

华夏基金：面对大跌 看好优质股机会 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\\_8D\\_8E\\_E5\\_A4\\_8F\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487155.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_8D_8E_E5_A4_8F_E5_9F_BA_E9_c33_487155.htm) 作为2007年以来表现最为突出的基金公司，华夏基金怎样判断当前的市场形势？华夏基金策略总监董黎明以英国作家狄更斯在《双城记》中的一句名言：“这是一个最好的时代，这也是一个最坏的时代”，作为他在“华夏基金2008全国巡回投资策略会”上的开场白。他认为：“正是这种悲观的市场走势，让我们有机会以较低的价格买入优质的股票。”情绪化因素主导当前市场 日前在深圳报业会堂举行的华夏基金全国巡回投资策略会，成为了深圳股民与基民窥测机构投资思路、理清当前投资策略的绝好机会。在上周的又一轮连续下跌中，基金重仓股、大盘蓝筹股依然是空方的主力品种。这使得市场投资者纷纷认为，是机构的主动砸盘行为导致了股指向下突破4000点整数关口。事实真的是这样吗？作为主讲嘉宾的华夏基金策略总监董黎明和申银万国证券公司市场研究总监桂浩明不约而同地认为，市场下跌的真正原因应该是买盘不足，市场承接力虚弱，“从某种意义上讲，是情绪化因素主导了当前市场。”那么，究竟是什么问题困扰着当前的机构投资者呢？董黎明对当前宏观经济运行中的一系列核心问题进行了详细分析。对于众所关注的通胀前景问题，他预计全年通胀会呈现“前高后低”的局面，短期内食品价格波动决定居民消费价格指数(简称CPI)变化，但通胀正在向其他领域扩散，非食品价格将会普遍上涨，石油、粮食与劳动力价格是上涨的主要因素。利率政策上，在美国持续降息、外部需求下降的情

况下，加息空间缩小。而且，从行业盈利能力来看，上市公司大部分行业资产收益率已经低于1年期贷款利率7.29%。如果继续提高贷款利率，其对经济的制约作用将显现。但是实际存款利率还有较大提高空间，未来不对称加息的可能性较大。企业盈利增长不会超预期 困扰着市场投资者的另一项重要因素是企业盈利增长速度的放缓。2007年行业利润增速已经出现了逐季下降的趋势，今年以来，美国次贷危机的蔓延使中国出口面临下滑压力，同时，通胀攀高导致企业的劳动力、原材料、资金成本全线上升，企业盈利增长面临巨大挑战。桂浩明认为，本轮经济周期的高点已出现在2007年，目前中国经济增速下降，但预计2008-2010年，景气周期还会延续。申万此前刚刚将2008年上市公司业绩增长预期从原先的35%调降为30%，但是应该看到30%的增长速度仍然是一个很高的增速，2007年出现的50%的增速只是一种偶然现象。常规情况下，上市公司的业绩增长高出GDP的5个百分点就很不错了，不能把非常规的增长当成常规增长。以申万300指数2007年的平均市盈率计算，沪市现在只有26倍，深市稍高一点，这一市场估值只相当于2006年底的水平。“现在的市场估值仍然有压力，但已下降了不少。”董黎明则预计，2007年上市公司业绩增长将达60%，2008年增速将放缓至34%，这仍然是一个较快的增长。由于市场整体市盈率进一步扩张的幅度有限，今年业绩增长超预期的概率不大。

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)