

基金公司：金融股到拐点了吗 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\\_\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_87\\_91\\_E5\\_85\\_AC\\_E5\\_c33\\_487105.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E5_85_AC_E5_c33_487105.htm) 作为目前场内影响力最大的板块#8212.金融股在上周再度面临十字路口。新基金进入批复高峰似乎带来了资金面的阳光，政策面近期也是暖意融融，而平安再融资则成为市场一大心病。金融股的市场表现也似乎照应了这种错综复杂、进退维谷的市场心理。基金未有大的动作，相反市场其他资金倒热心了起来。市场一直盼望的#8221.究竟来临没有呢？定海神针成了#8221.说金融股是A股市场的定海神针，这话肯定没错。作为两市最大流通市值板块、基金长期持有的第一大市值行业。金融股自2007年工商银行上市后，就牢牢把握住了两市综合指数的走向。尤其是前期招行、平保两大股票#8221.解禁后，金融股的杠杆效应进一步增强。根据最新统计，目前沪深300指数的成份股中，金融股的权重依然在26%以上。这尚且是在该板块连续超跌近5个月之后的状况。目前，沪深300指数成份股中，前六大市值股票均为金融股：他们分别是平安、招行、中信证券、民生银行、兴业银行和浦发银行。目前，20余只金融股的合计流通市值达到1.5万亿元左右，占同期沪深300指数总流通市值26%。总市值超过7.8万亿元，占沪深300指数32%，沪深大盘32%。而正是这个第一大行业直接带领了两市的下跌。沪市金融指数显示，自去年11月份以来，该指数连续下行，累计下跌幅度已经达到38.43%。其中，去年11月份跌幅最大为25.60%，去年12月份略有反弹后，今年前2个月份分别下跌19%和3.29%。3月至今依然是阴线收场。#8221.成了名副其

实的#8221.。基金未有大手笔补仓 如果不考虑基本面，仅从资金的角度看的话，本轮金融股领跌的动力，主要来自于基金组合调整产生的压力。根据来自深圳证交所的统计显示，基金对于金融股的减持在12月份就达到高峰水平。换言之，在今年以前，基金的组合调整状况已经出现。据业内透露，由于此前业内有相当部分基金在今年3季度末，选择金融股作为主要的攻击点，#8221.情况非常严重。因此，当行业情况出现不确定性后，组合调整的力度非常大。而考虑金融股又是机构扎堆之地，这种决策经#8221.放大后，更形成了比较大的冲击力。这个情况直到前两周才出现好转。但同时，再融资方面的不确定性，则增加了机构在看多金融行业的难度。众所周知，再融资尤其是大额再融资对于市场的压力比较大。其较大的压力不仅仅产生在资金供需上，更可能因为存在大额优质的再投资机会，进而改变整个市场对于原有行业的估值。而这很可能是，目前场内金融股投资者都要面临的考验。某种程度上，这也是对长期利益和短期利益、对投资者理念的考验。而上周基金的补仓中国平安复牌后先扬后抑的表现，显示机构对于金融股的补仓是不积极的。部分基金认定机会来临 值得注意的是，目前已经有部分基金开始认为金融股存在一定机会，其主力是重视由下至上，且投资持有期较长的基金中。这个观点能否被行业接受尚待观察。浦银安盛价值成长基金的拟任基金经理杨典表示，对于目前场内的金融股来说，他的看法是短期不悲观，中长期抱有一定的乐观心态。不过，他也表示，浦银安盛价值成长非常注重行业的适度均衡，重仓行业的比例一般不会超过基金资产的15%，即便特殊情况下有所超出，也会尽量在较短时间将该行业的

配置比例降下来。对于下赌注式的重仓一个行业的做法不会采用。中欧基金则认为，目前金融股估值意味着较大投资机会。从业绩增长和估值角度衡量，现在的金融股经过连续下跌后，相对于其他行业已经被明显低估。比如招商银行和宝钢股份这两家公司目前按照2008年的盈利预测计算的市盈率都不高，其过去两年的业绩增长也都不错；放眼更长的时期，金融业的发展前景要明显强于作为周期性行业的钢铁行业。迥异的前景，相近的估值，就意味着更大的投资机会。他们甚至预计未来的6到12个月内，金融股的股价表现有很大的机会超越大盘。上海证券报周宏 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)