

王贵文：市场将进入反转 要勇于买也要舍得卖 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\\_\\_E7\\_8E\\_8B\\_E8\\_B4\\_B5\\_E6\\_96\\_87\\_EF\\_c33\\_487443.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E7_8E_8B_E8_B4_B5_E6_96_87_EF_c33_487443.htm) “我认为市场将迎来的不是反弹而是反转，”前几天认为市场将在4100点附近区域见底的隆圣投资管理公司总经理兼投资总监王贵文上周日接受记者采访时很有信心地说。他认为，大盘蓝筹不可能成为这波行情的主导力量，上半年的高点很可能在5月份出现。影响流动性的是信心 近期导致市场大幅波动的原因之一是“大小非”解禁和再融资问题，对此，王贵文表示，“大小非”解禁等本质上是流动性问题，而流动性就像水一样，来源于信心，市场出现赚钱效应，信心转强，资金就会流进来。另外，解禁和抛售是两个概念，如果市场向上趋势形成，大小非就可能不会减持，抛售后资金也不一定流到市场之外。支持上市公司价值的关键、本质是中国经济增长、上市公司业绩的增长。而对中国经济，王贵文依然看好，“我相信黄金十年之说”。他分析说，以中国为核心的亚太地区会成为全球经济发展的主动力，因此中国的资本市场会进一步发展成熟。伴随着这种成熟，中国的股市不会一跌到底。其次，随着中国未来的发展战略调整，以技术升级和科学进步为发展重点的经济增长方式将在相当长时间内成为重要的、具有生命力的投资主题。要勇于买也要舍得卖 王贵文上周二在北京等地做路演时就表示，4100点附近将是本轮调整的底部，而市场从上周五开始的确出现了反弹的态势，“我认为这不是反弹而是反转。”王贵文强调说。不过，他也认为，未来三年，市场行情将继续体现牛市特征，但是牛市主升浪已

经过去，未来几年上证综指站上10000点的概率非常小。王贵文指出，随着中国未来的发展战略调整，未来一段时间投资热点将集中资产注入（非并购重组）、天然资源、大农业主题、医疗体制改革、另类地产、科技应用与技术进步、节能环保、中小板、创业板、区域经济等十大先锋性主题。对于上述十大投资主题，王贵文表示，并非某一主题下选择某几只单一股票，而是会综合运用“主题精选个股”的思路来操作，而且要“勇于买，舍得卖”，否则就会坐“过山车”。

**基金观点 嘉实：市场所有情况都在好转** 嘉实基金副总经理窦玉明在接受某财经媒体采访时表示，现在，市场已经处于阶段性低位区。近期市场的下跌主要源自市场对资金面的担忧，再融资的巨量和示范效应、小非解禁以及新基金认购不再火爆，一切都在显示，进场资金减少，同时外流资金增多。与此同时，市场情绪也是造成市场下跌的另一个重要原因，一些投资者认为牛市要转为熊市了，前期是机构投资者在坚持，尤其是最近一周，散户开始恐慌性抛盘。窦玉明认为，现在市场的所有情况都在好转。上市公司基本面并没有太大变化，分析师并没有调低盈利预期，从已披露年报和业绩预告的上市公司来看，业绩增长还有可能会超预期。再融资的政策导向和市场反应也在趋于缓和。同时，估值随着指数调整而回落，尤其是在市场的主要成份股，估值开始具有吸引力。“越来越多的股票显现了估值优势，不贵了。”而且，散户恐慌的市场情绪恰恰说明市场已经历调整到达阶段性低位区，也可以说，市场已处于底部区域。嘉实基金认为，股市维持振荡，下跌空间有限，估值渐趋合理，投资机会开始增多。对于仓位较低的投资者的来说，目前存在踏空的风险。

而对市场投资机会的把握上，奚玉明说，现在的投资机会与年初的市场投资机会发生了反转。而这种反转正是基于市场情况的反转。2007年底，嘉实基金在2008年投资策略报告中称，2008年看好中下游、消费行业、成长导向的行业、中小企业等，投资主题从周期、上游和大盘转向成长、消费和服务。而经历了近两个月的权重股下挫、中小市值股票上涨之后，奚玉明认为，小盘股和成长股的涨幅已经超越了大盘股和价值股的20%之多，由此，市场的投资机会将发生反转。嘉实的投资策略即是从小股票转向大股票，从抗跌品种转向能涨品种。抗跌品种即为消费、服务相关的下游行业，能涨品种则为原材料、能源、机械等周期类行业。奚玉明坦承，此前买入抗跌品种的策略显示基金处于防御状态，而现在，基金则在全面转向进攻。他总结，今年波动市的投资策略应该紧密跟踪市场的变化、适时反转。这显著区别于去年、前年的单边上涨市场，市场持续上涨时投资者应大胆追涨的策略。从主题投资机会来看，奚玉明看好新能源、农业、重组等。嘉实基金认为，灾后重建将给钢铁、水泥、电解铝、电力设备等行业带来机会；两会关注的农村问题，农产品、家电、医疗等机会；奥运会前的商业及北京板块机会。而对目前市场的风险因素，奚玉明认为，惟一的风险来自两会之后的宏观经济政策，“其他的风险暂时还看不到。”他认为，如果宏观经济政策继续收紧，GDP增长放缓到10%以下，将影响上市公司的未来业绩，对股市有负面影响。但嘉实基金的预期较为乐观，他们认为，政策会比较灵活，不会采取非常紧的政策。

王贵文 简介 王贵文为原嘉实主题基金经理，在中国国航上曾创造了一年大赚10倍的神话，2007年7月离开嘉

实创立了隆圣投资管理公司。去年11月20日，隆圣主题精选同时发行的四期信托产品募集完毕，首发规模达到4.3亿元，成为“阳光私募”领域的首发规模最大的产品。值得一提的是，今年1月底，隆圣主题精选的业绩一度高达15%，截至2月20日，隆圣主题精选的平均收益率仍达到3.95%，而同期上证综指的跌幅为13.73%，隆圣主题精选超额收益率达到17.68%。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)