

基金经理孙延群：大盘如何走 主要看一季度数据 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_E7_BB_8F_E7_c33_487427.htm 随着近期股指不断创出新低，部分市场人士大呼"可以抄底了"，但也有很大一部分机构投资者相对谨慎。那么，对于我们广大基民来说，净值大幅缩水之后，到底该如何操作？为此，记者特地采访了近年来表现优秀的几位基金经理，请他们谈谈对近期市场的看法及操作策略。今日，为基民呈现的是上投摩根阿尔法股票基金、上投摩根内需动力基金经理孙延群的专访。

人物简介 孙延群：复旦大学MBA、力学学士，CPA。曾任职于中兴信托投资公司上海证券管理总部、平安证券公司证券研究所、景顺长城基金管理有限公司。2005年加入上投摩根基金公司并随后担任阿尔法股票基金经理。2007年4月，兼任上投摩根内需动力基金经理。

记者：去年预测2008年整体业绩大概是30%，现在如何看待呢？大、小非减持对市场产生什么影响？

孙延群：驱动股价增长的因素主要是看盈利增长的趋势是减速还是加速。过去两年的盈利增长不断上调，预期较低，而2008年不会达到2007年那么高的增速。今年的盈利增长压力较大，另外很多新情况，如通胀、原材料大幅上涨等也会有影响。但是，目前，大家都没有调低盈利增长预期，我们认为1季报的数据非常重要，今年的趋势主要看1季度。对于大、小非减持的问题，我认为任何一项产品的供给和需求都需要市场调节。我们的策略基本是，到了我们不可接受的价位我们就会卖出，大小非同样也是如此。我们认为流动性充裕时，市场会回归理性。

根据宏观经济决定投资 记者：根

据各基金公司的年报来看，股票仓位并不是非常低，仓位仍然有下调空间，您认为相对而言股指是相对安全还是有泡沫呢？孙延群：这个很难判断。在这个市场里，你可以判断经济、上市公司盈利增长，但是不能判断人的情绪。你很难判断其他人的想法，每个人的观点都不一样。大趋势会影响人的情绪，宏观经济和企业整体盈利增长对人的情绪影响最大。你觉得三四倍便宜的时候，人家可能觉得很贵。在现在这个时点，我相信大部分人持观望阶段，没有对整个市场做出判断。我个人判断，除非宏观数据非常悲观，才会导致基金大规模减仓。我们只能根据宏观经济、企业盈利的走向来决定下一步的取向。

银行股后市仍然乐观 记者：目前市场对银行金融业分歧很大，出口下降和经济下滑对银行坏账有非常大的影响，市场普遍不看好银行业，认为应该抛掉银行股，您如何看待？孙延群：我们也有同样的担心，但是明确的结论目前还无法做出，我们还要等实际的状况和具体的数据支持。市场比较情绪化，当周期往上走时市场有较高的估值，反之亦然。2008年上市公司中的银行类个股肯定会非常好，如果单看估值用PE，肯定非常便宜。但对银行业的看法要依赖宏观经济，因为银行业是对宏观经济的反应最明显的地方。因此未来的趋势如何，主要看对宏观经济的发展状态的判断。我们现在看来，还没有出现大规模坏账的情况。中国经济在2008年如果出现拐点，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，长期还是健康持续的状态的话，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