

银华基金：流动性与估值相对乐观 情绪波动成08年A股主流
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E9_93_B6_E5_8D_8E_E5_9F_BA_E9_c33_486821.htm 银华基金管理有限公司近日发布了2008年A股前瞻报告。报告认为，宏观经济和上市公司盈利依然将保持增长趋势，但由于盈利增长和资金流入超越预期的可能下降，情绪波动将会成为影响市场波动幅度和频率的重要因素，并将成为2008年A股运行的主流。报告还指出，2007年岁末市场整体投资情绪趋向保守，而这使得市场重新站在一个安全的起点上。农产品行业现历史性机会 在报告中，银华基金表示，在2007年投资策略报告中所提出的7大经济趋势运行良好。通过对中国经济基本趋势的分析，银华提出了2008年中国经济的八大基本趋势：出口产业升级，优势出口企业形成和发展；制造业部门大型化、现代化、集中化、资源集约化；针对产业升级和劳动生产效率提升的装备竞赛不断升级，投资品部门保持高度景气；劳动力成本持续上升，低端劳动密集型产业困难重重；消费升级和低端消费增长同步出现；对于资产的需求依然强烈；通货膨胀压力持续；农产品价格持续上涨。以上八大趋势显示，中国投资回报率仍将保持上升趋势。基于此，银华基金在报告表示，对2008年A股上市公司的盈利增长总水平依然保持乐观，但上市公司的盈利增长总水平不可能维持在2007年的高水平上，而且上市公司盈利的结构性分化将会加速。报告认为，投资品部门的盈利增长依然保持在很高的水平上；与固定资产相关的原材料、钢铁等行业利润增长将保持稳定；制造业部门整体景气，利润加速向大企业和优势企业集中；高端消费

和服务企业利润继续高速增长，低端消费品和零售服务部门可能出现需求增长加速的局面；农产品和相关行业出现历史性机会。流动性与估值相对乐观 对于市场上争论较为集中的流动性增长问题，银华基金在该份报告中表达了相对乐观的态度。报告指出，尽管货币政策偏紧，但相对股票市场的需求而言，流动性依然相对乐观。更进一步，资本市场吸收多少流动性，除了总量因素外，企业和居民的资产配置行为更加重要。在企业整合趋势加剧、通胀压力逐步加大、房地产投资调控预期提升的情况下，真正支撑股票市场的过剩流动性增长速度仍将较快。一方面是增速超过总量的过剩流动性，一方面则是存款、债券、房产和实业投资均存在不同的障碍，对于普通居民来说，股市几乎成为最后一个有现实意义的资产配置工具。在这种投资环境下，尽管市盈率和盈利增长不如2007年有吸引力，但从股票和基金的开户数和基金赎回数的观察来看，居民在指数和净值大幅波动的环境下，尚能保持持仓的大致稳定，显示股市的相对吸引力还有进一步潜力。至于估值偏高的问题，银华认为，A股的估值风险不在于市盈率太高，而是某一天盈利增长率大幅回落到成熟市场的水平。但在2008年仍不会出现这种情况。虽然对股市保持乐观，银华基金公司也提出了不容忽视的五类风险。其中，全球经济和国内宏观调控将极大地影响投资情绪，从而影响市场的波动；而目前市场对于奥运会、股指期货和创业板推出的影响过于乐观；通胀失控和美元走强的可能仍然存在，这些都将作为市场可能面临的风险。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com