

基金后市观点：多空迥异 未有明朗意见 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\\_E5\\_90\\_8E\\_E5\\_c33\\_487374.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E5_90_8E_E5_c33_487374.htm) 联合证券基金研究员冶小梅日前整理了26家基金公司对于后市的观点，多空迥异，显示出机构投资者对市场走势仍然未有明朗意见。乐观论工银瑞信：欧美大部分金融机构陆续公布年报和一季报，这样因次债危机造成的负面盈利得以明确。欧美央行也纷纷采取政策增加金融系统流动性，此举将为市场回暖带来持续的利好作用与预期。针对再融资，管理层也明确了严审再融资的办法，这也有利于增强投资者后市的入市信心。港股公司方面不断出现内部人回购举动，此举预示着股票价格的低估，这也将对A股市场有一定的提振作用。东吴基金：现实的利空已在一些机构的预期之中。在美国降息和国内企业融资情况恶化的情况下，信贷的从紧可能有放松的苗头。股票市场已经牵连了更多的利益相关群体，在股市下跌的过程中，将暴露出很多的金融风险和金融问题，在金融市场化未健全的格局下，政府未必会完全让市场来品味缩水的苦果。国泰基金：随着市场的低迷，政府救市的可能性正在加大。富国基金：政府稳定股市的手段有很多，有关降低印花税(印花税吧)的政策可能随时会出台，证监会也可对再融资问题进行规定，甚至对"大小非"解禁的国有股部分也会进行规定。银河基金：尽管从股市当前的点位来看，可能创业板的推出似乎不大合理，但从当前经济发展方式的转变和经济增长途径的突破角度来看，或许是寻求对当前困局突破的重要战略举措。易方达：下半年，国内、国际政治经济的不确定性将逐步

降低，CPI由于基数原因和需求面的放缓有望走低。通胀得到有效控制后，中国经济将可能在适度通胀和适度高增长的环境下实现经济发展方式的转变。届时，市场投资的信心应该会逐渐重新聚积。

**悲观及谨慎论 广发基金：**过去五年，中国对能源需求的增长占全球能源需求增长的30%以上，劳动生产率提升是有限的，对资源需求却看不到尽头，这是现在全球增长的主要约束，通胀是表现形式。通货膨胀在2008年出现前高后低的话，当通货膨胀下来的时候，企业会受到比较大的压力。考虑到大小非的减持和再融资的需求，中国高估值时代至少近两年应该是结束了。

**博时基金：**食品价格的高涨是一轮经济景气周期行将终结的标志，也表明经济结构性失衡问题非常严重。总需求的过度膨胀是表面现象和原因，供给以及供给政策的结构性失衡才是真正的驱动力。宏观政策可否有效发现和处理好这样的问题需要观察。宏观调控和股票供给的增加都存在不确定性。限售股的流通短期构成市场流动性压力，长期来看全流通将构成未来两年的主题，影响到市场估值水平的重构。在全流通条件下，产业资本和金融资本基本打通，历史上中国A股高估值的基本原因将不再存在。

**中海基金：**无论是继续采取"三率"（利率、汇率、存款准备金率）措施，或是新增采取热钱治理措施，对股市都不利。控制好仓位比重是首要的生存法则。

**易方达：**在宏观形势没有明朗之前，市场估值水平很难上升。

**南方基金：**股票估值应该走向以实体经济为依托的价值中枢，现在市场上巨额的再融资正是实业资本套利的表现。可能只有市场下跌到实业资本也认为股票没有被高估的时候，市场才到了真正的底部。

**华夏基金：**政府过去限制新股的发行和禁止非流通

股的流通等，首先就将发行价格扭曲抬高；而现在“大小非”解禁，又扭曲拉低了交易价格。中国没有太多理性的“大小非”持有者，大家都不计成本地抛售。而创业板的批量发行将进一步稀释A股主板市场的流动性。中银基金：非流通股解禁改变了资金供求格局，等待“小非”减持趋弱和内外部经济形势的进一步明朗。市场风险尚未到充分释放，估值趋向于合理但未显低估。大成基金：在宏观形势存在很大不确定性而“大小非”解禁压力巨大的预期下，市场只好选择了放弃。东方基金：石油期货、黄金期货均在本周见顶大幅回落，全球资金有收缩的趋势。招商基金：由于资金层面紧张的状况可能会继续维持一段时间，市场的弱势运行特征很难根本扭转。巨田基金：A股市场供求关系发生了改变，目前没有确切证据说明情况有所好转。我们认为真正的大底还有待观察。中邮创业：A股市场能否形成中期底部可能要到4月初公布一季度宏观经济数据后才能确定。后市操作应控制在较低仓位，抢反弹也应快进快出。（第一财经日报作者：蔡臻欣）

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)