

## 市场风格转换

# “吃药喝酒”行情恐再上演

7月伊始，大盘重返2800点一线，分析人士认为，在经济增速放缓、流动性紧张局面短期内无法缓解的背景下，下半年A股市场或将维持强势震荡格局，并呈现结构性分化的特征，这或许预示着“吃药喝酒”行情有望再度上演。

银河基金在其最新的策略报告中表示，受保障房项目开工以及夏季消费旺季的来临，中国经济在三季度有望迎来小周期反弹。而伴随下半年国内通胀的见顶回落，持

续的紧缩货币政策将告一段落，届时整体流动性将从最差的局面走出，市场的悲观预期也会得到修正。

“现阶段，无论从经济和股票市场的特征还是从产业资本的行为来看，越来越多的证据表明市场已进入价值区间，投资机会正在显现。以估值为例，A股市场经过本轮调整，整体估值水平已经接近历史低位，沪深300今年的动态市盈率已经跌破了12倍，与去年的

2319点以及2008年的1664点估值接近。”银河消费驱动拟任基金经理刘风华分析道。谈及下半年的行业布局，刘风华建议未来配置重点仍偏重于低估值板块，例如盈利增长确定的消费类和公用事业等。

从市场风格来看，自6月21日大盘展开反弹以来，中小板和创业板涨幅均远高于上证综指，反弹力度明显加强。从行业指数来看，中证消费指数本轮反弹以来累

计涨幅为10.37%，中证医药指数累计涨幅为11.51%，均遥遥领先于大盘涨幅。

分析人士认为，在前期下跌过程中，具有防御优势的消费类板块个股调整幅度有限，展望下半年，在个税起征点提高、估值调整到位、成长空间广阔、国家政策扶持等多重利好因素的刺激下，成长和估值俱优的大消费板块有望再度崛起，重新上演“吃药喝酒”行情。  
(宋娅)

## 机构视点

## 富国基金李晓铭：

## 低碳行业面临成长机遇

富国低碳环保基金拟任基金经理李晓铭日前表示，无论是从政策角度还是从投资角度来看，低碳环保产业都将

是一座蕴藏着巨大收益的“金矿”。

目前，《新兴能源产业发展规划》已上报国务院，预计未来10年我国新

能源投资将达到5万亿元。李晓铭称，目前A股市场上已经有了不少低碳环保主题的优秀上市公司。“从行业分布特征

来看，这类公司主要集中在制造、TMT、能源采掘和消费等行业。从风格特征来看，主要是中小盘成长风格。”

## 嘉实基金杨阳：

## 中盘指数基金成长性显著

嘉实基金公司目前正在发行深证基本面120ETF及其联接基金，拟任基金经理杨阳表示：“从今年以来的市场

分化表现来看，中小盘及创业板虽然成长性显著，但是估值相对较高；大盘蓝筹股虽估值相对较低，但成长性和上涨动力

仍欠缺持续爆发力；中盘股同时兼顾到安全壁垒和成长性，其公司市值大部分处于50亿至300亿元之间，成长持续性

良好，将成为未来30年内中国资本市场的中流砥柱，而与之相对的中盘指数基金将是分享此轮上涨的有效配置工具。”

## 华安基金郑可成：

## 债市存在超跌买入机会

华安稳固收益基金经理郑可成最近表示，债券投资的环境和时机逐渐向好，可转债也迎

来阶段性的投资机会。再加上今年以来信用债和可转债的投资机会并不鲜见，这些投资机会

华安基金都没有浪费。

“我们认为债券市场

目前存在超跌买入的机

会，在资金的紧和松之

间也存在机会，所以下半年的债券市场会存在很多结构性的投资机会。”郑可成表示。

## 国联安基金冯俊：

## 债基配置机遇已经来临

国联安信心增益债券基金经理冯俊认为，今后几年，中国可能会持续面临一个高通胀、

负利率的环境，对于老百姓来说，把钱存在银行就一劳永逸的时代可能已经一去不复返了，

适当配置一些稳健型理财产品是比较好的选择之一。

他同时指出，在当前

经济增速开始放缓、加息基本进入尾声的阶段，债券基金的配置机遇已经来临。

## 交银施罗德基金史伟：

## 选择低估值积极迎接弹升行情

交银施罗德权益部副总经理史伟认为，低估值是投资者的“好朋友”，但单一的低估值不能构成市场上涨的理由，甚至未必

能够扭转市场下跌的局面。然而，一旦低估值遇到经济增长回暖、企业盈利增速见底回升，那么上涨将有望变成大概率事件。

在政策转向的作用下，经济增长预计在三季度企稳，四季度重新进入到同比增长加速的局面。而低估值的股票市场，将会反

映这种经济增长企稳回升的局面，而对于股市，6月份的2610点成为全年低点的概率已相对较大了。

本报记者 况玉清

## · 资讯 ·

## 银华锐进继续领跑杠杆基金

6月下旬以来，杠杆基金再次在市场反弹中充当了急先锋的角色，为投资者带来了良好的投资收益，其中龙头品种银华锐进也延续了过往的强势表现，继续以优异的成绩领跑杠杆基金。据Wind的数据显示，6月20日至7月8日的15个交易日中，在上证指数仅仅上涨6.72%的背景下，银华锐进基金份额净值增长率高达18.60%，同期二级市场交易价格上涨16.28%。

## 万家红利指基领跑次新基金

来自Wind的数据显示，于今年3月17日成立的万家红利基金，截至7月14日，累计单位净值上涨幅度高达4.93%，成为今年以来成立的58只次新偏股型基金当中净值表现最好的一只基金。该基金成立以来的上证指数同期跌幅为4.11%。

## 上投摩根获服务大奖

近日，一直着力在基金客户服务领域精耕细作的国内知名资产管理机构上投摩根基金喜获殊荣，获颁第6届中国最佳客户服务评选“中国最佳客户服务管理团队”大奖。据悉，这是上投摩根基金继2010年首次参评荣膺“中国最佳服务特色奖”后再次参与该奖项评选。

## 富国“中国优选理财师”启动

近日，由《福布斯》中文版和富国基金联合举办的2011中国优选理财师评选正式启动。这是《福布斯》中文版第三次在全国掀起最优理财师评选热潮。本次评选新增全国总决赛，以寻找“优中最优”的年度财富管家。评选将通过网络报名、客观数据搜集、背景调查、分赛区决赛。

## 景顺长城能源基建基金获青睐

长期业绩稳健、超额收益能力突出的景顺长城能源基建基金被众多投资者青睐，在市场持续震荡调整的二季度仍引来大量净申购。根据银河证券基金研究中心的数据统计，截至7月8日，景顺长城能源基建基金过去一年的净值增长34.27%，在所有股票型基金中排名第三。

## 易方达推出“基金经理开放日”

7月15日开始，易方达基金推出“基金经理开放日”月度活动，在每月的开放日当天，将由一位基金经理在易方达官网上面向持有人做在线视频互动及答问。7月15日下午3时至5时，首场开放日活动由易方达旗下最优秀的明星基金经理之一——易方达价值成长经理潘峰主讲，持有人可就基金投资相关问题与基金经理进行实时互动。

## 华夏基金获两项最佳客服大奖

7月7日，第六届中国最佳客户服务评选颁奖典礼在京举行。华夏基金在此次评选中荣获“中国最佳客户服务奖”、“中国最佳客户服务管理团队”两项至高荣誉。近年来，基金投资客户快速增长，目前华夏基金客户数量已经超过1600万。华夏基金通过不断完善客户服务体系，持续构建高素质的专业服务团队，对于不同的客户群，及时关注其需求动向，实施有针对性的服务，最终全面提升客户感知体验与满意度。

## 一级债基投资良机浮现

上半年，债基筑底的低风险产品虽略受到市场影响，仍有54只债基取得了正收益，而以纯债定位的一级债券基金，更是被业内称为长期配置的“稳利器”。东吴增利债券基金拟任经理韦勇指出，投资一级债基没有择时方面的限制，具有很好的资产配置效果。仅以2010年为例，一级债基年平均净值增长率达8.14%，不仅跑赢通胀，还远超同期股票基金、混合基金的平均净值增长率。

本报记者 孙哲/整理