

基金公司：重点关注三条主线 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_85_AC_E5_c33_487452.htm 多家基金公司发布策略报告认为二季度股市有望迎来反弹 在美国次贷危机、国内雪灾、宏观调控等多重利空影响下，国内A股指数一季度跌幅超过30%。日前，多家基金公司发布了二季度投资策略报告，认为经过此轮调整，目前股价已跌至合理区间，二季度股市有望迎来反弹。

光大保德信：目前股市已具投资价值 光大保德信基金在二季度宏观策略报告中认为，目前的股市已经具备投资价值，市场的下跌主要出自于心理因素。光大保德信认为企业盈利增幅不会显著下降。由于国家限价的原因，石油石化行业和电力行业的利润受到压制甚至亏损，加上雪灾等多种因素导致1、2月份工业企业盈利增速仅为16.5%，表面上看远低于预期。不过剔除石化行业后，其他部分利润增速为19.4%，并不算差，而成品油和电力价格管制导致利润分配向下游的工业企业和服务业转移。预计上半年的其它月份企业盈利增速会超过20%。在估值风险充分释放之后，金融、地产的景气变动看起来并不如预期中那么悲观，有迹象表明各大银行正在寻求途径放松第二套房贷政策限制，近期各大城市在房价大致稳定时的交易量回暖则表明真实需求的强劲，这在缓解房地产价格回落的忧虑同时也缓解了银行业坏账上升的忧虑。基础化工原料、农资等景气仍在上升的行业也是较理想的投资选择。所以，重点行业配置原则没有变化，还是金融服务、上游行业和消费升级。

汇丰晋信：二季度关注三条主线 汇丰晋信基金认为，一季度的暴跌正在形成

多输格局。小非争相减持、大非高价融资，已经导致二级市场流通股东用脚投票。在政策引导下，小非减持将有所收敛，大非将改善公司业绩。在市场对大小非减持的恐惧预期已经充分反应的背景下，汇丰晋信预期未来随着大股东的行为改善以及政府的监管约束，将缓解减持压力，在估值水平趋于合理的前提下，甚至形成共赢格局。从投资策略角度而言，汇丰晋信在二季度关注三条主线：第一，内需主题。在经济增长阶段性见顶的背景下，更加看好防御性强、成长性高的内需增长主题。在食品饮料、酒店旅游、传媒电信、医药、航空等行业，对那些具备定价能力，以及具备相对垄断优势的公司，可以看到更加确定性的增长机会。第二，政府投资主题。外部需求的下滑将引发政府借助投资来消化产能供给压力，对2008年的政府投资力度依然抱有信心。从目前情况来看，电网、铁路、新农村、经济适用房等将可能继续是政府投资重点，而农业、医药等则可能成为政府转移支付的重点。第三，自主创新主题。在劳动力成本上升，以及环保压力日趋加剧的情况下，中国经济面临转型，自主创新将成为重要推动力。预计在节能、环保、新能源等领域，将面临中长线的投资机会。

国海富兰克林：选择被市场错误定价公司 国海富兰克林基金公司近日发布的二季度策略报告认为，支撑市场的良好宏观经济和人民币升值等因素并没有改变，美国次贷危机的负面影响也会逐步减弱，股票市场的回调只是市场的阶段性休息。在经历了大幅度的下跌后，估值逐步回到合理区域，投资价值开始显现，积极选择被市场错误定价的公司是未来投资的重要工作。国海富兰克林基金公司

对A股市场未来走势的判断相对谨慎。他们认为，从基本面

上看，一些不利因素将导致企业盈利增长速度的下降，从而导致支持市场高估值的基础不复存在。从资金面上看，市场整体的资金供求逐步趋于平衡。总体上A股市场将保持震荡的格局。国海富兰克林认为市场情绪由去年下半年的过度乐观急速转变为极度悲观，应该客观看待今年开始出现的不利因素。宏观上美国和中国经济出现超预期是市场调整的最重要的因素，大小非的减持只是催化剂。从中长期的角度，仍然看好中国的宏观经济和中国股票市场。国海富兰克林基金认为二季度股票市场进入震荡筑底阶段。政策上预期将对股票市场比较有利，可能的降低印花税、控制再融资、股指期货的推出等将对市场产生正面的积极影响。在经过情绪化的抛售后，市场情绪将逐步稳定，积极选择被市场错误定价的公司是未来投资的重要工作。（张哲）

证券时报 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