

银华基金2008年A股策略报告：情绪波动影响A股 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_486827.htm 银华基金近日发

布2008年A股策略报告，报告中对2008年A股的趋势依然充满信心。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，市场波动加大，其中情绪波动将会成为影响市场波动幅度和频率的重要因素。 八大趋势助涨公司盈利 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。 基于上述对经济运行趋势的判断，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。 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。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。至于市场关注的估值问题，银华基金认为，高估值时代已经到来，这是所有高储蓄率国家投资者必须面对的共同宿命，而以一个静态的估值公式去计算股票的理论价值并据此投资，似乎有刻舟求剑之嫌。所以，对于泡沫问题的理解，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。情绪波动不容忽视 银华基金表示，由于盈利增长和资金流入超越预期的可能下降，市场波动的动力更多来自于情绪和信心的恢复或者丧失。而情绪波动将不断考验增长趋势线，这可能是2008年A股运行的主流。在这场长期增长趋势和短期恐惧的较量中，相信勇敢者将胜出。而市场对于奥运会、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存在，这些将成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