

长盛基金：经济开始着陆，强弱系于政策（3月10日-03月14日）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_\\_E9\\_95\\_BF\\_E7\\_9B\\_9B\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487078.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E9_95_BF_E7_9B_9B_E5_9F_BA_E9_c33_487078.htm)

市场回顾：基金重仓股自由落体般的下挫是上周市场最重要特点，由于机构投资者开始担心宏观经济硬着陆，而开始纷纷调低上市公司盈利预期。反映到操作上，就是不计成本、不分行业地卖出组合中股票，这种情形，在中国共同基金十年成长史上，也只有2001年2200点下来可以与之类比。对于没有大幅度甩卖股票的机构而言，摆在面前的最现实问题就是：真的有那么糟吗？未来展望与策略：1、什么因素被市场过度反映？本次宏观调控对行业龙头盈利能力的影响，正在被市场过度反映，表现在市场中就是大盘股的估值迅速地回归至历史较低水平。2、什么因素正在被市场反映？大小非流通的压力和周边市场走势。大小非流通确实是今年国内市场必须面对的实实在在的压力，这一点在6200表现得特别充分。周边市场的下跌应该已经爆发比较全面，余下的是如何收拾的问题。3、什么因素没有被市场反映？热钱的规模以及未来继续流入的速度，还有就是伴随市场下跌，大幅走低的整体估值水平，毕竟越来越低的估值给真正的中长期投资者开始提供一定安全边际。综合而言，我们认为，现在的最负责任的仓位控制策略是等待，无论持有股票还是现金。等待政府明确的宏观调控思路以及具体的政策措施；等待上市公司的业绩走向以及每个月的经济数据明朗；等待时间证明中国经济不会就此一蹶不振；等待市场估值更加合理。我们可以做的比单纯减仓更有意义的事情是：利用当前市场行业间结构估值不合

理性，配合自己对产业部门、行业走势的预判，着眼于未来半年，加紧对组合结构进行调整。什么是#8221.这几年行情好，周围很多亲朋好友投资股票基金，到现在看，只有01年到05年持续投资基金的人收获最大，因为他们忍受的煎熬最大，所以收获也最大。指数已经下跌很多，风险在释放，心情应该逐渐好起来的时候，但是悲观的声音多起来。总结下来大概是，长期看好，短期下跌。与去年的观点完全相反，当时的流行观点是估值偏高，短期看好。因此就产生判断和操作的不一致性。凡是根据去年流行观点操作的人，目前又面临再次抉择，实质原因是永远不想忍受煎熬，只想到马上享受,结果却反而是最不愿意看的内心煎熬。前几天几个电视台反复放连续剧《奋斗》，里面有一个情节是讲小巷理论，原来的意思是为了尽快达到目标反而冲进狭窄的小巷，但是有一个人却断章取义的解释为，没有钱的时候只能投机，有钱以后可以投资了。可是，根据墨菲定律：事件经常会向你最不希望的方向发展。多少人是在#8221.的小巷理论的想法指导下，冲进了资本市场，迅速到达真实的小巷？长盛基金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)