

宝盈基金经理刘丰元:难靠估值推动市场前行 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\\_AE\\_9D\\_E7\\_9B\\_88\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487440.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_AE_9D_E7_9B_88_E5_9F_BA_E9_c33_487440.htm) 针对目前的市场态势，宝盈基金投资总监兼宝盈鸿利收益的基金经理刘丰元认为，“A股的泡沫像气球一样，被左扎一针右穿一眼，里面的气被慢慢放掉。”他同时表示，现在还难以断言牛市结束，只能说是市场估值基本见顶，以后的上涨主要取决于业绩驱动。宝盈鸿利今年以来业绩表现持续领先，截至2月28日，在43只积极配置型基金中排名第二，该基金已于3月4日开始进行拆分集中销售。

寻找持续快速增长企业 2008年摆在所有投资人面前的是一个高度不确定的市场。刘丰元认为，在这样的困难局面下，必须更加注重自下而上地寻找未来几年能够持续快速增长的公司，以公司成长的确定性对抗市场的不确定性，消化市场高估值。他认为，A股前期主要是靠估值提升导致股票价值上涨，但目前市场估值已经见顶，下一阶段很难再依靠估值提升推动市场上涨，业绩因素变得更为关键。这一点从当年日本的经验也可以得到佐证，当年日本牛市后期虽然股票仍然还在上涨，但股票估值已经基本不涨。刘之所以提出注意基本面支撑的考虑，还在于今年一个重要的因素就是庞大的“大小非”减持。他认为“大小非”并非股票价值的决定因素，最终决定股票价值的还是上市公司基本面。“大小非”减持只是一个契机，更快促使被高估的市值回落到正常水平。如果上市公司未来业绩增长能支持目前股价，股价还有上涨空间，那么“大小非”会有惜售心理，尽管其成本相当之低。刘同时表示，今年投资更多的要比拼

耐心、比拼理念。他表示今年将追求绝对收益，对于排名并不是很关注，在今年这种震荡很大的市况下，如果抱着追求排名的心理来投资，未必能获得好的效果。经济增长速度会略微回落 通货膨胀是市场上最为关注的问题之一。刘丰元表示，这次通货膨胀是全球性的和成本推动型的，比如成品油的提高是全球性的，不是一个国家努力就能解决问题的。刘丰元认为，加息解决不了太多的问题，可能比较有效的方法还是加快人民币升值。他同时认为，在一定的历史时期，通货膨胀可能比较低，经济增长的速度也可以比较高，但过了这个拐点之后，只能二者选其一，要控制通货膨胀就要在一定程度上牺牲经济的增长速度。所以中国的经济增长速度以后不会有11%那么高，会略微回落一些，但是中国的内需仍然非常旺盛，所以基本上能够做到经济适度回落，通货膨胀不至于出现极端情况。市场上一个热点是，很多人预计宏观调控将会因为雪灾后的重建而放松，但刘丰元不赞同这种观点。他判断宏观调控不会因为雪灾而有所减弱。这是因为当年SARS后放松调控结果造成经济过热的经验教训，与此同时，1月出口数据依然偏高，信贷增速也令人担心。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)