

牛熊之辩 基金经理依然乐观 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\\_\\_E7\\_89\\_9B\\_E7\\_86\\_8A\\_E4\\_B9\\_8B\\_E8\\_c33\\_487224.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E7_89_9B_E7_86_8A_E4_B9_8B_E8_c33_487224.htm) 牛熊之辩，成为当前市场上争论最为激烈的话题。而对于一向贯彻价值投资理念的基金来说，基金经理对长期牛市的观点依然乐观。银河稳健基金经理钱睿南即表示，投资者对市场的预期并不必过分悲观。钱睿南表示，2008年资金面肯定是偏紧的，大小非解禁、再融资以及今年从紧的货币政策，都使得2008年在资金面上面临较大压力。据统计，资金面的压力直接导致了沪市成交持续低迷在1000亿的水平之下，偶尔一两次微弱反弹也显得后继乏力。据了解，从2006年开始的这轮单边上涨行情，最主要得益于上市公司业绩的增长。随着去年三季报的公布，市场在估值分歧中出现了大幅调整。从长远来讲，钱睿南认为，2008年企业盈利增长仍将实现30%以上的增长，业内也基本维持同样的判断，甚至认为今年一季度有可能略微超过市场预期。从去年10月中旬开始，市场持续了近半年的调整，而上市公司的动态估值也从平均40倍回落到20倍附近，考虑到上市公司业绩继续保持30%以上增长，钱睿南认为，目前的估值已经具有吸引力了。钱睿南认为，根据目前的利润增长的速度来说，当前的估值应该说是基本合理的，上半年的位置是比较安全的。而更乐观的预期则认为，目前的估值水平还没有充分反映上市公司业绩增长的预期，因此目前是一个相对较低的点位。但钱睿南也强调，06、07年的单边上涨行情，将可能在一段时间内成为历史。预计市场可能恢复到与GDP增速保持平衡的盈利水平。投资者应该调整好心

态，保持一个合理的预期收益率。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)