

出口复苏难以“阳光普照”

基金深挖“结构性”机会

□本报记者 李良 上海报道

如果说去年的经济增长是“投资年”的话,那在许多基金经理的眼里,今年的经济增长很有可能就是“出口年”。由于刺激内需政策短期难见成效,投资增速今年却有可能随着政策收紧而放缓,基金经理们将希望寄托在出口的恢复上,而去年12月份出口数据的超预期让基金业的信心猛然增强。不过,这并不意味着出口板块未来会集体走热,事实上,由于中国出口结构出现一定变化,基金投资思路也随之呈现“结构性”特征。“出口结构已经发生了变化,出口地

重在掘“新”

谈到出口的投资机会,人们一般会首先想到纺织等传统出口行业。但在一些基金经理看来,虽然出口整体呈现恢复性增长是大概率事件,但在结构上却出现了一些微妙的变化,这些变化应当成为投资者关注的重点。

信诚中小盘基金经理间志刚认为,从整个出口板块来看,受到欧美国家较快经济复苏和补库存等因素影响,中国今年的出口增长可能会超出预期,这给市场带来了一定的投资机会,但这并不意味着“阳光普照”。“出口结构已经发生了变化,出口地

中如巴西、东盟等地增速较快,而出口产品中除了向发达国家出口的低端消费品外,向发展中国家出口的相对高端产品如机电等增速也超出预期。”间志刚表示,“因此,传统的出口行业如纺织等只存在一般的交易性机会,投资者需要深度挖掘的,是那些近年来才转移到中国、同时产品又具有一定竞争力的行业。”

上投摩根投资副总监、上投摩根行业轮动基金经理许运凯则指出,消费、投资和出口是经济增长的三驾马车,2009年出口是负的,而投资贡献了70%以上的GDP增速,但今年出口对GDP的贡献应该比较大,整个出口增速会在10%到15%

左右。“出口占比最大的是机电,我们考察了一些企业,机电现在的出口形势非常好,所以2010年的出口是值得期待的。”许运凯说。

风险犹存

虽然对于今年出口的形势信心满满,但由于近期中国与发达国家之间贸易摩擦不断,基金们在投资布局上也多了一份谨慎。

某基金经理告诉记者,近期自己多次出去调研出口企业,发现在整体复苏的背景下,不同企业的表现存在一定的差距。“我感觉,并非所有的出口企业都能在近期的出口增长中受益,在投资布局上还是要

轻行业重个股。当然,如果出口最后大大超出预期出现井喷,那就是要做资产配置了。”该基金经理表示。

间志刚则指出,虽然出口形势呈好转,但总体而言,中国的出口环境却在恶化,汇率政策和出口补贴政策引发的进口国抵制情绪,以及欧美发达国家频繁设置贸易壁垒,使得中国的出口前景难以明断。而针对海外经济可能二次探底对出口的影响,间志刚表示,各区政府不会让好不容易实现的复苏成果白白流失,在保持经济稳定增长上的态度很明确。“问题的确存在,但只要政府态度坚决,就不会影响当前经济复苏的大局。”间志刚说。

鹏华旗下两只绩优基金分红

鹏华基金 20 日发布今

年来旗下首批基金分红公告,鹏华行业成长与鹏华动力增长两只基金将实施年度分红,每10份基金份额分别派发红利0.10元及0.6元。根据年底公布的基金规模估算,此次分红金额约为

4.46亿元。

鹏华基金2009年整体业绩突出,旗下基金的管理能力与产品业绩得到了多家机构的认可。根据银河证券统计报告,鹏华动力增长以79.24%的净值增长率,领先混合型偏股基金的平均水平。(易非)

工银瑞信胡文彪认为

中小盘基金将受益于“双重动力”

在全新的市场环境下,中小盘基金的投资机会再次显现。工银瑞信中小盘成长基金经理胡文彪认为,伴随经济的复苏,内需相关行业与复苏后行业将为中小盘基金带来新的投资机遇。

胡文彪表示,“2010年中国经济有望实现前高后稳的增长态势,全年GDP增长预计将达9.5%。考虑到尾因素的影响,我们预计2010年上半年将进入温和通胀期,CPI将呈现逐步上涨的走势,这种高增长、温和通胀形势

十分有利于企业盈利的增长。受流动性偏紧与政策调控等因素影响,市场有望在多重因素的相互制衡下波动向上,整体系统性收益值得期待。”

基于对2010年经济复苏特征的把握,胡文彪看好内需相关行业与复苏后行业。而对于近期市场争议的风格轮动,胡文彪认为,“虽然大盘风格能否转换还有待市场检验,但投资机会并不会随着市场风格的转换而完全被挤压到市场的一边。特别是进

入2010年,经济复苏的诸多新线索为中小盘基金带来新的投资机遇”。

对于正在发行的工银中小盘成长基金,工银瑞信给予了极高的重视,专门设立了中小盘基金研究小组。该小组将以发掘中国明日的“可口可乐”、“微软”为目的,更多地从定性的角度,聚焦中小企业的成长潜力研究,并独立向基金经理提出投资建议。希望这种定量与定性的有机结合,有助于工银中小盘基金更好地发掘投资机会,追求更高的收益。(余皓)

和32倍,2010年的估值分别为19倍、17倍和23倍,低于历史均值。预计随着季报年报的披露,市场对业绩增长逐渐确认,估值倍数有望提升,成为股市未来上涨的主要动力。

博时各基金经理看好的行业,也大多与通胀预期和盈利增长相关。博时第三产业的基金经理邹志新看好证券、商业百货、医药及黄金等可以获得超额收益的代表性行业;博时精选的基金经理余洋比较看好抗通胀的原材料股,如煤炭股;博时裕隆封闭式基金经理孙占军看好业绩增长超预期的行业,如地产、券商、商业等,并重点关注煤炭、黄金、化工、钢铁等通胀受益类行业;博时新兴成长的基金经理李培刚和刘彦春表示会适当降低周期性行业配置,同时选择合适的时机,增持消费品。(易非)

以,预计市场全年基本上呈现宽幅震荡走势,小幅向下或向上的概率都比较大,就短期来看,先抑后扬的可能性比较大。

从策略上来说,每个投资者都应该保持积极的投资心态,把握其中的个股机会。特别是要把握政策可能带来的投资机会,主要是产业政策带来的投资机会。国海富兰克林看好的行业第一是泛消费行业,其次是低碳行业,第三是资产重组公司。(徐国杰)

博时多位基金经理表示

今年关注通胀预期和盈利增长

1月20日,博时基金等17家公司旗下基金率先披露季报。在刚刚过去的2009年四季度中,博时基金及时加仓,把握了三季度大幅调整后的反弹行情。对于2010年的投资策略,多位博时基金经理认为,通胀预期和企业盈利增长将主导2010年的股票投资。

博时策略灵活、博时裕阳封闭式基金的基金经理周力关注到了通胀的问题。他认为在大量的货币投放和人民币升值背景下,通胀发生的概率在加大。值得乐观的是,国内的消费增长正在迅速从一线城市向二、三线城市扩展,同时在产能淘汰厉害的民营企业家主导的行业,面

国海富兰克林徐荔蓉

股市先抑后扬的可能性较大

由中国农行与国海富兰克林基金公司联合主办的“基金宝财富讲坛暨2010年投资策略主题报告会”日前在北京举行。国海富兰克林研究总监兼资产管理部总经理徐荔蓉在演讲中指出,短期来看,市场先抑后扬的可能性比较大。

徐荔蓉表示,2010年首先面临的

对需求快速增长而产能发生瓶颈时,将迎来毛利率的大幅度回升。

博时裕隆封闭式基金的基金经理孙占军注意到了企业的盈利增长情况。他认为未来市场仍将震荡向上。首先从基本面来看,2010年经济增长一致预期在10%左右,将成为股市上涨最坚实的基础。其次从盈利来看,2010年一季度进入盈利的黄金增长期,短期有望对市场构成支撑。再次从政策看,金融创新的推出对市场也会形成拉动。最后从估值水平看,截至去年年末全部A股、沪深300和中小板指数的2009年动态市盈率分别为24倍、21倍

和32倍,2010年的估值分别为19倍、17倍和23倍,低于历史均值。预计随着季报年报的披露,市场对业绩增长逐渐确认,估值倍数有望提升,成为股市未来上涨的主要动力。

博时各基金经理看好的行业,也大多与通胀预期和盈利增长相关。博时第三产业的基金经理邹志新看好证券、商业百货、医药及黄金等可以获得超额收益的代表性行业;博时精选的基金经理余洋比较看好抗通胀的原材料股,如煤炭股;博时裕隆封闭式基金经理孙占军看好业绩增长超预期的行业,如地产、券商、商业等,并重点关注煤炭、黄金、化工、钢铁等通胀受益类行业;博时新兴成长的基金经理李培刚和刘彦春表示会适当降低周期性行业配置,同时选择合适的时机,增持消费品。(易非)

以,预计市场全年基本上呈现宽幅震荡走势,小幅向下或向上的概率都比较大,就短期来看,先抑后扬的可能性比较大。

从策略上来说,每个投资者都应该保持积极的投资心态,把握其中的个股机会。特别是要把握政策可能带来的投资机会,主要是产业政策带来的投资机会。国海富兰克林看好的行业第一是泛消费行业,其次是低碳行业,第三是资产重组公司。(徐国杰)

建信基金
CGB Principal Asset Management

播种责任 创造财富

——中国证券报·建信基金社会责任投资之旅纪行

(编者按)真正成熟的企业,对各方面无不体现出关爱与责任;对股东、员工、行业、资源、环境、社会、民族、国家、世界……。而上市公司的社会责任意识与实践,不仅可赢得各界的尊重与共鸣,并且能直接或间接地创造社会财富与企业财富。

辞旧迎新之际,中国证券报联手首家获得上证社会责任指数使用授权及以其为标的的ETF开发权的建信基金管理公司,调研走访该指数一百只样本股中的十家代表性上市公司,旨在与各界分享社会责任投资的方方面面,在上市公司及全体企业层面推进社会责任投资意识;另一层面,社会责任必将越来越成为中国证券市场重要的价值关注点,从而为市场提供有投资价值的参考。

青岛海尔 真诚践行业社会责任

□康书伟

日24.79元的收盘价计算,该部分股份市值达到8329.44元,投资收益率超过11倍。

品质为先 奉献精品

从公司前身1984年创立海尔集团开始,海尔人就将质量问题作为天大的事情来看待。1985年的一天,时任厂长的张瑞敏抡起大锤,砸向一批不合格的电冰箱。海尔从此就种下了注重产品质量的基因。一场砸冰箱事件,不仅使海尔成为了注重质量的代名词,也使海尔注重企业管理、注重产品质量的形象得到了传递。三年以后,海尔人捧回了中国冰箱行业的第一块国家质量金奖。

公司的持续发展也为投资者创造了巨大的财富。1993年上市至今,青岛海尔共累计分派现金红利约23亿元,如果一个投资者在1993年青岛海尔上市之时以7.38元的发行价认购100股公司股份并持有至今,他不仅可以获得分红715.45元(税前),同时,手中的股份在经过5次送转股之后,已变为336股,而按照青岛海尔2009年12月31

产品质量控制、持续满足客户需求提供了支撑。

“家电下乡”政策落实以来,公司针对农村市场特点,专门设计了“安全用电方案”、“防鼠方案”、“防雷击方案”、“节能环保方案”、“特殊需求方案”等独特产品解决方案。其中,推出的适合农村用户的215DF冰箱,日耗电仅0.7度,符合国家即将推出的6A级能耗标准,噪声小,冷冻能力是普通冰箱的5倍多;针对农村地区或者部分城市的用电环境不好,甚至没有接地线,容易漏电、损坏电器,公司专门设计了防漏电保护装置,带防漏电插座的冰箱,可以很好地杜绝漏电后顾之忧。

在追求产品质量的同时,公司也重视服务质量。在公司看来,服务也是营销,只有通过持续性推出亲情感化,能够满足用户潜在需求的服务新举措,才能拉开与竞争对手的距离,形成差异化的服务。1995年,海尔即提出“星级服务”,宗旨是“用户永远是对的”,即用户就是衣食父母,只要能够不断给用户提供最满意的产

品和服务,用户就会给企业带来最好的效益。

公司依靠服务创新,力争每次服务升级都走在同行业前列。2007年公司推出了成套服务,为用户提供包括送货、安装、调试、维修、保养等一系列整套家电相关服务。为适应“家电下乡”带来的服务需求,公司整合了全国县城1000多家星级服务中心和2000多家专卖店资源,在全国建立了7.3万个村级联络站,4300多家星级售后服务网点,在全国有上万服务人员,一个县里有2个以上的维修点,24小时为用户提供优质服务,解决了客户后顾之忧。

上山下河 服务千家万户

伴随国家“家电下乡”政策的实施,公司面临的客户所处的环境更加复杂,如何保证客户能买到、产品能送达,成为一个现实问题。

青岛海尔迅速实现了渠道下沉,强化三四级市场建设,依靠在全国建立的“销售到村”的营销网,“送货到门”的物流网、“服务到户”的服务网,通过

6000多家专卖店把“家电下乡”服务送到广大的县乡村民手中。在“物流网”方面,海尔从2000年开始便拥有了一个完整的物流体系,截至2008年,在全国2000多个县建立了配送站,物流配送的触角已经延伸到全国的城市和乡镇,能实现24小时送到每一个家庭的门口。

在家电下乡过程中,面对泥泞的小路,崎岖的山道,海尔人用一颗真诚到永远的心,急用户所急,实践着自己的承诺。云南省白族彝族自治县河口乡清麦地村民张先生在下乡产品里看中一件海尔的家电,由于山路崎岖,送货的汽车进不了张先生所在的村子,当地海尔专卖店老板找来一辆马车送货;湖南省常德多水路,有位农民买了一套海尔家电,海尔的送货员脱下鞋,直接抬着电器穿过泥泞的田间小路;四川省三台县古井镇妙乡四村某村民想买一台冰箱,但村子坐落在海拔1800米的南瓜山上,山高路险,没有商家愿意上山,当地的海尔销售人员脚踩草鞋,用竹竿特制了一台“轿子”,将冰箱抬上了南瓜山,送到用户家中,此类实例不胜枚举。

■ 社会责任投资系列谈

关注“每股社会贡献值”

上证社会责任指数公布

2009年8月5日上海证券交易所

与中证指数有限公司联合编制的上证社会责任指数正式发布,指数代

码为000048,简称为“责任指数”。

该指数基点为2009年6月30日,基点

为1000点。截至2009年12月31日,

上证社会责任指数的收盘指数为

1107.69点,较基点上涨10.77%。

在成熟市场社会责任投资蔚然

成风的同时,国内市场也开始了对

这一领域的积极开拓。上证社会责

任指数的发布,是国内市场在推

动社会责任投资的过程中的一个标

志性事件。我国社会责任投资体

建设就此迈出重要的一步。

根据已公布的指数方案,上证

社会责任指数的样本股是在进

行一定的流动性筛选后,从已披露

社会责任报告的上证公司治理指

数样本股中挑选100只每股社会贡

献值最高的公司股票组成。上证

社会责任指数强调上市公司的社会

贡献值,除了传统观点认为的上市

公司为社会公益的付出之外,“每

股社会贡献值”的计算还强调了企

业盈利为股东带来的回报、纳税为

社会带来的回报、支付利息为提供

融资方带来的回报以及解决就业

为推动经济发展做出的贡献等多

方面的因素,以求综合反映上市公司

上海证监局

机构应将社会责任融入商业理念

1月18日,由上海证监局指导、上海地区30家基金公司共同主办、东方财富网承办的“2009上海基金业投资者教育系列活动总结沙龙”在上海举行。上海证监局希望借此活动,引导各方加强认识,增强责任感。

2009年上海基金业投资者教育系列活动举办以来,切实帮助基金业投资者深化了对基金公司社会责任内容的认识和认知,客观展现了基金公司履行社会责任、对投资人投资行为负责的品牌形象。上海证监局表示,履行社会责任是一项长期工程,只有将社会责任意识融入基金公司自身的商业理念,融入各个员工的思想,才能真正促进基金行业未来的良性发展。(徐国杰)

银丰基金经理尚鹏岳

以产业资本视角挖掘结构性机会

银河基金公司旗下基金银丰的基金经理尚鹏岳表示,他对A股市场总体持谨慎看法,结构性投资机会将是关注的重点。就一季度而言,在企业利润增速曲线的高点和通胀逐步加强的时期,资本市场的局部和结构性机会仍会显著。

尚鹏岳指出,2010年A股的估值体系将进入一个新时代,投机或许不会消亡,但是投机的风险却大大增加了,因此,要适应这种多元化定价的时代,以产业资本的视角来指导投资的方向。

尚鹏岳表示,2010年要关注通货膨胀的逐步加强,警惕企业利润增速的高点区域,同时规避流动性拐点的出现。而从产业轮动角度,具体