

牛年能否见牛回头

在经历了2008年的熊市辛酸之后,投资者格外盼望牛年股市能“牛”起来。那么究竟A股能否否极泰来?惨烈离场的上一轮牛市会否悄然回头?南方基金避险增值、恒元保本和宝元债券的基金经理蒋峰日前做客本报《财经对话》,他表示,2009年经济或将呈现“前低后高”的走势,股市不会出现全面性上涨的牛市行情,但阶段性强势和局部强势的特征将会较为明显。

经济或将“前低后高”

主持人:2008年A股跌幅超过65%,造成下跌的这些因素在2009年会不会有改善?

蒋峰:2008年造成市场大幅下跌的原因有三个:估值水平过高,国际金融危机对中国经济的影响,大小非减持压力。

2009年这些影响因素发生了一些积极的变化。首先是估值方面,按照PE(市盈率)来看,整个市场目前在13-15倍的静态估值水平,如果按照PB(市净率)来看,目前市场大概是2.2倍的市净率,这样的估值水平在历史上也处于相对较低的水平。其次,经济方面,目前这方面的争议比较大,我的观点是,中国经济在2009年可能会出现“前低后高”的走势。在宽松的货币政策和一整年刺激宏观经济政策作用下,2009年中国经济有望摆脱前期形成的下降趋势,重新进入到增长的轨道上。当然,国内经济形势跟国际经济形势不一样,处在不断变化的过程中,政策也在不断调整,所以对策下的政策形势还要进一步观察,但“前低后高”这个大趋势应该没有问题。第三,大小非减持,2009年将迎来大小非减持的高峰,有50%左右的大小非将陆续进入解禁期,大概是3000亿元-4000亿元左右的减持压力。与2008年不同的是,2009年的大小非中,大非占的比例会较大,大非主要是地方国资委、直属央企大股东所持有,所以大非方面的解禁压力不是很大,压力主要来自于小非,小非的压力还是比较大的。

主持人:既然是“前低后高”的走势,那么“低”和“高”的转折点会出现在什么时候?



嘉宾:南方基金基金经理蒋峰
主持人:王晶
摄影:李雪燕

► CFP图片

蒋峰:具体转折点出现在哪里其实是比较难预测的,但是我们可以结合以下两个因素来综合考虑。第一,经济有以下固有惯性的考虑,去年下半年以来,中国经济出现了一定失速现象,从工业用电、财税以及进出口数据来看,都印证了这样的观点。那么现在要逆转这种惯性就需要一定的力度,这个作用力既要有一定力度,又要有相应的持续时间。第二,从目前的政策来看,2008年10月份,政策方向发生了比较大的转变——宽松的货币政策+积极的财政政策,力度和时间的把握都比较及时。但其作用从政策层面传导到微观经济层面还需要一定时间,这也是对经济具体何时出现拐点争议比较大的原因。

总体来说,2009年经济形势会呈现“前低后高”的态势,如果出现了比预期更坏的情况,那么一定会有更大力度的政策出台,所以我们对2009年还是持比较谨慎乐观的态度。



股市有望局部走牛

主持人:市场在业绩下滑、流动性增加、小市的压力和政策扶持等因素的角力下将走向何方?牛年会不会有牛市?

蒋峰:我认为2009年的股票市场是个矛盾体,基本面的情况并不理想,2008年的年报肯定是比较差的,2009年一季度甚至二季度对于大量的生产性企业而言,都有去库存的基本现实,在这个过程中很难避免上市公司曝出比较差的业绩。再加上宏观基础数据可能也不会有太明显的改观,大小非减持的压力,这些都不支持市场出现比较好的转折走势。

但我们同时必须看到,在政策层面上,有良好政策层出不穷,在资金面上,有很充裕的流动资金,所以在这两对矛盾的综合作用下,市场极有可能会在并不宽的范围呈现比较大的震荡走势,也就是指数的波动空间可能不是特别大,

但是个股局部性机会、阶段性机会会比较多,这是2009年特别是上半年市场所呈现出来的特征。

所以来说,2009年股市虽然很难出现全面上涨的牛市,但表现出恢复性上涨、阶段性强势、局部强势的特征还是非常明显的。

主持人:您所說的局部性机会、阶段性机会主要体现在哪些方面?

蒋峰:第一、受到政策利好刺激的行业,由宏观经济政策刺激所引发的跟内需、投资直接相关的产业,比如水泥、基建。第二、有产业政策扶持的行业,比如最近国家出台了对钢铁、电信、汽车等十个产业的振兴规划,这些产业政策的落实也会给市场带来一些投资主题。第三、一些成长性比较好的同时前期跌幅又比较大的中小盘股票,在未来也可能带来一定收益。

节前投资需理性

主持人:近段时间不断见到个股板

块在利好明朗之后显著走低的案例,那么刚刚规划的3G、汽车、钢铁等一系列产业的利好明朗后,会不会也出现“见光死”的情况?

蒋峰:目前市场确实存在着“见光死”的现象,因为整体市场还没有进入到全面上涨的态势,还在局部阶段性寻找政策主题和投资热点,其中就会围绕政策方面的预期展开与投资主题相应的运作,而这种运作不会是自始至终的投资行为,往往是逆向投资思维。也就是说当市场比较看空的时候,反而形成比较好的买点,当市场上涨,政策利好逐步兑现时,反而形成卖出时机,在过去一个阶段当中,市场明显表现出这种特征。

至于会不会出现“见光死”,这主要要看相应的投资主题能否真正对上市公司业绩带来切实的改善。如果可以带来切实的改善,那么就会增加投资者在二级市场的持股信心;反之,如果只是阶段性炒作甚至是概念炒作,那么一般都会有“见光死”的情况出现。

晨星开放式基金星级评价

截止日期:2008-12-4

基金代码	基金名称	单位净值(元)	12月晨星评级(两年)	星级变动	今年以来总回报(%)	排名	最近两年风险评价	晨星评级	晨星比率	
213003	南方策略成长	0.4925	★★	—	2.45	103	37.23	偏强	1.07	—
213005	嘉实成长精选	0.8282	★	—	2.97	67	—	—	—	—
213008	嘉实成长精选	1.5702	—	—	4.50	43	—	—	—	—
000004	博时稳健成长	1.0514	★★★★	—	-0.05	210	37.94	偏强	0.94	0.33
160505	博时主题行业	1.5380	★★★★	—	2.65	88	36.82	偏强	0.84	0.64
000003	博时价值增长	0.5605	★★★★	—	2.64	87	33.15	偏强	0.90	0.87
000008	博时第三产业	0.7620	—	—	0.64	193	—	—	—	—
000009	博时新兴成长	1.5640	—	—	1.99	126	—	—	—	—
000010	博时行业轮动	0.9020	—	—	0.00	—	—	—	—	—
000001	博时主题行业	0.4540	★★★★	—	2.44	104	32.02	偏强	0.83	0.21
000011	博时价值增长	0.5240	—	—	2.25	135	36.09	偏强	0.91	—
200002	南方绩优成长	0.7380	—	—	3.55	39	45.92	偏强	1.23	0.05
200006	南方稳健成长	0.4360	—	—	1.75	139	35.07	偏强	0.96	0.13
200007	南方价值增长	0.4360	—	—	1.71	141	36.21	偏强	0.95	0.28
120008	长城久利	0.9990	—	—	0.56	198	—	—	—	—
200008	南方价值增长	0.5524	—	—	3.66	22	—	—	—	—
101081	德盛优势增长	0.7206	★★	—	4.22	18	37.72	偏强	1.07	—
101011	大成价值增长	0.4800	—	—	2.80	115	—	—	—	—
160005	德盛优势增长	0.6634	—	—	1.86	132	—	—	—	—
200009	南方价值增长	0.4360	—	—	1.71	141	36.21	偏强	0.95	0.28
000001	博时主题行业	0.4540	★★★★	—	2.52	97	32.11	偏强	0.85	0.15
000002	博时价值增长	0.4999	—	—	2.50	93	40.35	偏强	1.07	0.08
000003	博时第三产业	0.7620	—	—	0.88	166	36.11	偏强	0.91	0.14
000004	博时稳健成长	0.6371	★★★★	—	1.64	147	41.04	偏强	1.02	0.32
000005	博时新兴成长	0.9640	—	—	2.01	124	—	—	—	—
000006	博时行业轮动	0.6523	—	—	1.08	145	39.26	偏强	1.00	0.19
000007	博时主题行业	0.4383	★★★★	—	3.33	44	44.98	偏强	1.27	—
000008	博时价值增长	0.4490	—	—	0.75	159	38.86	偏强	1.02	0.12
000009	博时新兴成长	0.4580	—	—	3.95	21	—	—	—	—
000010	博时行业轮动	0.5610	—	—	3.75	27	—	—	—	—
000011	博时主题行业	0.4580	—	—	2.97	68	—	—	—	—
000007	博时主题行业	1.0170	—	—	1.29	164	—	—	—	—
000001	博时主题行业	0.5160	★★★★	—	2.85	87	35.22	偏强	0.80	0.24
000001	博时主题行业	0.4720	—	—	0.79	187	42.82	偏强	1.34	—
000001	博时主题行业	0.5480	—	—	3.27	49	44.46	偏强	1.12	0.31
000001	博时主题行业	0.8767	—	—	2.67	87	—	—	—	—
000001	博时主题行业	0.5667	—	—	1.70	142	34.86	偏强	0.89	0.14
000001	博时主题行业	0.9022	—	NA	-0.29	211	41.48	偏强	1.07	0.37
000003	博时第三产业	0.7469	—	—	1.70	144	—	—	—	—
000001	博时主题行业	0.4800	—	—	-0.06	211	37.10	偏强	0.84	0.36
100022	大成价值增长	0.5130	★★★★	—	4.69	10	34.74	偏强	1.01	0.08
161008	南方策略成长	0.9419	—	—	0.80	188	37.35	偏强	0.99	0.17
000001	博时主题行业	0.5847	—	—	1.77	137	36.31	偏强	0.97	0.08
000003	博时第三产业	0.5847	—	—	-0.33	215	—	—	—	—
483003	工银信义价值增长	0.9647	—	—	3.72	37	33.60	偏强	0.83	0.31
483003	工银信义价值增长	0.5968	—	—	1.19	173	32.86	偏强	0.91	0.07
481004	工银信义价值增长	1.0507	—	NA	1.34	162	34.34	偏强	0.89	0.09
481006	工银信义价值增长	0.6290	—	—	3.63	44	44.34	偏强	1.24	0.35
481008	工银信义价值增长	0.9860	—	—	2.18	115	—	—	—	—
560001	大成价值增长	0.4800	—	—	3.63	44	44.34	偏强	1.24	0.35
560005	大成价值增长	1.4389	★★★★	—	3.12	56	44.34	偏强	1.12	0.30
560006	大成价值增长	0.7401	★★★★	—	5.25	6	42.96	偏强	1.14	0.21
560007	大成价值增长	0.4800	—	—	2.84	95	—	—	—	—
567003	平安价值增长	1.2152	—	—	5.50	4	45.84	偏强	1.20	0.16
570005	广发价值增长	0.4152	—	—	NA	203	38.53	偏强	0.99	0.07
570006	广发价值增长	1.1381	—	—	2.90	73	38.64	偏强	0.98	0.27
570007	广发价值增长	0.9080	—	—	3.35	52	—	—	—	—
570008	广发价值增长	0.9080	—	—	2.83	81	—	—	—	—
550002	南方森林基金	1.0411	★★★★	—	-0.63	218	36.93	偏强	0.80	0.60
550003	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550004	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550005	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550006	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550007	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550008	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550009	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550010	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550011	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550012	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550013	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550014	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550015	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550016	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550017	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550018	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550019	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550020	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550021	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550022	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550023	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550024	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550025	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550026	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550027	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550028	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550029	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550030	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550031	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550032	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550033	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550034	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550035	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550036	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550037	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550038	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550039	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550040	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550041	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550042	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550043	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550044	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550045	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550046	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550047	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550048	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550049	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550050	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550051	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550052	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550053	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550054	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550055	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550056	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550057	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550058	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550059	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550060	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550061	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550062	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550063	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550064	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550065	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550066	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550067	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550068	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550069	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550070	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550071	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550072	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550073	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550074	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550075	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550076	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550077	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550078	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550079	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550080	南方森林基金	0.9627	—	—	4.40	14	—	—	—	—
550081	南方森林基金	0.9627	—							