

成长股行情未结束 正是调仓换股时

□本报记者 曹淑彦

7月26日,“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(上海站)”巡讲活动在上海嘉定绿地万怡酒店举行,约150名建设银行嘉定支行客户前来分享这场投资盛宴。

财政部财政科学研究所所长贾康表示,上半年我国宏观调控存在四方面亮点,作为改革重头戏,财税改革今年会有实质进展,配套改革文件将很快公布。贾康进一步对房地产市场展开分析,3月份以后国内主要城市房价出现降温,楼市明显进入调整期。面对房价的阶段性回调和盘整,绝对不能认为是全面崩盘。房地产市场已经进入分

化阶段,应进行分线、分市、分段、分类、分型的具体分析。

汇添富基金首席投资顾问任远昌首先为投资者介绍了两种容易理解和运用的投资方法,即汇添富“投资时钟”和“大赚小赔法”。对于未来市场,他分析,成长股行情远没有结束,值得深入挖掘,建议投资者可以借助这波市场反弹,适当调换筹码,配置一些好的、具有成长性的筹码,回避周期性股。他同时表示,中长期看好科技、传媒、互联网、国防军工等行业及主题。

在主题演讲之后,与会投资者踊跃提问,就关心的政策和市场提出了心中的疑问,得到了嘉宾耐心专业的解答。



贾康:下半年财税改革看点多



□本报记者 曹淑彦

7月26日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(上海站)”活动现场,财政部财政科学研究所所长贾康表示,财税配套改革文件即将公布,预计下半年财税改革作为改革元年重头戏会有一系列政

策出台。他认为,房地产市场已经进入分化阶段,应进行分线、分市、分段、分类、分型的具体分析。

财税改革是重头戏

2014年被称为中国“全面深化改革元年”,贾康表示,上半年我国宏观调控存在四方面亮

点,作为改革重头戏的财税改革今年会有实质进展,配套改革文件将很快公布。

贾康表示,上半年我国宏观调控的特点和亮点,有四个方面:一以贯之地体现了“让市场充分起作用”、加快发展方式转变、打造中国经济升级版的理念;在维持积极财

政政策和稳健货币政策框架不变的同时,成功地贯彻宏观调控的“相机抉择”原则,以“微刺激”有效推进了“稳增长”,并提振了市场信心;在宏观调控中鲜明地运用供给管理方式和手段,注重区别对待,突出重点,强调结构优化,兼顾一般;把宏观调控与深化改革有机结合,把短期与中长期目标有效衔接。展望今年下半年,贾康认为,我国宏观调控将会继续体现上述亮点和特色,但随着各项改革任务展开,全局协调的复杂性和不确定性也可能上升。

贾康指出,财税配套改革文件即将公布,预计下半年财税改革作为改革元年重头戏会有一系列政策出台。

对于市场关心的房产税,贾康表示,中国走向现代社会,建立现代税制,需要推出房产

税,把住房保有环节也覆盖税收调节,跟国际惯例一样。此外,在可以预见的历史阶段,中国住房保有环节上的税收调节不能简单照搬美国的普遍征收模式,而是必须强调只调节高端。他指出,三中全会的表述是加快房地产税立法,立法先行,在立法没有完成之前,预计两地的房产税试点不会再有进展,现在可以进一步观察立法怎样展开。

房地产步入分化

贾康进一步对房地产市场展开分析。他认为,3月份以后国内主要城市房价指标出现降温,楼市明显地进入调整期。房价的阶段性回调和盘整,但是我们绝对不能认为是全面崩盘。可以明确的是,房地产市场已经进入分化阶段。贾康建议,应该收敛行政限购,加快房地

产税立法的推进,促使房地产业在中长期实现健康发展,促使和房地产相关的改革能够如愿展开。

在市场分化出现以后,贾康认为,应告别过去简单的单边式思维,对于交易双方来说,最关键的是分析每个交易对象的具体情况。他表示,应进行分线、分市、分段、分类、分型的具体分析。首先要区分一二三四线,一二线和三四线肯定不一样;分市,同一线的不同市也不能一概而论;分地段,例如北京的不同区域房价,受消息波动影响明显不同;分类,例如最近表现在北京非常明显的学区房和非学区房,近期学区房又受追捧,特别是学区房的小户型,这两类的价格走势完全背离;分型,不同地区的人以及同一地区的不同人,对住房类型的偏好是不同的。

任远昌:看好国防军工叠加国企改革题材



□本报记者 曹淑彦

7月26日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(上海站)”活动现场,汇添富基金首席投资顾问任远昌为投资者介绍了汇添富“投资时钟”和“大赚小赔法”指导投资者进行分析判断。他同时表示,成长股行情远没有结束,仍值得深入挖掘。在目前市场背景下,投资者可以借助这波市场反弹,适当调换筹码,配置一些好的、具有成长性的筹码,回避周期性股,中长期看好科技、传媒、互联网、国防军工等。

两大投资“秘诀”

任远昌首先介绍了汇添富“投资时钟”。他表示,该方法对目前投资者进行资源配置非常重要,而且非常简单。汇添富“投资时钟”是一个基本面分析方法,主要根据工业增加值和CPI两个指标来划分周期、确定机会。如果工业增加值上涨、CPI下跌,那么经济处于复苏期,股票表现较好,投资者可侧重关注股票机会;工业增加值与CPI均上涨时,经济处于过热阶段,大宗商品的机会较多;工业增加值下跌、CPI上涨

时,则是滞胀阶段,此时货币的投资机会最好,也最安全;工业增加值与CPI均下跌时,经济处于衰退阶段,债券的表现机会较多。

从3月中旬国家统计局公布的2月数据来看,工业增加值连续下跌,CPI也表现为下跌,根据投资时钟可以明显判断,经济处于衰退阶段,应当是债券表现更好。现在回过头来看,的确今年以来到5月,债券的投资机会更多,债券收益丰厚,债券基金均取得了正收益。进一步根据汇添富投资时钟来判断现阶段,至少可以得出,现

在处于经济衰退末期,或是复苏初始阶段。

“汇添富‘投资时钟’这个方法教大家两个非常重要的指标,一是工业增加值,另一个是CPI,投资者以后可以聚焦这两个指标,持续跟踪。”任远昌表示,根据该方法,无论市场涨跌,投资者都可以配置对应的基金类型,做好产品匹配。

他同时介绍了汇添富“大赚小赔法”,即根据5日线和50日线来判断机会区域、低风险区域、高风险区域或谨慎区域。例如,近期5日线在底部上穿50日线,结合前面对基本面的判断,经济已经不再处于衰退阶段,就可以判断出中期股将出现上涨,而近期的确印证了该结论。

成长股仍值得深挖

任远昌从经济和政策角度对未来经济政策进行了分析。经济方面,今年经济将呈现先抑后扬态势,一季度加速下行、二季度探底、三季度反弹、四季度回升。政策方面,危中有机,从4月以来的一系列高层表态和政策演变来看,政策在不断

加码;另一方面,数据显示,经济增速确实在回升,此时股票基金的仓位较多。

对于未来市场走势,任远昌表示,尽管短期来看,成长股明显弱于大盘指数,这主要因为涨幅较多之后面临中报压力。但是从中长期的角度来看,以创业板为代表的成长股会强于大盘指数。无论是从国家的产业政策,还是从世界的潮流来看,科技、传媒、互联网等为代表的成长股行情远没有结束,仍值得深入挖掘。在目前市场背景下,投资者可以借助这波市场反弹,适当调换筹码,

配置一些好的、具有成长性的筹码,回避周期性股。

任远昌同时介绍了汇添富的下半年投资策略:在经济增速调整的大背景下,很难出现大的趋势性行情,其持续时间、反弹力度将会比较有限,看好的资产机会主要是三大类:一是优质中盘成长股,例如消费、医药;二是新兴市场个股,例如传媒、互联网;三是国企改革、国防军工。任远昌认为,在二季度表现之后,国防军工仍有很大机会,特别是国防军工题材叠加国企改革预期的催化剂之后,效果会更加明显。

下期巡讲预告

8月2日 云南昆明
主办方:中国证券报 中国建设银行
承办方:富国基金管理公司



责编:股鹏 美编:苏振 本版图片均为本报记者 鲁孝年 摄