

招商基金张冰：风险已释放 看好商业银行股 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__E6_8B_9B_E5_95_86_E5_9F_BA_E9_c33_487201.htm 日前，"2008理柏中国基金奖"颁奖典礼在京举行，招商优质成长基金获得了"2008理柏二年期中国股票基金类别奖"。作为招商优质成长的基金经理，张冰一向以业绩稳定在市场上著称。面对目前A股市场近期持续走低，张冰表示，本轮调整即使没有完全到位，但市场主要的风险已基本释放。选好股票几年不换手 张冰执掌的招商优质成长基金取得了稳健业绩，对此他认为：这是他真正坚持价值投资理念。短期交易成本太高，耗费精力，给投资者带来不必要的损失。他换手率一直都很低。张冰认为，具有长期投资价值的个股，一般具有把握市场价格趋势的能力，产品开发能力比较强，公司能获得超额利润，同时具有行业壁垒优势，面临的竞争是有限的竞争力。一旦选中这样的股票，甚至可几年不用换手。张冰表示，在目前大幅振荡的行情下，贵州茅台(600519)这样的绩优股似乎也要调整，但其实稳定的业绩增长会消化不断升高的估值带来的压力。股份商业银行估值较合理 对于近期金融、地产等大盘股的暴跌，张冰认为是市场短期的非理性行为，他甚至还可能会加仓。张冰表示，前期国内股市的下跌是合理的，但目前杀跌则明显带有非理性成分。造成下跌的主要原因在于：第一，美国次贷风险带来的全球经济放缓造成投资者信心的减弱；第二，限售股解禁和扩容的压力；第三，加息等宏观调控措施对上市公司业绩增长产生一定的影响。"目前来看，调整即使没有完全到位，但主要风险已基本释放。"面对市场大跌造

成熊市来临的担忧，张冰认为，优质的股票在经过此轮调整之后，会成为后市转暖时领涨的品种。张冰首选受宏观调控影响较小的行业和个股，包括消费品、医药、化工、煤炭股等。张冰表示，股份制商业银行目前估值水平已较合理，短期市场明显高估了宏观调控对此类银行业绩的影响，银行股阶段性的投资机会随时可能出现。而在地产股上，张冰看好有独特经营模式的地产公司，但对于纯粹开发性的、资金链紧张的地产公司，他会尽量回避。"把握上市公司的成长性，这是以不变应万变之道。"张冰表示说，目前至少有四个方面的正面因素，决定了投资者没必要过分恐慌。第一，散户整体上情绪比较稳定，基金的申购赎回并不频繁；第二，在经过前期大幅主动减仓之后，基金目前整体仓位比较低，一旦后市企稳，空翻多的力量十分强大；第三，从政策层面来看，新基金审批不断推出，其它利好措施也随时可能出台；最后，上市公司的业绩增长今年即使明显下降，但按照市场平均预测30%左右的业绩增长率，仍是较高增长速度。这些因素决定了市场在振荡同时，仍充满了机会。 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