

博时基金陈丰：估值起关键作用 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_8D_9A_E6_97_B6_E5_9F_BA_E9_c33_487355.htm 有潮起必有潮落。从去年10月至今年3月，很多投资者和上证指数一样，体验了一回坐过山车的感觉。在博时精选基金经理陈丰看来，今年A股市场的调整，在情理之中，股票涨涨跌跌的背后，估值在起关键作用。“股票贵了，市场机制会自发调整，预计大小非解禁也会卖得更为坚决。”陈丰是基金经理中为数不多的经历了完整牛熊市转换的基金经理。他2000年加入博时基金，担任研究员，2002年1月，陈丰任基金裕元基金经理助理，2003年7月开始任基金裕泽基金经理，2004年6月至目前，担任博时精选基金经理，目前还兼任博时公司成长组投资总监。估值起关键作用 陈丰认为，估值可能在短期，比如2、3个月的时间不会发生作用，但是长期看，会起很大的作用，因此从去年四季度以来的市场调整亦在情理之中，陈丰自己也早开始主动降低仓位以应对风险。“一旦股票贵了，不仅仅是成熟投资者望而却步，上市公司亦热衷再融资、IPO，势必会有很多的供给出来，从而影响二级市场投资者的心态和流动性。”无论是投资者，还是上市公司，估值都是价值中枢，他把估值理解为市场的尚方宝剑，“事后看，估值往往非常有效。”作为新兴市场，陈丰仍然认为国内上市公司的优势仍然比较明显，“只要经济不出大问题，外围经济走好，我们对未来的市场趋势仍然乐观，中国上市公司的成长性非常好，高增长会逐步消化高估值。”充满挑战的一年做投资，最终要落实到挑选行业和公司，但行业和上市公司的业绩

增长最终还是脱离不了整个大的经济环境。陈丰表示，今年经济面临较大考验，2月份CPI数据达到8.7%，成品油、煤炭、电力等都面临涨价压力，因此货币政策有可能继续从紧，虽然在短期内对上市公司的盈利增长没有大碍，但时间一旦拖长，上市公司的盈利就会减缓。“年初，大家普遍预期上市公司有35%的盈利增长，但2008年上市公司业绩有可能会低于预期。加上美国次债危机影响，现在市场整体上对经济的看法都变了。”而供给和需求的逆转，陈丰也认为将给市场带来严峻考验，去年受赚钱效应刺激，很多投资者通过持有基金入市，基金新增资金至少都在万亿以上，但是今年新增资金非常有限，而看得见的是大量的供给，接近3万亿大小非解禁、还有再融资IPO等，都给市场资金面带来相当大的压力。陈丰表示，“每次股市涨跌都跟经济环境变化密切相关，虽然有时基金经理自下而上选股很重要，但如果大环境不利，有些看上去很便宜的公司，往往表现也不好。”在陈丰看来，A股市场要真正彻底向好的方向发展，主要是通胀压力要彻底缓解，或者要能看到缓解的迹象，而不是人为的限制。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