

A股连跌数月基金择机出击 机会就存在于调整中 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_A_E8_82_A1_E8_BF_9E_E8_B7_8C_c33_486880.htm A股市场连跌数月，此时作为市场主力基金的操作动向格外引起市场注意。在近日浦发基金精品屋专家顾问团成立仪式上，一些基金公司高层纷纷发表对2008年走势的看法。“作为新基金，现在应该是可以建仓的时间，不过我们的首发时间是在3月10号，那么要建仓也要等到募集资金以后了。”浦银安盛基金公司总经理刘斐表示。浦银安盛基金公司去年刚刚成立的银行系新基金公司，今年2月16日，为了缓和股市急跌状况，管理层急批浦银安盛价值成长和中银策略两只银行系的型基金发行。但对于新基金来说，在处于动荡中的市场中建仓是否有利，非常微妙。不过，刘斐认为，调整将带来机会，她认为，A股市场从过去35 - 40倍市盈率调整到今天的约20倍左右，已显现出投资价值。她说，2008年上市公司的业绩增长预测大约为30%以上，尽管低于2007年50%以上的增长率，但也相当具有投资吸引力。与刘斐持有同样谨慎乐观的是博时基金公司副总经理李全。他在当天也提出观点：2008年A股市场难以复制2007年的爆发性增长。李全说，自2005年4月1000点以来，本轮牛市上证指数已累计上涨4000点左右，涨幅达到400%，其中2006年当年涨幅116%，2007年全年涨幅160%。爆发性上涨使得早期投资股票的参与者充分体会到了赚钱效应，不过连续的上漲也使得市场处于比较脆弱的状态，在估值处于高位，而宏观经济又存在较大变局可能的情况下，市场上的主要机构投资者对2008年A股普遍持谨慎态度，尽管认为支撑

整个A股牛市基础依然存在，但蕴含了较多的不确定性。“因此，2008年A股市场的波动性将会加大，指数的涨幅将会较去年有明显放缓，投资者的预期收益率要下调。”李全说。但机构永远是要嗅出机会的。机会就存在于调整中。李全指出，截至2008年2月20日，A股市场总市值已达到36.1万亿，自由流通市值为8.4万亿，目前总市值规模处于合理水平，既没有明显高估也没有明显低估，属于一个平稳的状态，在这种运行状况中，如果某一事件造成平衡被打破，比如大非解禁冲击造成股价大幅下行，就会创造出比较好的投资机会。他还说，从目前中国情况来看，中国企业ROE依然稳定，盈利能力仍在，资金面来看，2007年以来已连续6次加息，但在通胀的情况下，实际利率仍然为负。因此，除了估值因素外，短期内不存在压制市场的重大基本面因素。从业绩预测来看，目前分析师对沪深300指数2008年的净利润增长预测为33.7%，加上2008年所得税下降，上市公司释放留存业绩的动机，那么2008年的净利润增长还将维持在高位。但由于市场波动，企业在2007年投资收益部分将受到影响。“综合企业业绩来看，A股市场上上市公司盈利能力依然比较高，即使整体性投资收益可能比较平淡，但是存在结构性的投资机会。”李全说。按照目前点位，2008年沪深300指数估值水平在25倍左右，目前中国国内一年期定期存款利率4.14%，与目前25倍左右的权益市场市盈率倍数基本吻合。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