

5000点 春播还是冬藏



李雪燕 摄

主持人:王晶 嘉宾:南方基金投资部执行总监、南方绩优成长基金经理和避险增值基金基金经理苏彦祝先生

近一段时间,金融、地产凌厉下挫,对市场造成了极大的杀伤,随着本中段这两大板块的企稳反弹,上证指数又重新回到了5000点上方。如何看待目前的市况,面对即将到来的2008年,又该如何布局呢?苏彦祝先生认为短期大盘将在反复震荡、板块轮换中逐步释放风险,消化负面因素后市场将在明年一季度重新选择向上。

坚持看好金融、地产

主持人:金融、地产板块经过近一段时间的凌厉下挫之后,周三开始出现了明显的反弹。投资者目前最为关注的问题就是金融、地产的下跌是否已经到底?对目前的股价、估值怎么看?

苏彦祝:这个问题我觉得应该从两个方面来讲,从短期来说,国家的宏观调控政策最近出得比较密集,所以市场近期有一波比较凌厉的下跌,下跌到目前的位置不是不到位,我觉得取决于市场中的参与各方,是不是还在恐慌当中,是不是还会有进一步的大量抛售。从长期趋势来看,我觉得中国的经济仍然处于上升通道之中,人民币升值也没有持续,相应的地产、金融可能仍然会有不错的表现。放在一个大的趋势下,我觉得它们的估值比较合理,甚至有一部分略微出现了一些低估,因为毕竟这两个行业其中还有不少质地非常优良的上市公司。所以我的看法是,从短期来看,现在还不是很明朗,因为这取决于国家宏观调控这只看得见的手对行业、对资金抓得有多紧;从长期来看我觉得已经出现了投资机会。

主持人:金融、地产一直是机构重点配置的方向,最近机构对于金融、地产是怎么来操作的? 苏彦祝:持有比较多的机构,出于

对于宏观调控的担心,可能会有减持的动作,但以前配置很少的,在出现了投资机会时,可能会有补仓的过程,这两种力量在一定时间内是同时存在的。

主持人:最近市场对于地产行业是不是出现的拐点讨论比较多,您认为地产行业的拐点出现了吗?

苏彦祝:这是一个比较难回答的问题。其实对于大部分行业来说,原材料价格、产品价格起伏波动都是很正常的,例如钢铁,铁矿石始终是处于波动之中,钢铁价格也是始终在波动中,铜、铝、橡胶等也是如此。从房地产行业来看,土地可以看作是他们的原材料、库存,经过房地产企业的加工变成房子,然后销售给大家,那么它一定是会有波动的。出现大的波动并不能简单认为是拐点,不能价格一跌就认为是拐点。我相信在非常长久的未来,房子都是中国人最稀缺的一种商品。大家现在

说猪肉涨价——确实涨了很多,但是猪肉涨价是可以平抑下来的,多养猪,猪肉的价格就下来了,但房子是养不出来的,土地是养不出来的,它是不可再生的,而我们中国的土地、耕地非常稀缺,18亿亩的耕地是国家的红线,必须保证的、用于开荒建设的土地就这么多,它是非常稀缺的,一线城市以及一些沿海发达地区适宜人类居住的地区更加是稀缺的。长期来看,它的稀缺性应该通过价格来体现。

当然,长期稀缺不代表短期就不能够调整,但这种调整不能够看成是拐点。如果说最稀缺的商品都在国家的调控下出现拐点,持续地往下走的话,那么中国的GDP也就到了拐点了。房地产的带动能力特别强,对包括钢铁、水泥、塑料、装饰、家具等等几十个行业都有拉动,如果房地产行业出现向下的拐点,那么国家的经济也必然

出现拐点,而这绝对不是宏观调控的目的,宏观调控的目的是防止过热,绝对不是把它变成过冷。

市场分化、大小轮动将持续

主持人:有些行业已经表现出企稳迹象,这样的格局分化在未来会如何演绎?

苏彦祝:我想可能这种趋势还要继续一段时间,因为在今年三季度以及四季度初,一些大市值的蓝筹股出现了非常大的上升,它们的估值也变得相对较高,而大家在宏观紧缩政策下,对宏观经济有分歧的时候,大的板块机会略微少一些。大家重新调整资金配置的方向,会有一个从大市值到小市值的轮动,这个过程我相信会持续一段时间,或者会持续到明年一季度末。

主持人:事实上最近中小板的走势也是要明显强于大盘的,但是这一板块的市盈率也是远远高于大盘,这样的板

块您是怎么看的?有投资价值吗?

苏彦祝:一定不能把中小板作为一个整体来看待,它的参与性其实不是很强,对你的选股能力要求比较高。你一定要在里面精挑细选那些估值相对没有那么高的、增长率确实是持续的、比较高的公司,这种公司的估值是能够支撑的,也是相对比较安全的。这样的公司可能会占到中小市值公司的10%左右,绝对不是大部分。

明年一季度将重新向上

主持人:中央经济工作会议定调“从紧”之后,市场对于未来政策会紧到什么程度还是有相当担心,您怎么看这个问题?

苏彦祝:最近金融、地产的大幅下跌应该与这也有关系的。市场经济是一只看不见的手,在调控整个经济。除了看不见的手在影响我们之外,还有一只看得见的手,那就是政府的手。我怎么认为这只看得见的手,我认为可能

需要把握一个大方向,这个大方向就是我们中国的经济仍然处于工业化、城市化、人口红利这几个重要的长期因素之下,这几个重要的因素会促使我们的经济仍然处于一个相对长期的上升通道之中,而政府调控的目的应该是让它回归到理性的增长中去,不过热,也绝对不是把它打到偏冷,这是我们判断的原则。有些人现在担心明年会出现非常大的市场过冷,我并不这样认为,我对未来的宏观经济仍然是向好的判断。

主持人:业绩增长、资产重组、资产注入是支持近几年牛市的重要基础,未来一段时间的宏观面会如何发展,上面说到的这些因素能不能继续支持市场?

苏彦祝:在这三个因素之中,我认为资产重组的因素会下降,因为在06、07年两年的牛市行情之中,资产重组的力量已经发挥得淋漓尽致,许多东西已经变得非常贵,下一步我认为要重新回到长期业绩增长上,这种业绩增长分两部分,一

是通过企业正常的经营来增长,第二点就是资产注入这种外延式的增长。

主持人:关于未来业绩增长的问题最近特别多,相对于前两年来说,目前市场各方的分歧明显加大,您觉得为什么会发生这样的分歧?

苏彦祝:政府出于对通货膨胀、经济过热的担心,出台了比较强的调控措施,对于调控这只手未来的力度大家是有分歧的,乐观的人认为长期的趋势没有改变,国家仅仅是把过热的苗头转成理性的增长;悲观的人认为这只手会打得很紧,把信贷拧得很紧的话,经济的增速下降就会比较厉害。对于政府调控的这只手的力度感受的不同,使得大家对明年、后年的业绩增长速度分歧比较大。

主持人:进入到2008年之后,您觉得操作上应该把握哪些大的脉络?哪些投资主题值得关注?

苏彦祝:这段时间我一直在思考这些问题,处在07年下半年至08年初,相对来说比往年更加困难,困难的主要原因就是大家对于宏观调控的力度和时间的预期和判断是相对不确定的。我个人认为,08年尤其是08年上半年,投资主题相对来说是缺乏的,我们主要的应对策略应该以精选个股为主,可能会在许多以前相对不是很重视的小行业以及中小市值公司选择一部分长期成长的股票。

到明年一季度来的时候,我觉得需要对两个问题进行跟踪研究,第一个问题是国家宏观调控力度到底有多强,这需要对行业进行调研;第二点,美国经济的减速到底有多快,美国经济的减速对我们出口的影响有多大,这两个因素确定以后,才能够进一步确定二、三季度的策略。我认为明年一季度可能会有一个转折,经济可能重新选择向上,一季度大家会消化宏观调控的负面影响,也会消化美国经济对我们负面的影响,然后重新选择向上,在这个转折过程中,中小市值公司相对来说可能会完成使命,而大盘蓝筹主流板块会重新获得大家的关注。

晨星开放式基金星级评价

截止日期:2007-12-20

数据来源:Morningstar晨星

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 11月晨星评级, 星级变化, 11月晨星评级, 星级变化, 今年以来, 波动幅度, 最近两年风险评价, 评价, 夏普比率, 评价.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 11月晨星评级, 星级变化, 11月晨星评级, 星级变化, 今年以来, 波动幅度, 最近两年风险评价, 评价, 夏普比率, 评价.

Table with columns: 基金代码, 基金名称, 11月晨星评级, 星级变化, 11月晨星评级, 星级变化, 今年以来, 波动幅度, 最近两年风险评价, 评价, 夏普比率, 评价.