

基金最新说法：3600点牛熊之辩 港股大幅下跌概率变小 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_9F_BA_E9_87_91_E6_9C_80_E6_c33_487288.htm 港股有上涨机会 华宝兴业基金公司旗下首只QDII基金--海外中国成长股票型基金昨日起全面发售，预定募集规模为30亿美元，每笔最低认购额为5000元人民币。针对目前海外市场的投资，该基金拟任基金经理雷勇表示，港股经过大幅度的调整，估值水平已趋于合理。在今年中国经济及公司赢利仍将较高速增长、香港负利率的大环境下，2008年港股巨幅上涨或大幅下跌的几率不大，更可能是震荡向上，有10%-40%的空间。新发行的QDII基金因此将获得更好的投资机会，这是该基金相比首批出海的QDII基金最大的投资优势。面对周边股市大幅下挫、QDII净值不断缩水的情况，基金经理雷勇表示，预测股市短期走势都是很困难的，但好的投资机会常常正是跌出来的。港股市场已经经历了大幅度的调整，目前市场估值从静态和动态来看，估值均已处于合理水平，风险较去年10月份已经小了很多。出于谨慎投资的原则，雷勇表示，新基金计划首先投入高流动性的债券市场，比如美国国债，再根据股票市场的投资机会逐步建立股票仓位。而新基金会关注包括中小盘股、回归A股、港股与A股估值水平的接轨、本地港股、行业兼并和资产注入等在内的投资机会。沪深股市在经过近五个月的持续调整之后，市场似乎有了重振雄风的迹象，但本月中旬，市场却在次贷危机、再融资、突发灾害等诸多因素叠加中，急速下滑，短短的时间里，大盘就下挫了20%，直至一度逼近3600点关口。牛熊之辩，成为当前市场上争论

最为激烈的话题。A股投资机会显现 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1000亿元的水平之下，偶尔一两次微弱反弹也显得后继乏力。钱睿南表示，除资金面的影响外，本轮调整的关键因素还在于市场对企业盈利增长的分歧。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。2006年上市公司净利润同比增幅高达42%，而到2007年前三季度，这一数字已经达到了64%。但随着三季报的公布，市场却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。根据目前业内的预期，2008年上市公司盈利增长为30%左右，预计2009年仍将保持15%-20%的水平。相对于2008年业绩来讲，目前市场的平均市盈率在20倍左右，许多股票的市盈率甚至已经低到10几倍。因此，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，从上半年来说，这个位置是比较安全的。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。2006至2007年的单边上涨行情，将可能在一段时间内成为历史。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