

南方绩优：精选企业抵御风险 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\\_\\_E5\\_8D\\_97\\_E6\\_96\\_B9\\_E7\\_BB\\_A9\\_E4\\_c33\\_486850.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_8D_97_E6_96_B9_E7_BB_A9_E4_c33_486850.htm) 访(,,)基金经理苏彦祝 数月来，市场动荡不休，迷雾重重。南方绩优成长基金成立以来表现优异，基金经理苏彦祝表示，大盘确实存在较大的不确定性，解决之道是精选优秀企业抵御市场风险。“大盘的不确定性主要涉及两个方面。”苏彦祝侃侃而谈，首先，受次级贷影响，美国经济下滑，全球的经济不确定背景下，中国经济可能出现的减速以及随之而来的企业盈利低于预期，但就目前看这种可能性不大。中国经济增长的内在动力强劲，中国人口红利以及城市化进程并没有失去和停顿。其次是通货膨胀，这次的通胀和90年代初的不同，原来是单一国家造成的，紧缩措施能够奏效，现在是世界范围内的通胀，与美国能源法有很大关联，美国生物能源法鼓励玉米转化成乙醇，这打通了粮食与石油之间的价格管道，粮价会随着油价而波动，而粮价上涨又会引起劳动力成本上升，造成更大的通胀。这种通胀简单得靠通过一个国家的加息和调控可能已经不能解决。此外，今年相对从紧的货币政策，也使得证券市场的资金供给显得紧张，从而导致企业或通过卖掉解禁的非流通股，或再融资发行新股来筹集资金，这对整个市场来说就产生一个需要消化压力的过程。但是否就会产生证券市场供给过多呢？这还得看市场的估值水平，整个社会资金仍是相当充裕的，股价相对便宜的时候还是会进入证券市场。目前来看，证券市场重大的板块估值不算很高，2008年，银行股市盈率在20倍以下，钢铁在15倍左右，地产的估值

也只有20倍出头，制造业在25倍至30倍之间。此外对市场有利因素还有企业的盈利在增加，微观经济比较健康。谈到今年的投资策略，苏彦祝表示，资产配置的功效相对去年可能要小一些，优秀的个股更值得投入精力去挖掘，更强调自下而上的选股。在行业配置上要回避受通货膨胀不利影响过大的板块，主要是指缺乏提价能力，不能消化原材料涨价的一类企业。而在个股选择上，苏彦祝透露了有关秘诀。他说，今年会更加结合对宏观的判断。去年宏观面好，会多找些业绩弹性大的企业进行投资。现在市场相对谨慎，宏观也有相对不确定因素，就更强调防御。但总的来说，对公司质地的要求是恒久的，管理层优秀、公司产品很有竞争性、业务有较强的扩张能力、有技术壁垒等是考虑的重点。苏彦祝还强调自己更喜欢投资于具有持续自主创新能力的上市公司，此类公司是中国经济增长的脊梁。对这类公司的投资需要更加深入，看它过去怎么发展，它的市场份额是不是不断在侵蚀别家的份额，它的产品是不是不断在升级换代，它的产品与国外产品技术档次差距是否越来越小或者已经超过了，它是不是很重视研发，研发投入的力度等。（责任编辑：赵靖伟）

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](http://www.100test.com)