

■ 点击重仓股

■ 基金观察台

基金杀出回马枪

医药股再度发力

□ 本报记者 江沂 深圳报道

虽然上调存款准备金率的余波基本消除,但是年后市场的亮点仍然不多,除了海西接过海南板块的旗帜高歌猛进外,市场仍然延续以往的题材股炒作思路。但细心的投资者发现,曾一度沉寂的医药股也重新发力,其中一些白马股的走势明显有基金参与。

医改推动基金加仓

23日,卫生部网站挂出卫生部与国家发改委、财政部等四部门联合印发的《关于公立医院改革试点的指导意见》,《意见》明确要求全国各省都必须选择1-2个城市推行公立医院改革试点。受此利好影响,医药板块出现了“重启”态势。根据Wind统计,截至2月25日,申万医药生物一级

行业的141只成分股中,近期有58只个股创出历史新高,占比超过四成。今年以来,生物制药、医疗器械两个子板块的表现也均超越大盘。

在创新高的股票中,不乏基金的“宠儿”,如云南白药、国药股份等都是基金重仓的白马股,还有鱼跃医疗、信立泰、华兰生物等中小盘股也都有基金参与。其中云南白药是基金2009年四季度前50大重仓股之一。基金甚至在一些个股上又杀了个回马枪,使去年遭到基金减持的部分医药类股如今涨幅领先。如华润三九(原三九医药),去年四季度末从三季度的8家重仓减为仅有1家重仓,但这不妨碍它在2010年录得极高的超额收益,今年以来,华润三九涨幅达到24%,获得超额收益超过30%。据中国证券报记者了解,

有一些在去年三季度减仓华润三九的基金又在本季度重新建仓,其主要原因是该公司2009年的业绩超出了机构预期。另外,由于该公司有多只产品进入基本用药目录,券商等机构普遍认为中成药企业是受惠医改的重点板块,受此因素推动,基金重新重仓的趋势明显。

年报业绩是决定因素

基金重新重仓医药股的主要原因 是其增长的确定性。有基金经理告诉中国证券报记者,“未来几年,‘大消费’概念的子板块中,增长最确定的可能是医疗产业,因为医疗体制改革是增量改革,让老百姓相当一部分医疗开支转由国家负担。未来几年,国家的医疗投入会持续增加,这已经是相当明确的趋势。”在目前市场方向不

明的情况下,非周期的医药类股所具有的确 定性给它平添了许多光环。

事实上,业绩更为确定的医药类股更受基金的青睐,而一些基金常配的重仓股若是业绩不佳,也会遭到暂时的重抛,如恒瑞医药。WIND资讯数据显示,2009年底共有22只基金重仓该股,总持股数为39195.09万股,占其流通盘的17.99%。比三季度高出3个百分点,但是指南针机构密码数据显示,今年1月4日-2月12日间,以基金为首的机构总共从该股抽走了1.11亿元,主要原因是因为恒瑞医药年报业绩数据低于机构预期,公司整体毛利率下降约0.5个百分点,而管理费用和销售费用比率合计增加约3.3个百分点,受此因素影响,今年以来恒瑞医药下跌6.36%。

基金仓位保持平稳

□ 渤海证券研究所 章辉

根据渤海证券基金仓位监测模型,纳入统计范围的290只偏股型开放式基金上周的平均仓位为78.21%,比前周的77.70%上升0.51%。其中股票型基金平均仓位为81.95%,比前周上升0.70%;混合型基金平均仓位为73.47%,比前周上升0.26%。

上周沪深300指数上涨0.93%,剔除指数上涨给基金带来被动加仓的影响后,偏股型基金上周平均主动加仓约0.33%。其中股票型基金主动加仓0.55%,混合

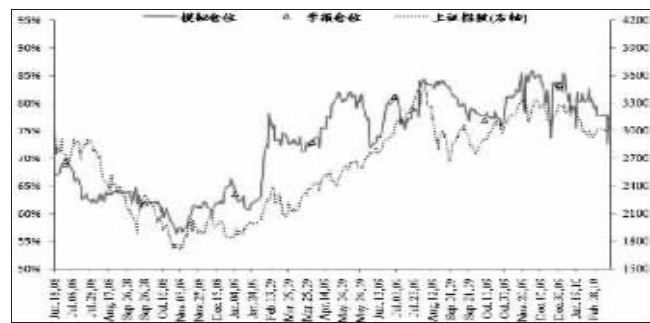
型基金主动加仓0.07%。

从具体基金来看,上周290只基金中163只主动加仓,127只主动减仓,主动加仓幅度在3%以上的基金有76只,主动减仓幅度在3%以上的基金有46只。上周高仓位基金的比例小幅上升,仓位在90%以上的基金约占基金总数的24%。

根据2月26日的测算结果,上周60家基金公司中34家加仓,26家减仓。博时、长城与大成等基金公司加仓幅度较大;申万巴黎、银华与诺安等基金公司减仓幅度较大。

五大基金公司中,易方达与南方基金上周加仓幅度较为明显,现仓位约85%;华夏与嘉实基

金减仓,仓位均不足80%,博时基金上周有较大幅度的加仓,但仓位仍不足80%。



■ 投资驿站

在再平衡过程中寻找机会



□ 华宝兴业 邵喆阳

又到新年。每到这个时候,人们总是会回首过去的一年,并对新的一年满怀希望。去年这个时候正处于金融危机最严重的阶段,人们对于牛年充满了期待,而这一年也没有让人们失望,全球经济或先或后都从危机的阴霾中走了出来,那时的一句“以人类的智慧与坚韧定能走出困境”已经变成现实。又到新的一年起点,我们对中国经济同样抱有新的期盼,对新年的投资亦有新的希冀。

新年伊始,宏观经济就有好消

息传来。国家统计局于1月21日发布国民经济数据。统计显示,2009年全年国内生产总值(GDP)同比上年增8.7%,增速比上年回落0.9个百分点。中国经济增长“保八”成功。如果把2009年4个季度的GDP增速连成线,可以看到2008、2009两年中国GDP增速完全走出一个V字形状,与此同时,世界经济复苏态势也趋于明朗。主要发达国家经济先后恢复正增长,企业盈利状况有所改善,企业家信心与消费信心都逐渐恢复,金融市场重现活力。

庆幸之余,我们也需要冷静思考,经济刺激计划虽已收到效果但是否解决危机根源?光鲜的表面上经济是否存在隐忧?如何使中国经济能够寻找到新的增长驱动力?我们的投资如何顺应新的经济环境?

我们之前多次指出这场看似发迹于华尔街的世界经济危机其实和中国有着千丝万缕的关系。危机的根源实质上是全球经济的严重失衡。美国在实体经济层面通过过度负债维持高消费高投资,政策上辅以长时间的扩张性货币政策和财政政策,美国由此经历了二战后最长时间的繁荣和

稳定,世界因此受益。得益于及时的改革开放,中国也是上述美国主导的世界繁荣的最大受益者之一。经过30年的高速增长,中国已经成长为世界最大的经济体之一,与美国高消费高负债的模式相反,中国正是以高储蓄、高投资和出口为支持。中国实质上是世界经济失衡的另一端。曾几何时,在全球经济生态平衡还未被打破时,两者尚且还能互补以维持稳定,但这并不能改变两个国家同时处于严重经济失衡中的客观事实。

中国经济严重依赖出口与投资是一种显而易见的失衡,而不幸的是,这一失衡在2009年变得更加突出。由于出口持续不振,政府持续扩大财政投资,大量发放贷款,投资对GDP的拉动达到了极致。可以预见,投资增长对经济的边际拉动作用会下降,投资拉动经济高速增长是不可持续的。与此同时,中国经济还存在自身独特的失衡之处,即地区经济发展水平的失衡,产业发展的失衡,企业间竞争的失衡等等。

可喜的是,去年四季度以来,中国政府采取了一系列措施直指中国经济存在的种种失衡,目的也

是为了经济能够长治久安。我们亦把如下经济远景作为对新年的盼望:经济由国内投资拉动转向由内需、投资、出口多重拉动的再平衡;不同经济区域协同发展的再平衡;经济发展由传统产业主导转向以节能环保为代表的新兴产业拉动的再平衡;经济由国有垄断企业主导向各种所有制企业共同发展、公平竞争的再平衡。

回到具体的投资中,2010年的投资难言轻松。虽然宏观经济数据还会继续强劲,但市场会从最初对复苏的喜悦转而对经济过热的担忧,政府经济刺激政策的退出也是悬在市场上的悬着一把剑,大小非解禁压力在经历了股市一年的大涨后也一定比2009年大许多,还有眼花缭乱的IPO新股发行与再融资,而恰巧银行信贷又已经开始有所收紧。凡此种种,2010年的投资必须要有新思维,我们的眼光必须关注中国经济再平衡的过程并在其中寻找投资的机会。具体而言,投资亦在经济的再平衡中构建新的平衡,即指数与个股之间的平衡,行业配置间的平衡,大小股票之间的平衡。

银华基金

重视“方式转变”带来的机会

A股目前面临三方面的不确定性:第一,国内通胀形势是否会持续性走高,进而引发更为严厉的宏观调控政策。第二,在政府连续出手管控房地产市场的背景下,地产成交和房价将出现阶段性修正还是出现较大幅度下滑。第三,市场预期美国经济在下半年增速放缓,是否会导致中国出口再度走弱,进而导致经济再次下滑。这几个不确定性是导致市场走势不明朗的重要原因。不过,从估值上来看,目前市场总体比较合理,除去部分概念股票,并不存在系统性泡沫。从结构上看,投资者应该重视“经济发展方式转变”带来的投资机会。城镇化、节能减排、新兴产业、区域经济、文化产业值得重点关注。

摩根士丹利华鑫基金

关注受益结构调整的行业

从内部环境看,财政部和银监会开始对地方政府融资平台进行规范和检查,25日起实施新的存款准备金率,继续回笼货币增量,这些都显示出银行风险监管的加强,以及对货币流动性的及时管理。

从外部环境看,美联储表示有必要在更长时期内维持低利率不变,但上调了银行贴现率25个基点。美国新屋销售和消费者信心指数都低于投资者预期,希腊的问题也没有实质性进展,显示出世界经济复苏进程的艰难与波折,加上持续增多的反倾销案例,贸易保护继续演绎,中国经济的外部环境仍不友好。

可以明确的是,管理层要求加快进行经济结构调整,消费、新能源、低碳、科技、高端制造、农业等领域都将继续得到政策的引导和鼓励。

诺德基金

“调结构”是最大的投资主线

我们认为,“调结构”将是今年最大的投资主线,这条主线可能会体现在以下几个方面:一是区域经济格局调整带来的投资机会。区域内的公司只要有足够的大局观和竞争力,就可能获得更多的政策扶持和更大的发展空间。二是产业政策带来的投资机会。不光明确定义的“新兴战略性新兴产业”具备显著的投资机会,传统产业中,快速适应增长模式变更的企业同样具备投资机会。三是收入分配结构变动带来的投资机会。从这个意义上讲,医疗保健、家用电器、建材装饰、餐饮旅游等行业传统上的低速稳健增长特征,可能在一定程度上出现改变。

天治基金

结构性机会将贯穿全年

总体来看,我们认为市场估值已经回到合理水平,向下空间有限,反弹仍将延续,结构性的行业投资机会将贯穿全年。“两会”期间出台的行业扶持政策将是主要催化因素,包括新能源、智能电网、节能减排等行业。同时我们长期看好下游需求持续增长的“大消费”行业,包括生物医药、商业零售、食品饮料、汽车、TMT等行业。另外,区域经济、上海世博等主题投资机会仍将延续。

汇丰晋信基金

个股差异将更加显著

由于不同行业、不同企业在政策调控下受益程度不同,因此行业和个股的结构性机会将取代系统性机会,市场个股差异将更加显著。所以,投资策略上,今年要相对淡化指数的影响,操作中应重点捕捉在经济结构调整中未来发展更快、更确定的领域及行业中的优秀上市公司。我们认为,受益于经济结构调整的大消费概念股,如医药、食品饮料、3G、网络游戏等新兴消费行业,以及有望成为未来10年投资热点的低碳经济行业都将有所表现。

责编:鲁孝年  
美编:尹建