

上投摩根投资总监孙延群：一季报数据是判断全年行情的关键 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\\_\\_E4\\_B8\\_8A\\_E6\\_8A\\_95\\_E6\\_91\\_A9\\_E6\\_c33\\_487162.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_8A_E6_8A_95_E6_91_A9_E6_c33_487162.htm) 上投摩根基金公司投资

总监孙延群日前在接受记者采访时表示，上市公司今年一季报的数据将非常重要，这是判断全年趋势的关键。他表示，驱动股价增长的因素主要是盈利增长的趋势。今年的盈利增长压力较大，另外很多新情况，如通胀、原材料大幅上涨等也会影响到上市公司的业绩表现，所以一季报数据显得尤为重要。他个人认为，通胀不是局部性原因造成，主要是由于经济处于高速发展的时间较久，货币政策、财政政策没有及时跟上经济发展的形势。货币政策或者财政政策的主要目的就是使经济增长更为平滑。在这样的情况下就要求政策能够超前，但从目前形势看，货币政策错过了这个时期，在低利率的状态保持太久。基于这种判断，孙延群表示，这种背景下作出的投资决策往往具有很大风险，因此今年在投资决策上会比前两年谨慎得多。他指出，通货膨胀往往伴随着政府的宏观调控，去年大家都追逐那些确定性不强的行业，而今年大家会转向追逐盈利确定性强的行业。受影响最大的是中间的行业，如制造业由于原材料涨价，毛利率会受到比较大的挤压。针对贸易顺差2月份大幅下降的情况，孙延群表示，在一系列出口退税等政策影响下，出口已较去年有显著的下滑。由于出口现在采取的是订单制，因此目前看到的大多是半年前的情况，而调整出口的政策基本有半年的时滞，就目前来看政策调控的效果已经开始显现了。他指出，中国经济发展主要靠出口和投资拉动，其中去年中国净出口

对GDP的贡献达到10%，而日本在最高峰时也未能达到这个数值，由此可见中国经济对外贸出口的依存度相对较高。所以出口市场的大幅波动会给中国经济带来一定影响。孙延群认为，2008年中国经济是非常重要的年份，非常多的因素（汇率、利率、人民币升值、环境等）需要在今年解决。他建议，今年要关注影响中国的长期因素（出口、投资推动、劳动力成本、依赖的外部市场）是否还在，动力是否还在，这些要素在未来五年是否能保持较高的增长。但就目前看来挑战很大，劳动力成本上升，外部环境也在恶化，中国经济可能到了一个该转型的时期。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)