

投资机会在哪里？五问基金:多空两派激烈交锋！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\\_\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_B5\\_84\\_E6\\_9C\\_BA\\_E4\\_c33\\_486947.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E6_9C_BA_E4_c33_486947.htm) 理财周报一问：你对2008年全年以及上半年股市宏观面怎么判断？ 多方：政策底正在构建上市公司今明两年业绩增长30%、25% 天治基金：从实体经济增速来看，中国2007年GDP增速为11.5%，是美国的5倍，在全球也是经济增速最快的，而拉动全球经济增长的主要动力之一是新兴市场，亚洲各经济强国没有理由比美国跌幅更大。从上市公司赢利情况来看，天治基金预计上市公司2008、2009年业绩分别增长30%、25%，并不逊色于发达国家上市公司赢利增长。当然，外部经济环境的持续恶化、国内宏观调控的紧缩预期、通胀带来的成本压力等确实会给中国经济以及上市公司赢利带来负面影响，但是仔细想一下还有多少“利空”值得期待？ 富国基金：我们没有理由对市场悲观。从这轮调整的动力看，去年的单边牛市中，市场产生了一定的泡沫，市场有调整的需求，目前经过调整，泡沫得到挤压，市场估值日趋合理水平。大盘蓝筹板块缺少继续杀跌的动力。从政策看，“两会”对今年国内经济增长和物价指数的上涨幅度提出了明确目标，一系列宏观调控措施将推动经济保持又好又快增长，其效应也会逐步显现，保持国内经济的长期向好。从全球经济看，外部经济衰退和国内的高物价趋势很难长期并存。从2月份的贸易数据看，外贸顺差的平衡将缓解国内流动性过剩的现状，也有利于推动经济的发展。这些因素都将推动我们的市场长期向好。 东吴基金：市场的政策底在构筑之中，而管理层在资金和股票供给方

面做出适当的回应。管理层在4300点做出放松市场资金的监管，并且加大了基金发行力度。另外，我们相信今后新基金的发行将正常化，将给市场注入必要的资金。同时，对IPO的发行力度也做出了节奏上的调整。关于市场最大的利空限售股的解禁潮，我们想表明的观点是：资本市场的发展是一个博弈的过程，作为市场的参与者、上市公司、大小非、流通股股东、机构投资者都有能力运用手中的工具来表达对市场的预期，市场中任何一方都无法占据绝对的优势地位。

**空方：**美国基金减速影响全球 国内通胀日益明显，盈利增长预期下降 宏观紧缩难以改变 信诚基金：首先，中国经济面临着外部极大的不确定性美国经济的减速甚至是衰退，即使总统布什签署了1680亿美元刺激经济的议案、即使美联储连续降息，但美国经济仍然面临着极大的考验。若美国经济衰退超出预期，这必将影响全球经济的增速，进而直接和间接地影响中国的出口。其次，国内的通胀已经越来越明显，通胀的传导和扩散最终可能会侵蚀绝大多数上市公司的盈利，使得上市公司盈利增长预期下降。如果再进一步，通胀未能有效控制，经济增长率再明显下降，最为令人担忧的“滞胀”则将来临。盈利增长预期的下降会给市场整体估值水平带来较大压力。

**大成基金公司相关人士：**短期，宏观方面有大幅改变的可能性很小。而且，宏观紧缩还没有实际影响到实体经济，因此市场短时间还难以摆脱目前的下跌趋势。未来，市场还将在下降通道中寻找阶段性的底部，我们的策略是耐心守候市场力量的转化。

**中立方静观其变：**公司盈利不确定，股改效用有待观察，宏观政策能否控制CPI需要观察

**南方基金投资部执行总监许荣：**对于2008年投资的第一个重要因

素即国内经济。国内经济及公司盈利不确定性仍未消除，阶段内CPI加速、新增贷款创纪录、巨额央票到期、顺差增速下降等。虽然面对灾害与外部经济冲击，但短期内宏观调控放松仍不明确。2008年投资的第二个重要因素，即对股权分置改革真实效用的考验正在拉开序幕。在投资者对一季度及之后公司盈利增长仍有较强信心的情况下，各种稳定市场的政策手段将有助于市场相对稳定、在一定程度下跌后不断反弹。但对于影响市场的以上两个根本性因素，仍然需要观察其发展。深圳一基金金融工程师：短期来看，3500点应该是个支撑位。但能否支撑要看宏观调控的政策是否够严厉和有效，将通货膨胀控制住。人民币大幅快速升值是国家手中最后的杀手锏，不到万不得已，这一招不会出来。目前能看到的是通过存款准备金率的上调在公开市场上回收流动性。至于这一系列的宏观调控政策何时能控制住CPI的上涨，还需要时间来观察。(本文来自：理财周报) 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)