

国泰基金研究总监周传根:今年市场很难再创新高 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_9B_BD_E6_B3_B0_E5_9F_BA_E9_c33_486999.htm

东方早报 记者 肖莉
市场调整已经多日，机构抛售成为本轮市场下跌的一个动因。国泰基金研究总监、基金经理周传根前天在接受早报记者专访时表示，从其调研情况来看，目前“上市公司的盈利增长跟现在的下跌相比，并不是那么差”。但他同时也表示，如果没有外因影响，今年市场要再创新高的可能性不大。周传根指出，今年的盈利肯定比去年下降。据他分析，从券商研究员对盈利预期可以看出来，今年券商对市场的盈利预期是30%，而去年是50%；另外，大家一致担心，今年的盈利预期实现不了。“我觉得这是有可能的，今年的电力、石化等行业，如果不放开价格管制，今年企业的实际盈利有可能会低于预期。”但周传根同时称，今年企业的业绩增长还是会比较快，20%左右（考虑到税收政策调整的因素）仍然可以实现。他表示，最近市场大幅度下跌，企业盈利担忧是一个方面，但在某种程度上，市场夸大了利润下滑对经济的影响，属过于恐慌了。对于市场的判断，周传根认为，今年创新高的可能不大，但出现反弹的可能性仍然存在，市场反弹到4000点以上的机会仍然存在。面对市场连续下跌，股民的信心受到巨大冲击 早报记者 赵昀 实习生 顾仁杰 图 “信心和估值导致下跌” 东方早报：有投资者认为，今年温州的外贸出口企业生存困难，广东的港口码头积压在增加，中国企业的整体盈利可能比较差？周传根：温州不能代表整个中国的情况，因为温州本来就比较外向，而且做的都是比较低端的

加工，广东一些局部地区以出口为主，这不能代表全貌。东方早报：全貌是什么？周传根：具体还要看一季度报。从我们了解的情况，市场中最大的两个板块银行、地产，今年的增长还是比较明确的，银行一季度的增长可能超过预期，今年全年应该是50%至100%，但2009年可能会回落。另外，一些消费、零售企业的增长比较快，钢铁、机械的盈利也还在增长。东方早报：怎么看现在市场暴跌？周传根：现在的下跌，更多是跟信心和估值有关系。坦率地说，我们的市场在过去一两年涨得太快了，新兴市场的特征比较明显，在负面因素面前，就显得比较脆弱。过去两年上涨，除了经济上涨因素外，很大一块是靠估值的上升，上升的背后是信心和资金。但是一旦市场环境发生变化，因为估值比较高，回调的空间、弹性就比较大。A股在跟海外市场估值拉大后，风险就上升了，上升以后，由于外围环境发生变化，变化最快的是信心，而基本面的变化是逐步的。东方早报：你认为现在市场回归到正常估值了么？周传根：看怎么讲，严格地按照估值来说的话，蓝筹股或大盘股我觉得相对来说比较合理，这是相对的，即使是大盘蓝筹股，跟H股相比，我们的绝对股价，还是比他们贵。中小盘股，回归的压力就更大，估值更贵。“指数还有25%涨幅”东方早报：市场还能回到原来的高位么？周传根：应该说，一季度我们度过了最糟糕的时期国外的次贷危机、国内雪灾、宏观紧缩的威胁加上大小非减持等等。相对来说，二季度会好些，CPI可能二季度会下来，出口会上升，出口增长会上升，国际环境也可能好些。另外，大小非减持压力会减轻，从这点来看，往好的方向去想，今年盈利增长还有20%。如果这样的话，A股的估值如

果2009年是20倍，2008年是20至25倍，也不算过分，也是可以接受的。我们算了下，如果是这样的话，从目前的点位来看，指数可能还会有大概25%的涨幅。但历史高点几乎回不去了，要回去要靠什么呢？要周围的环境都比较好，然后大家想到正面的因素，资金又比较充裕，认为新兴市场估值是可以接受的，这样才会回去。但今年回去的可能性很小。东方早报：牛市已经结束了？周传根：我相信牛市还没有结束，我们现在基本面的变化并没有那么大，有一些变化，但没有像市场变化那么显著，我们对经济还是充满信心，未来几年我们的GDP还要翻两番。我们的人均GDP还很低，不像日本、美国、中国台湾那些泡沫破裂的国家或地区，他们当时已经很富裕了，我们属于上升期。而且我们这轮调整非常迅速。从某种程度上讲，是好事，不像以前跌得比较慢，而且中间还老想回去，现在就没想回去了，就一直在往下走，把该跌的都快跌完了，更好。东方早报：从你们调研的情况来，哪些行业区域的盈利情况还比较好？周传根：还有不少，比如钢铁、水泥、机械，现在跌得比较多的，盈利还在增长。前些年投资控制比较严，加上节能减排关闭一些中小企业(行情股吧)，这些对供需状况在向好的方向发展，有提价能力，有成本转嫁能力，订单非常充裕，这是好的情况。不过，大家也都在担心，这些能持续多长时间，以后会不会变坏，就目前来讲，只能走一步看一步，需要不断跟踪观察。

关注基金“私募”开闸 基金专户理财起航 早报记者 肖莉
早报记者昨天获悉，4月1日，易方达基金公司已获中国证监会基金监管部出具的《关于易方达基金管理有限公司特定资产管理合同备案的确认函》。据了解，易方达基金公司将凭

此份确认函，为该专户办理开户等相关运作手续，这也意味着基金行业的专户理财即将进入资本市场。资料显示，3月26日，易方达、中国工商银行(行情 股吧)和一知名机构签署了基金行业第一单特定资产管理三方正式合同，此后，易方达即将此份合同上报中国证监会备案。(本文来自：东方早报)

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