

城镇化 环保 医药 文化消费 新技术 军工安防

基金蛇年掘金六大主题投资富矿

□本报记者 江沂



CFP图片

“2012年末开始提宽带中国，若未来平均网速达到4M，上网费用大幅降低，将极大促进网络服务的细分，此外，无论苹果还是谷歌，都在积极筹备网络电视业务，国内有望迅速切入，从元器件到内容提供，很快形成产业链。”深圳的一位公募基金基金经理告诉记者。事实上，“苹果概念”是近几年市场热炒的题材，投资界寄希望于苹果的创新产品推出后，这一故事还能继续讲下去。

不仅如此。2013开年A股市场出现持续反弹，蛇年到，投资界更期盼全年大盘指数表现不是平淡的“蛇形”，而是大开大合的“龙形”。对于下一步市场将何去何从，不少基金公司认为，大型的经济刺激措施不会再度出现，而政策松绑带来的主题投资将是2013年的主旋律，及早做好布局成了重中之重。而基金公司蛇年投资策略正可以画出一幅主题投资的富矿掘金图。

富矿一 城镇化的政策利好

不少基金公司认为，贯穿2013年全年的投资主题是新型城镇化，在经济增速放缓的大背景下，无论中央还是地方，均希望借此缓解中国经济结构转型压力下增速快速下滑的风险，而城镇化也意味着部分地区在农地改革、户籍改革、社会保障体系等制度方面先试先行，从而给资本市场带来主题投资机会。

历史经验证明，城市化

的内在动力是产业集群效应。有基金经理称，目前仍难看清产业集群形成的方向及演化趋势，但2013年是新型城镇化的首年。在城镇化的第一阶段，与之相配套的基础设施建设会受到更大的关注，主题投资偏重政策、事件推动，尤其是在政策趋于明朗的时点会对基建板块酿成利好，因此在新型城市化投资方面，基金公司更偏重上、中游板块，在基建相关板块

内相对看好建材、建筑、工程机械、农业机械、房地产等。

有基金经理还称，上半年主题投资要紧跟政策节奏，随着各地先行先试配套政策的出台，某些区域和板块会出现投资机会，今年1月份的深圳土改就是一个例子。

从基金2012年年报看，较早布局新型城镇化的基金公司中海、交银施罗德、广发等。

富矿二 毒灰霾倒逼环保转机

今年1月笼罩全国雾霾气候持续时间之长，将空气污染的严峻性摆在人们眼前，而冬季的缺水也令困扰北方工业城市多年的地下水污染愈演愈烈。空气与水源这些最基本的生存资源面临挑战，令节能减排、城市水处理的重要性进一步彰显。

事实上，今年1月份，与空气净化相关个股已经出现一波行情。有基金经理认

为，随着媒体对工业废水污染地下水的曝光，有可能在大范围内进行环保清查行动，对污染环境的企业惩治力度有望加大，长远看，一些地区可能会征收碳排放税及环保税，这对于环保、水处理行业将带来长期的利好。

另有基金经理称，之前炒作“美丽中国”概念时，大多是游资参与，相关个股均现普涨，而一季度以后的关

注重点是全国“两会”期间及后的政策走向及出台细则，重点关注大气脱硝及节水等两个概念，精选真正受益并具备业绩支撑的个股。另外，受益地区亦有所不同，西部地区需要承接产业转移，环保治理尚不如东部区域来的重视。

从基金2012年年报看，较早布局环保板块的基金公司中华宝兴业、申万菱信、南方等。

富矿三 改善民生带来医药盛宴

自2008年新医改政策开始推行，医药板块的市值占比持续上升，主要原因是大量没有医疗保障的群体逐步纳入医保，上市医药企业的销售额迅速增大，一些优质医药企业得以扩大市场份额，而蛇年这一利好有望延续，据年前国务院透露的信息，未来社会保障将继续扩大覆盖面，最重要的就是医疗和养老。另外，原有的统筹层次和保障水平也将提高，以往覆盖不到的农民工、企业退休职工、城乡低保对象

的社会保障体系也将进一步完善。需求拉动效果明显优于国家行业规划，这一政策被投资界视为医药板块未来数年的持续利好。有基金经理认为，日前大病医保报销比例提高，未来新农合门诊报销比例仍有较大的提升空间，这都为未来需求的较好表现埋下了伏笔。而具体到子行业，基金公司普遍对产品有专科优势如肿瘤、呼吸等的上市公司较为青睐，另外对于具备区域或全国性渠道的商

业公司也表示了浓厚的兴趣。有基金经理称，随着药品降价政策出台告一段落，化学药的政策性风险进一步释放，过去的股票配置方面往往侧重于品牌中药，蛇年资金配置的重点可能会改变，转而寻找估值更为合理的化学药板块。从资产配置看，汇添富、长城两家基金公司较早布局医药板块，目前在医药板块的超配仓位也相对较重。长城基金认为，医药板块可作为长期“压仓”的配置。

富矿四 平民化的文化消费

一部电影《泰囧》令基金公司惊呼文化传媒行业的掘金奇迹，随之而来的思维就是寻找能够诞生此类产品的上市公司。事实上，近年来，国家相关政策对文化传媒的支持力度前所未有，接受采访的基金公司更青睐于这样的公司：具有拳头产品，盈利模式较为简单明了。

基金经理也不掩饰对这一

板块中民营企业更为重视的态度。有基金经理认为，从消费模式看，低幼化、平民化传媒模式更受欢迎，如有的基金公司主要在儿童贺岁档电影中寻找亮点，而有的基金公司则筛选出善于制作简单复制模式的上市公司。

还有基金公司研究员认为，文化传媒投资亮点不少，主题投资要抓住“快时尚”、定位平民的特点，主要发生在年轻

人群体，典型热销商品的特点是价格适中甚至低廉、设计变化快、紧跟时尚、更新频率高。相反，越往“高档”、“牛气”上攀，这部分人可能越不喜欢。这一选股模式同样体现在服装等相关行业。定位为极高端和极“平民”的品牌，发展空间可能更大。

从基金2012年年报看，较早布局文化娱乐板块的基金公司有望顺长城、银华等。

富矿五 新技术蕴育新机会

尽管创业板公司面临集体减持潮，基金公司不敢贸然参与创业板投资，但对于新技术所带来的业态改变、产业格局变动，基金经理却一直在密切关注。2012年的经验证明，弱市时这些领域往往能够出现主题投资的好机会，也容易出现大牛股。

博时基金统计了2012年以来行业市值增长和下降幅度前20的细分子行业，数据显示，资本表现出了向新兴行业聚拢的显著特征，比如物流、网络服务、电子制造、环保、光学光电子等。即使在周期向下、缺少“外来水源”的情况下，资本仍

然贯穿于行业的动态变迁和此消彼长，流入未来新兴的、真实成长的行业，这也同样解释了2012年以来弱市中不乏“大牛股”的现象。

这一主题基金公司所关注主要集中在网络技术及其相关行业，2012年末开始提宽带中国，若未来平均网速达到4M，上网费用大幅降低，将极大促进网络服务的细分。同时，无论苹果还是谷歌，都在积极筹备网络电视业务，国内有望迅速切入，从元器件到内容提供，很快形成产业链。”深圳的一位公募基金基金经理告诉记者。事实上，“苹果概念”是近几年市场热炒

的题材，投资界寄希望于苹果的创新产品推出后，这一故事还能继续讲下去。

基金经理的另一个关注点是手机等移动终端勃兴带来的产业变化，随着智能手机日渐普及，网购、手机支付等方式的普及，不仅相关上市公司受益，还有更多的细化服务商陆续上市，为主题投资提供了源源不断的题材。有基金经理坦言，目前的股票型基金规模日趋小型化，参与主题投资时显得更为灵活。

从基金2012年年报看，较早布局新兴产业的基金公司有望华商、鹏华等。

富矿六 保“安全”酝酿商机

从2013年以来的股票型基金表现看，大力布局军工板块基金丝毫不逊色于重仓银行股的基金，主要原因是新年以来军工股异军突起，有基金经理称，考虑到一些事件的长期化、公开化和复杂化，军工板块可能是2013年最重要的投资主题之一。通常而言，军工投入会在国家实现经济增长后逐步显现出来，经济增长将推动军工科技的发展。同时，军工板块的主

题投资受军工事件驱动十分明显，其中包括了今年中期的“神十”发射及后期的北斗卫星组网等预期。以北斗概念为例，上游的基础产品有望在短期内率先发力，中游的终端产品中军用部分也将在先期受益，民用产品预计在中后期迎来增长，而下游产业链中，系统集成及运营商将在北斗系统大规模推广之后逐步增长。此外，还有基金公司认为，地方“维稳”费用的上升也

意味着安防市场仍具备增长的空间，同时近年来网络攻击愈演愈烈，企业对网络安全的投入也呈现逐年上升，这两方面都对安防主题投资带来更多的机会。基金2012年年报显示，银河、宝盈等基金公司在安防监控等板块有较大布局，而诺安基金则在军工板块有较早布局。