

2011年策略报告,机构集体看好的投资板块高度一致

# “大消费概念”？机构又在组团忽悠吗

继2009年机构普遍看好“大消费”概念后,在2011年的策略报告中,机构的观点又惊人的一致,纷纷把看多的目光放在“大消费”、新兴产业、高端制造业以及传统制造业升级概念上。那么,这次预测是机构们的由衷之言,还是与去年集体失算如出一辙,纯属忽悠?

《北京商报》



漫画 张冰洁



## 机构预测 今年行情震荡为主

2010年A股市场虽然指数下跌,但“结构性牛市”特征明显,股价创出历史新高的个股不在少数。对于2011年A股市场的整体预测,纳入统计的30家券商整体区间最低2200点、最高4500点。其中3家券商明确喊出牛市,多数券商认为将震荡调整,过半券商认为大行情出现在下半年,全年重点配置“大消费”+“新兴产业”。

东吴证券认为,A股有望进入新一轮的牛市周期,上证综指全年将在2550-3850点的区间内波动。据东吴证券分析,2011年股市中新兴产业泡沫不会破灭,这些个股将会在泡沫中震荡,建议从中选择真正有价值的新兴产业股把握波段性机会。大盘蓝筹股会在2011年某个时段集中爆发,以银行为代表的低估蓝筹将面临一波20%以上的交易性机会。具体操作上,上证综指在2800点以下,市场存在明显的交易性机会,3500点以上风险加大,建议投资者控制仓位,保持资产的流动性。

与之类似的观点还有银河证券和平安证券,它们均认为股指将震荡向上。不过银河证券判断上证综指全年波动区间

为2700-4000点。银河证券分析师表示,2011年上半年以控制仓位、精选中小盘成长股的策略为主;下半年以提高仓位、增加周期性股票的策略为主,全年重点关注TMT、新能源与电力设备、环保、食品饮料、商业、水泥等行业。

## 观点一致 目标锁定“大消费”

在2011年的策略报告中,几乎没有券商相中金融、地产、钢铁等传统行业板块。去年出尽风头的“大消费”概念和“十二五”规划相关的行业成为机构推荐的重点。新兴产业、高端制造业以及传统制造业升级等概念成为券商2011年集体抱团取暖的对象。

招商证券认为,2011年A股的投资策略宜遵循先防御后进攻,先配置消费及新兴产业,后配置低估值的周期股,从“消费”逐步过渡到“周期”。银河证券则看好通信技术、电力设备、节能环保、食品饮料、商业和水泥六个行业。

基金对此看法也是大同小异。嘉实基金总经理赵学军曾在去年末的策略分析会上,透露嘉实2011年的投资策略是紧抓四大投资主线。即:“大消费”、新兴产业、大宗商品和高端装备制造(包括航空航天、高铁、海洋

工程和智能装备等)。具备防御特点又符合国家政策支持方向的“大消费”板块,已经成为基金今年唱多的一致目标。上投摩根和金元比联基金均表示,2011年最看好消费类股票,因为消费拉动经济效应将在未来数年越来越明显,未来消费市场会越来越具有广度和深度。

## 抱团取暖 由衷之言还是组团忽悠

早在2009年年底,基金等机构也曾一致认为2010年为调结构、促消费之年,稳健增长的消费行业成为热推的“香饽饽”。但实际情况却是说一套做一套,基金普遍重仓蓝筹股,没有来得及转向,才导致2010年行情中机构大多跑输大盘。

今年机构们貌似再次打定了抱团取暖的主意,押宝“大消费”,同进同退,但姿态只是姿态,并不代表着实际行动。经历了2010年的“忽悠”过后,投资者已经很难相信机构“金言”了。而此次机构们目标如此惊人的一致,到底是他们发自内心的由衷之言还是组团忽悠呢?

## 打“消费”牌 新基金忙跑马圈地

就在机构们一致看好“大消

费”概念的同时,基金公司在产品设计上也开始竞相打“消费牌”。

去年11月,招商上证消费80ETF、大摩消费领航两只消费类基金同时发售,算上本周正在发行的汇丰晋信消费红利基金,以及刚刚获批的国投瑞银中证下游消费与服务产业指数基金,消费类主题基金目前已迅速扩容至11只。而去年年初,市场上该类主题基金仅为3只。

基金经理们正在不约而同地看好消费行业。参考基金2010年三季报不难发现,各家基金虽然对中国经济未来走向存在分歧,但对2010年三季度末依然重仓消费类品种却达成了高度共识。

在消费主题基金扩容的同时,差异化产品随之出现。例如,汇丰晋信消费红利基金在强化消费主题的同时,突出红利机制,每季度末当满足基金合同规定的分红条件时,该基金将实施收益分配,为投资者提供适度的分红回报。再如,招商上证消费80ETF及其联接基金是国内第一只专做“大消费”主题的ETF,其跟踪的上证消费80指数隶属于可选消费、主题消费和医药卫生等三个行业板块,包含可选消费板块股票42只、主题消费板块股票20只、医药卫生板块股票18只。

分析人士称,中国经济正处于向市场经济加速转型时期,未来劳动力工资的上升将给消费与服务升级带来更多机会。目前消费行业正经历短期波动,而多只消费类基金的出现将为投资者关注“大消费”概念提供更多选择。

机构大有背水一战的态势,但实际效果如何还充满未知数。2011年“大消费”能否起舞,资本市场将拭目以待。

## »名词解释 “大消费”概念

是将食品、饮料、服装、医药、卫生、文具以及其他日用品等具有消费属性的行业笼统来看待的一种归类方法,目前还没有明确的分类标准。

## 关注社保“压箱货”

社保4组合“坚守”6只股 时间最短的也有4年

所谓机构“压箱货”,就是机构长期持有的核心配置筹码。统计显示,目前社保基金有二十多个组合,2010年三季度末有22个组合进入296只个股的前十大流通股行列,其中仅有4个组合对6只个股至少连续16个季度不断投资。

## 社保102、108组合 连续17季“压箱”青岛啤酒

社保102组合和108组合自2006年三季度入驻青岛啤酒,已经连续17个季度“留守”青岛啤酒前十大流通股。截至2010年三季度,社保108组合持有青岛啤酒1146.59万股,市值45622.82万元;社保102组合持有880万股,市值35015.20万元。

## 社保108组合 连续17季“压箱”上海汽车

社保108组合自2006年三季度入驻上海汽车,已经连续17个季度成为其前十大流通股。截至2010年三季度末持有4394万股,市值74038.90万元。

## 社保102组合 连续16季“压箱”马应龙

社保102组合自2006年4季度起,已连续16个季度“留守”马应龙前十大流通股。截至2010年三季度末,共持有536万股,市值23610.80万元。

## 社保105组合 连续五年“压箱”中航重机

截至2010年三季度末,社保基金105组合已连续五年持仓中航重机,最新持仓数量920万股,持股比例1.18%,持股市值16560万元。

## 社保104组合 连续五年“压箱”康缘药业

截至2010年三季度末,社保基金104组合已连续五年持仓康缘药业,持股数量799.97万股,持股比例1.92%,持股市值13935.44万元。

## 社保102组合 连续四年“压箱”国投电力

截至2010年三季度末,社保基金102组合已连续四年持仓国投电力,持股数量1805.01万股,持股比例0.9%,持股市值13302.91万元。

《证券日报》

Table with multiple columns: 封闭式基金昨行情, 开放式基金昨净值. Columns include code, name, closing price, change %, and net value.