

上投摩根投资总监孙延群：关注下一步经济政策动向 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_487226.htm

上投摩根基金公司投资总监孙延群日前表示，今年以来通胀的加速上扬不是局部性的原因造成，而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得上经济发展的形势。是控制通胀还是保持经济增长，上投摩根非常关注政府下一步的政策选择。他认为，货币政策需要具有前瞻性，正是因为低利率保持太久才导致通胀。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不明确性的行业，而今年大家会转向追逐盈利明确性的行业。受影响最大的是中间行业，如制造业由于原材料涨价，毛利率会受到比较大的挤压。对于前些年比较热门的那些行业，他认为不能一概而论，比如说受政策驱动的行业，像基础设施建设，投资者不需要回避，是加大投资的时候。相反受房地产驱动行业例如建材和低端钢铁等，需要根据供给情况作出一定的回避。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。出口市场的大幅波动肯定会对中国经济带来影响。投资上会回避出口依存度高的行业，但个别行业也具备相当的竞争优势如价格能力等，这类企业受到的影响较小。他认为，今年上市公司盈利增长压力较大，通胀、原材料大幅上涨等都带来影响，但是，目前大家都没有调低盈利增长预期，今年的趋势主要看一季度的数据。具体到行业判断上，他认为，今年的钢铁行业还会比较平稳，除非经济出现下滑。另外钢铁行业的估值优势不是很明显。钢铁在2006年只有5倍市盈率，现在

已经达到 1.5 倍。2008 年银行业的情况会比较好，如果单看估值用 P/E，会非常便宜。但对银行业的看法要依赖宏观经济的发展状态判断。如果中国经济在 2008 年出现拐点，银行股的投资前景就显得不是很好。如果中国经济在 2008 年只是一个阶段性调整，那么银行股只是短期的回调。

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