

昨日国内行情回顾

指数名称	收盘	幅度 (%)
上证指数	3069.14	0.52
深证成指	12507.66	0.56
沪深 300	3305.86	0.60
上证国债指数	123.86	-0.03

农银汇理旗下基金净值

基金名称	净值	净值日期
农银行业成长股票	1.2295	2010-03-09
农银恒久增利债券	1.0276	2010-03-09
农银平衡双利混合	1.0788	2010-03-09
农银策略价值股票	0.9957	2010-03-09

注：“\*”表示该基金为封闭期

### 基金动态

## ➔ 虎年基金投资线路图曝光 剑指三大方向

基于对 2010 年投资机会在于个股的判断，以基金为代表的机构投资者在去年底加大了调研的力度，而明星基金经理所创办私募基金也在这波调研潮中频频亮相。根据上市公司年报披露的信息，基金 2010 年的投资路线图也愈加清晰，高端制造、技术升级、大消费与内需成为基金配置的重点方向，值得关注的是，由于低碳领域难以寻找有确定性增长的上市公司，基金对这一热点主题更多的是采取“多看少动”的策略。

以往较少抛头露面的私募基金越来越多参与机构调研暗示了这样的信息：2010 年的股市投资更多的是结构性的，把握个股成为胜出的关键。燕京啤酒披露的信息显示，燕啤去年四季度成为公募基金和私募基金等机构投资者集中调研的上市公司，很多大型基金公司都出现在该公司 2009 年四季度的调研人员名单上，值得关注的是，李旭利担任合伙人的重阳投资也在去年 12 月份实地调研该公司。除此之外，重阳投资的视角也包括酒鬼酒，这家私募基金的投研人员在去年中期参与了机构对酒鬼酒的集体调研。

国内另一明星基金经理吕俊创立的从容投资也在上市公司调研活动中频繁亮相。华润三九披露的信息显示，去年下半年公司接待了多批机构投资者，其中包括多家基金公司的机构调研人员。此外，出口类上市公司也是基金重点调研的一大方向。以中鼎股份为例，多家大型基金公司在去年底也密集造访上市公司。

去年几乎无机构关注的东凌粮油在最后的两个月内密集接受基金的造访，公司披露的 2009 年度接受调研情况显示，三家大型基金公司的调研人员在去年 11 月份开始关注这家上市公司，而公司的前十个月都无机构调研走访。值得一提的是，东凌粮油的情况几乎被完全复制在另一家做压缩机的上市公司——华意压缩被机构调研也集中在 2009 年的最后两个月内，调研机构也包括了参与东凌粮油调研的北京某基金。

具备区域振兴概念以及技术升级的新疆中泰化学显然成为去年机构调研中的明星上市公司，公司 2009 年下半年共接待了 19 家基金公司。而在武汉的高端制造领域的华工科技去年也接待了 40 多机构投资者的调研，其中多家基金公司在四季度造访了上市公司。

对于前期基金开展的调研布局，去年参与多次实地调研的一位基金经理向《上海证券报》透露，去年调研的方向主要是消费升级以及具有独特技术壁垒和盈利模式的上市公司，四季度初挖掘的一些优质中小盘个股经过调研分析、坚定布局后已经取得较大的投资收益，对基金的投资组合贡献较多。

“我们目前配置的主要是增长较为确定和稳健的大消费和内需板块。”国内一家大型基金公司投资副总监昨日对《上海证券报》称，市场风险已经不大，继续调整的空间有限，截至目前公司旗下基金整体的仓位在85%，部分基金的仓位超过了这一数据。据透露，经过去年初的一番调研，上述人士加大了对零售、高端制造以及与消费相关的精细化工领域的投资布局。

值得一提的是，对于低碳领域的投资，不少基金经理直言难以找到合适的投资标的，基金调研对低碳概念的上市公司往往更注重是否有足够的业绩支撑，对有相关业务而无实质业绩贡献力的公司采取谨慎的态度，昨日多位基金经理也证实其投资组合中这类股票配置的相对较少。

## 财经要闻

### ➔ 2月CPI加速上升 同比涨幅或超2%

国家统计局将于11日发布1-2月系列宏观数据，有关人士预计2月消费者价格指数(CPI)同比涨幅将超过1月份，大概在2.5%左右，环比增速也将超过1月份。

中国国际经济交流中心研究员张永军认为，2月份我国CPI涨幅加速，主要原因是春节因素推动。去年春节前后因受金融危机影响，消费相对低迷，今年春节期间消费旺盛，需求旺盛带动价格上涨；再者，去年春节在1月份，2月份价格涨幅不太明显，基数因素也影响了今年2月的物价上涨数据。

兴业证券首席宏观分析师董先安预测，2、3月CPI分别同比增长2.8%、3.0%，PPI同比增长5.1%、7.1%。他的判断依据是，食用农产品周价格在2月前3周继续上涨；蔬菜批发价格在春节前1周大幅上涨；猪肉批发价格在第1周回落，第3周上涨。

针对政府工作报告中设定的今年物价上涨控制在3%左右的目标，张永军认为有困难但是有可能实现。

“一方面去年高额的新增信贷对今年物价形成上涨压力，而且今年物价的输入型上涨压力不会小。”但张永军认为，鉴于政府对通货膨胀预期给予了足够的重视，相信调控目标可以实现，严重通胀不会发生。

中信建投首席宏观分析师魏凤春对此也表示赞同，并认为国际大宗商品价格上涨也会对国内价格变动产生一定影响。

国家信息中心经济预测部副主任祝宝良预计，2月份我国CPI同比涨幅将在2.2%-2.5%左右，环比上涨幅度将在0.8%-1%，全年物价上涨是否能控制在3%以内关键看经济增长情况以及货币投放情况。



## ➔ 外储注资中投仍在研究 慎重考虑 增持黄金

传闻已久的中投将再获 2000 亿美元注资的消息终于部分得到官方确认。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲 9 日在新闻发布会上表示，动用外储对中投注资的问题还在研究中，尚没有明确结果。

据易纲介绍，现在中投公司、外汇储备、社保基金都在境外有投资，形成了在国家资产层面上的一个多元化的局面。大家的分工各有不同，在职责上和投资方向上也各有侧重，而且是互补的。这样的格局有利于我们从整体上提高效率，有利于从整体上分散风险。

对于增持黄金的建议，易纲表示，外汇局将会根据市场的情况慎重地考虑。

他说，黄金是一个不错的资产，但从国家的层面、外汇储备的层面来看，黄金储备不可能成为我国外汇储备投资的主要渠道，而且世界黄金市场容量很有限，黄金长期投资收益并不是很好。

谈及外储投资美国国债问题，易纲认为，美国国债市场是全球最大的国债市场。而我国外汇储备的规模比较大，因此美国国债市场是一个重要的投资市场。买进和卖出美国国债，是外汇局投资团队几乎每天都要做的事情，是完全正常的。

“这是一个市场化的投资行为，我们不希望把这件事政治化。”易纲说。

对于人民币汇率问题，易纲重申，中国一直在实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制。人民币未来走势由市场决定。总体上，

我们会不断地完善人民币汇率的形成机制。在这个过程中，要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

对于“热钱”，易纲表示，中国资本项目下还没有完全实现可兑换，所以在中国的热钱在很多情况下往往是披着合法的外衣。要真正治理好热钱，实际上还得让市场发挥更多的配置资源的作用，从根本上消除热钱存在的根源。

## 每日一问

## ➔ 农银中小盘股票基金的投资策略是什么？

本基金在投资上遵循“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建投资组合。首先，基金管理人将对宏观经济的状况进行详尽的分析，预计下一阶段国际及国内宏观经济的总体状况，并据此判断股票市场和债券市场的走势，并指导本基金的大类资产配置（自上而下的大类资产配置策略）。同时，在个股的选择上，基金管理人将严格遵循股票库的制度，在中小盘股票库内通过对个股基本面、估值水平、成长潜力等因素的深入分析，以筛选出符合本基金投资要求的股票（自下而上的股票精选）。

