格为主的偏股基金,但鉴于经济增速放缓、流动性中性偏紧等因素,投资者应当适度控制持有偏股基金的整体仓位水平,对于债券基金主要投资“两端”。另外,可通过投资货币基金保证流动性。

往与破旧立新并存,因此整体思路是先破后立,稳健布局。2013年下半年趋势性机会不明显,重点把握结构性机会,政策因素将是重要外生变量。

对于下半年在偏股型基金上的投资,张春雷表示,一是应适度控制偏股型基金的整体仓位水平、保持流动性,在三季度逐步建仓;二是选取管理人实力雄厚、中长期业绩稳健、择时选股能力突出、风险调整后收益出色的基金。

他相对看好以成长风格为主的基金,即在行业配置偏好上受益于政策扶持及产业结构升级的消费服务及新兴产业(如食品饮料、医药、家电、旅游、环保等)的成长风格基金,作为主要配置对象,而以持有估值优势突出、业绩增长相对稳健的大盘蓝筹股(如房地产、金融、机械设备等)的基金,作为辅助配置对象。同时提醒投资者注

意的是,随着8月份上市公司中报的陆续披露,部分前期涨幅较高的、业绩不达预期的行业或个股,或面临阶段性调整,这可能对部分成长风格基金造成阶段净值调整压力。

在结构性机会下,指数型基金今年没有大的机会,但是由于当前A股整体估值较低,建议可以定投的方式,做中长线投资布局。

对于债券基金,张春雷表示倾向于选择“两端”基金,一端是配置利率债和高等级信用债的基金,由于在目前经济复苏动力不足、流动性中性偏紧、通胀回升但压力不大等因素的影响下,2013年下半年债券系统性交易机会不明显,应当坚持“票息为王”策略。综合来看,中高等级信用债既有较高的票息收益,又具较高的安全性,是性价比比较高的券种;同时利率债的配置作用远大于交易作用,可予以重点关注。另一端则是在市场结构性机会突出的情况下,选择股票能力较强的二级债基也可予以适当关注。

他建议投资者可通过购买货币基金来保持流动性,并获取相对可观的收益。根据天相统计,2011年以来,货币基金收益率,相比于7天通知存款、活期存款和一年期定存,均优势明显,且流动性较好,部分货基已实现“T+0”。

看好公募基金业发展

张春雷表示,看好公募基金业的发展,投资者在这其中将享受到更好的服务。首先,基金业参与主体在增加,竞争将更为激烈。根据2013年6月1日颁布实施的修订后的基金法,证券公司、保险公司、私募基金都可以直接申请开展公募基金业务,甚至不用设立基金公司。基金公司公募牌照的稀缺性大幅降低,随着参与主体的增加,投资者有望享受到更优质的服务,以及更多的费率优惠等。

其次,基金公司业务范围也在拓宽,最突出的方面是基金公司的子公司,业务范围已很广,根据基金业协

会公布的数据,非公募基金业务当前已接近1万亿元。张春雷认为,虽然现在各家基金公司子公司的业务规模增加很快,但多数是通道业务,利润率并不高。不过接下来随着优胜劣汰,基金公司的特点会更加凸显,也能找到各自的盈利点。

最后,基金产品数量快速增加,将呈现更多创新。张春雷表示,基金产品的发行已由审批制转向注册制,其直接影响就是产品发行数量快速增加。基金公司只有提供更好的投资业绩、更多符合客户需求的产品(例如目前增多的追求绝对收益的基金、ETF创新等),基金公司才能在激烈的市场竞争中取得一席之地。

下期巡讲预告

8月24日
主办方:中国证券报 中国建设银行
承办方:国泰基金管理公司

