

不要轻言“泡沫”和“透支”

——访光大保德信基金管理公司董事长林昌

本周,沪深股市大幅震荡,周二上证指数一天内下跌幅度达4.45%,周四又大涨100多点。光大保德信基金公司董事长林昌近日表示,从基本面上看,4000点对应的2006年年报及2007年一季度报,5000点对应的是2007年中报。随着指数的升高,市场风险在积累。但现在不要轻言“泡沫”和“透支”,只要今明两年企业盈利增长预期可以实现,市场就是健康的。

股市一直是在争议中发展的。1000多点就有学者提醒泡沫,2700点时泡沫论甚至占了上风,过了4000点再次遭到强力打压。如今股

指站到5000点,各方质疑和忧虑更是此起彼伏。林昌认为,迄今为止,对中国上市公司经营业绩的质疑,只有两个观点是值得重视的:一是认为企业利润虽然增长了,但主要来源于投资收益,主业成绩不大。二是认为企业盈利不可能长期高速增长,随时会随着经济周期的拐点回落,中国经济也不可能持续高速发展。

林昌表示,关于第一个问题,确实有些公司完全靠投资收益来粉饰利润,但综合统计分析全部上市公司报表可以发现,投资收益的存在并不影响利润增长的方向。2006年净利润增长45.81%,投资收益占比

润总额比重为7.6%;2007年上半年净利润增长70.78%,投资收益占比升为13.87%(扣除金融行业)。投资收益增长快是事实,但只是“锦上添花”,不是“雪中送炭”。何况投资收益也不完全是股票投资带来的,过分担心是没有根据的。

至于对中国经济长期发展和企业盈利持续增长的争论,既有格林斯潘“中国经济不可能长期高速增长”的消极评论,也有华裔经济学家黄有光“中国经济的高速发展还可以持续二三十年”的正面预测。乐观派和悲观派都有各自的道理,例如悲观者会举出环境压力、内需不足、出口和投

资过大等等方面,乐观者则看重人均基数低、人口红利、中国人节俭勤劳的文化传统等优势。林昌表示,他个人属于谨慎乐观派,宁可相信温家宝总理9月6日在首届夏季达沃斯年会上的讲话:“中国经济实现了长达30年的快速发展,我们对保持这样的发展势头充满信心。”

统计显示,光大保德信基金今年的投资业绩十分优秀。截至9月7日数据,旗下三只股票型基金量化核心基金、红利基金和新增长基金回报率分别为143.33%、167.40%和133.88%,平均高达148.20%,在业内居领先地位。本报记者 许超声

鹏华规模突破千亿

依靠出色的投资业绩,鹏华基金公司成功打造成“千亿航母”。截至今年8月,公司管理资产总规模已经突破1100亿元。

作为老十家基金公司之一,鹏华基金公司目前共管理着2只封闭式基金、8只开放式基金。从2004年起,公司连续三年被世界金融实验室评为“中国最受尊敬的十大基金公司”;在第四届基金业“金牛奖”评选中,鹏华共荣获三项“金牛”大奖,公司也被评为“金牛基金管理公司”。

今年6月22日,意大利欧利盛金融集团公司一次性受让鹏华基金公司49%的股权,强势外资股东的进入将从多方面支持鹏华基金成为一流的基金管理公司。

为回报投资者,鹏华普天收益基金将于下周实施大比例分红,并以接近1元面值通过建行、交行、工行等供投资者申购。统计显示,成立于2003年7月12日的鹏华普天收益基金,截至今年8月31日,累计回报已达到446.40%,实现了平均每年收益均翻番。萧尤

基金分红选择红利再转投 让红利滚起财富雪球

近期,众多基金进行大比例分红。据抽样统计,目前有约40%的基民选择红利再转投,但还有超过半数的投资者仍然选择现金分红。对此,富国天合基金经理周蔚文表示,虽然市场出现一定的结构性泡沫,但牛市远未结束,在这种高收益的市场环境下,选择红利再投资是最佳的方式。在原始资本相等的条件下,红利再转投可以让财富像滚雪球一样迅速增长。

众所周知,选择红利再投资最明显的益处在于不需要交纳申购费用,是降低购买成本的有效方式。不过对于长期投资而言,这些免去的申购费用,在红利“利滚利”与牛市高收益率的结合面前,可谓是小巫见大巫。周蔚文举例说,假如两位投资者都在1900年投资1万英镑的英国成分股票,其中一位将所得红利收入变现,另一位选择红利再投资。到2000年,前者的资产价值为161万英镑,

而后的资产价值为16946万英镑——超过前者100倍!可见在牛市中,或者跨越熊牛周期的长期市场中,红利转投展现出的“复利”魔力会让投资者受益匪浅。

此外,周蔚文指出,红利的选择还隐含着投资者的选时成本。如富国旗下的天益基金去年全年收益高达167%,但如扣除涨幅最大的20个交易日,其收益率只有70%,扣除涨幅最大的30个交易日,收益率则缩减至50%。在牛市中,如果选取现金分红,有可能错失把握高收益的时间点,而红利转投却不会。因此,为更好地进行资本积累,红利再转投是滚动财富雪球的最佳选择。本报记者 许超声

富兰克林国海弹性市值基金目前正在农行集中销售,国海富兰克林基金有关人士表示,面对5000点之上的历史新高,投资机遇与风险共存,稳健型投资者可从交通运输、基础设施及公用事业等价值重估尚未充分挖掘的防御性品种中寻找新的投资机会。

国海富兰克林基金认为,与2005年6月6日的998点相比,5000点是一个具有里程碑意义的点位,是中国股市走向更强大资本市场的一个新起点,标志着中国股市的发展与建设开始进入一个全新阶段。目

前,宏观经济整体向好、多数行业保持景气、优势企业效益继续提高、市场资金充沛等积极因素不会因为紧缩调控而发生实质性改变,A股市场中长期向好的格局仍然值得期待。

为了跑赢持续上涨的指数,目前基金的持股仓位大多是接近满仓。一二线蓝筹股因此还有上涨空间。但是,国海富兰克林特别指出,基于中报业绩超预期的上涨行情应

该告一段落,指数短期大幅调整的概率,远远大于快速上涨的概率,防御是目前首要的投资策略。

国海富兰克林基金建议,在全球经济和金融市场存在不确定性而中国基本面保持强劲的形势下,投资者不妨采取稳健策略,买入防御性股票。电信、公用事业、基础设施、软件服务和保险行业的股票看起来是明智之选。闻泽

博时新兴成长基金认为现阶段应 控制风险追求长期回报

博时基金公司旗下的博时新兴成长基金近日开放申购,该基金是封闭式基金裕华转型成立的一只开放式股票基金,因此从成立之日起就受到了广泛关注。在当前的市场情况下,博时新兴成长基金对未来市场的发展持怎样的态度?

该基金经理何肖颉认为,A股市场2007年预测市盈率为38倍,2008年预测市盈率水平大约在30倍左

右,2009年大概是23倍左右。沪深300指数的市盈率也大约在同样的水平。何肖颉认为,从历史的角度去看,这个估值水平在目前这样一个盈利快速增长的基础上还是有合理之处的,当然也不能说便宜,而且同样的数据不同的投资者也会有不同的解读。长期来看,对经济的增长,对市场的发展还是比较乐观的,但短期内市场的估值水平确实在一个相对比较

高的位置。

何肖颉表示,在当前的市场环境下,博时新兴成长基金更强调追求业绩的长期稳健增长。新兴成长基金组合配置的一个重要出发点就是争取使基金净值的增长能够处在一个比较稳健的位置上,因此,挑选个股更注重上市公司长期的成长性和持续的盈利能力。这样就提高了整体组合的抗风险能力和安全边际,即使在市场有所调整或者出现大幅波动的情况下,博时新兴成长基金仍然能够具有较强的抗风险能力。佑助

东吴嘉禾优势精选基金本周三实施大比例分红,每10份基金份额派发红利6.3元,净值回归一元附近,至此东吴嘉禾7次分红,累计达172元。

东吴基金投资副总监兼嘉禾基金经理庞良永表示,市场短期调整并不改长期牛市格局,任何调整都是买入良机。因为5400点不会是这轮行情的顶点,指数未来仍

东吴基金投资副总监庞良永表示 短期调整不改长期牛市

将继续震荡上行。而支撑这一结论的是人民币升值这一大环境,判断市场是以升值导致的流动性过剩作为推动力,反映到资本市场最大的影响是资产价格的不断上升。近期建行、中石油等大盘

股的回归对市场是支撑而不是压力,这些优质蓝筹也将成为市场的中流砥柱。

作为东吴旗下首只基金,嘉禾基金成立至今收益率已经近330%,在同类基金中排名第9。大陆

牛市还是投“基”好

在市场处于阶段性相对高位,震荡波动有可能加剧的情况下,直接投资股市的风险其实是非常大的。君不见,“赚了指数不赚钱”的故事天天上演,选错股票与牛市失之交臂,结果反受亏损之痛的人也不在少数。相比之下,基金凭借其严密完备的风险控制体系和强大研究团队支撑的专家择股能力,对于一般投资者来说,确是更稳健的投资选择。

作为专业代客理财的机构,基金的一大优势就在于能实现有效的风险控制。更关键的是,基金在整体上能坚持价值投资的理念,从而能较好地避免追逐短期热点带

来的市场风险。在今年“5·30”以前,虽然题材股一度占据市场主流,但基金选择了坚守而不是盲目追逐,宁可牺牲短期收益也不去碰那些缺乏实质业绩的股票。正是凭借着长期价值投资理念,坚持从公司的基本面出发,看未来几年内该股票公司是否具备长期的持续竞争优势,基金才能在“5·30”以后屡创新高,交出令人满意的投资答卷。

其实,从历史经验看,投资基金也的确能够较好地应对市场风险。2003年A股市场整体呈现高位震荡走势,80%左右的股票跑

长城消费增值基金 下周实施分红

长城消费增值基金将于9月18日实施分红,每10份基金份额分红2.60元。此次分红以后,该基金的份额净值将降至1元附近。届时,投资者可通过建行、交行、招行、光大银行以及各大券商购买该基金。

长城消费增值基金是国内首款消费主题基金,重点投资消费品及消费服务相关行业。该基金今年以来总回报率101.37%,自2006年4月成立以来总回报率则高达212.44%。自成立以来,该基金每10份份额已累计派发红利11.8元,是同期发行基金中分红最多产品之一。大陆

易方达三基金分红

继月初分红后,易方达旗下基金近日又集体分红:策略成长基金、策略2号基金和积极成长基金本周实施不同比例的分红,分别派发红利0.8元、0.5元和0.5元。

易方达策略成长成立于2003年12月,其复制产品策略成长2号成立于2006年8月,截至9月5日,累计净值增长率分别超过500%和242%。易方达积极成长基金成立于2004年9月,截至9月5日,积极成长每10份基金份额累计为投资者分红3.7元,累计净值增长率达到400%。大山

华商领先企业基金 暂停申购

华商领先企业基金自8月14日全面开放申购赎回业务以来,在短短一个多月的时间里,规模迅速扩大,目前已近百亿。为了保护现有基金持有人利益,华商基金决定暂停该基金申购。

据了解,华商领先企业基金成立于今年5月15日,首发规模仅为30亿。经过近4个月的运作,该基金的收益率已经超过了43%,在今年发行的新基金里一枝独秀。华商基金总经理余路明表示,将基金规模控制在一个合理的范围内,有利于为一直支持和信任该基金的投资者创造最大的收益。志敏

△上海国际商品拍卖有限公司拍卖公告

dlc上海百老德康拍卖公司拍卖公告

迎中秋高档礼品、珠宝、玉器、名表

拍卖时间:2007年9月22日(周六)下午1:30

预展时间:9月19日—9月22日 上午9:00-下午6:00

拍卖、预展地点:静安区江宁路580号二楼拍卖大厅

拍 卖 标 的

- ①高档礼品、旧藏铜器、瓷器牙雕等珍贵杂件上百件,绝当珠宝,远远低于市场价格。
- ②翡翠精品挂件、手镯、项链、和田籽玉摆件、方牌、手串,保证为天然货品,部分为名家作品,极富收藏价值。
- ③百达翡丽、江诗丹顿、爱彼、宝玑、卡地亚、劳力士及欧米茄等顶级世界名表皆以市场价格3折起拍,大部分附盒与证书。
- ④拍卖须知:竞买人须持有效证件于拍卖会前办理登记手续,并交付保证金500元。未成交者全额退款。

咨询电话:13162622226 联系人:黄先生

网址:www.alltobid.com

输大盘,但几乎所有的股票基金净值均实现了20%以上的增长,充分体现了基金的专业研究和投资能力。

购买并持有基金,是普通投资者应对市场高位震荡,分享中国经济成长,实现财富增值的较佳选择。从长期来看,对A股市场的未来前景完全可以充满信心。坚持长期投资策略,以平和的心态对待市场的短期波动,就会发现,大盘点位高低不会也不应该影响到投资者的投“基”选择,牛市,还是投“基”好。

汇添富/文

汇添富基金管理有限公司 热线电话:4008899198

工商银行 招商银行 开办

浦发银行 上海银行 开办

基金定期定额投资业务