

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。

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拟任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期型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%。考虑到翘尾因素的影响,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

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固守美元双重背景下,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

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性出口行业。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阎志刚认为,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

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期型行业。而对于近期市场争议的风格轮动,胡文彪认为,“虽然大小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

对需求快速增长而产能发生瓶颈时,将会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

是政策变动可能非常频繁,包括宏观、金融、财政方面的政策变动。第二是市场结构可能发生巨变,一方面是股指期货、融资融券的推出,市场第一次有了做空机制;另一方面是全流通真正在2010年彻底实现,那时,市场的结构会非常复杂。所

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。”阎志刚表示,“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%

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。(余茜)

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选择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)

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

鹏华旗下两只绩优基金分红

鹏华基金20日发布今年以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

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。

阎志刚则指出,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触情绪,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晰。而针对海外经济可能二次探底对出口的影响,阎志刚表示,各国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。”阎志刚说。

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)

新财富

上投摩根基金特约专栏

最佳分析师谈"行业轮动"

房地产行业:政策和市场共同决定行业前景,投资复苏程度影响经济全局

国泰君安证券研究所 孙建平 2008、2009新财富房地产行业最佳分析师

房地产行业在目前阶段的中国经济格局中,因为投资和销售金额大、产业关联性和带动性强、财政贡献度高等原因,具有龙头产业的行业地位。由于投资资金密集程度高、购房者对按揭贷款的需求增强,房地产对政府财政收入

房地产行业总是表现出非常突出的政策性。同时,由于1960年代到1980年代高出生率的人口高峰所带来的

具体到2009年,房地产行业表现出需求猛增、产品脱销的突出市场特征。销量大幅增长的原因和前几年高峰期相比,大体相同但又有所不同。本轮销量高增长的主要原因在于:有关部门在首付、利率、税费等方面对购房者的刺激优惠、因信贷超常规投放

从目前的楼市宏观调控政策类型、力度、中微反应和预期来看,商品房新开工自2009年11月出现真正全行业性恢复以来的高增长趋势可持续,为各方所广泛关注的房地产投资增速依然

上投摩根

上投摩根行业轮动基金1月6日—1月22日发售

基金代码:377530 招行、建行、工行、交行等银行及证券公司发售

客服电话:400 889 4888

公司网站:www.5ifund.com

投资有风险 入市需谨慎

建信基金

CCB China 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、有实力的企业,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,不仅可以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授权使用权及其为标的的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中重要的价值关注点,从而为市场提供有意义的投资标的参考。

青岛海尔 真诚践行社会责任

□康书伟

一句“真诚到永远”,海尔人以务实勤劳、敢于拼搏的精神,将这一理念践行二十余年,积极服务大众、努力回报社会。青岛海尔不仅为客户提供便利、舒适的产品和快捷的服务,同时又不断发现客户需求,满足客户需求,将践行社会责任、真诚回报社会融入产品和服务之中。

作为企业而言,实现企业持续发展、履行其经济责任是其最大社会责任。青岛海尔上市15年以来,营业收入由开始的7.95亿元增长到2008年底的304.08亿元,增长38.25倍;净利润由7000万元增长为7.68亿元,增长10.97倍,为解决社会就业、推动地方经济发展尽到了相应的责任。

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

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,海尔人从此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,海尔人捧回了我国冰箱行业的第一块国家质量金奖。

拥有了品牌知名度的青岛海尔,并没有放松对于质量的追求。从一系列知名品牌瞬间崩塌的教训中,青岛海尔意识到,品牌的前提是质量,只有守住质量,才能守住客户;只有注重信誉,才能铸就品牌。为守护这份信任,公司与海尔集团一起建立了目前国内家电行业最大的综合性检测基地,这为公司保持行业领先研发能力、实现

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”、“防风方案”、“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0.39度,符合国家即将推出的6A级能耗标准,噪声小,冰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失火。

在追求产品质量的同时,公司也重视服务的质量。在公司看来,服务也是营销,只有通过持续性推出亲情化的、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,形成差异化服务。1995年,海尔即提出“星级服务”,宗旨是“用户永远是正确的”,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,为用户提供服务送货、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,在全国有上百万服务人员,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、“送货上门”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年开始便拥有了一套完整的物流体系,截止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美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子,直接抬着电器穿过泥泞的田间小路;四川省三台县古井镇心妙乡四村某村民想买一台冰箱,但村子座落在海拔1800米的南瓜山上,山高路险,没有商家愿意上山,当地的海尔销售员脚踩草鞋,用竹竿特制了一个“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”。该指数基日为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,较基日上涨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过程中的一个标志性事件。我国社会责任投资体系的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诸多方面的因素,以求综合反映上市公司

对社会责任履行情况。统计显示,2008年度上证社会责任指数100只成份股平均每股社会贡献值为2.42元,较上证公司治理板块的平均水平高62.34%。

根据《上海证券交易所和中证指数有限公司关于发布上证社会责任指数的公告》,中证指数有限公司将于每年七月初,在上证公司治理板块重新评选后,对上证社会责任指数进行调整。调整指数样本时,每次调整比例一股不超过10%。除了“年检”之外,上证社会责任指数也会在特殊情况下对其样本股进行临时性调整。当上证社会责任指数发生临时调整时,如果有样本股被剔除,在下次定期调整前,将不再增加新的股票来替代被剔除的样本股。

上证社会责任指数的推出,一方面将促进企业更加关注和履行其所承担的社会责任,另一方面也将通过该指数的产品化促进社会责任投资在中国的发展。此外,对于投资者而言,上证社会责任指数的亮相,不仅为投资者提供了有效的社会责任投资基准,更让社会责任投资进入了更多中国公众的视野,同时满足了投资者对社会责任投资的强烈需求。

建信基金获授权开发上证社会责任ETF