

通胀 升值 内需 基金年报圈定三大投资主题 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__E9_80_9A_E8_83_80__E5_8D_87_c33_487691.htm 繁星只在黑夜中闪耀。
截至昨日，34家基金公司217只基金披露了2007年报，尽管近期股市下跌，但从刚刚披露的基金2007年年报中不难发现，通胀、升值和内需被不少基金视为今年的三大投资主题，并有望成为今年股市中的亮点。市场波动加大投资难度 目前基金2007年年报披露进程已过半。年报显示，多数基金经理认为，2008年我国宏观经济面临外部经济减速和内部宏观调控双重压力，整个经济运行不确定性明显加大，股市波动也将加剧。中邮核心优选股票基金指出，“通胀高企，经济将出现一定程度减速，宏观调控的紧缩程度对相关行业和企业盈利带来的影响有多大，市场预期是否发生变化以及外部经济波动对我国经济运行的影响，这是我们需要密切跟踪并保持高度警惕的。”泰达荷银行业精选基金认为，今年企业利润仍将保持一定幅度增长，但在宏观紧缩性政策下，有可能出现实际业绩低于预期，从而使股市偏高的估值水平出现较大的下调压力。“那些盈利模式独特、增长持续性较好的行业和公司值得重点关注，而通过简单扩大再生产来获得规模扩张的公司，将出现业绩不断低于预期的可能，这些公司应该回避。”同时，2008年大小非减持和企业再融资，将对市场资金面产生双重压力。“因此，2008年证券市场运行将出现较为复杂的局面，市场波动性加大导致投资难度的加大，这对我们提出了更高的要求。”中邮核心优选股票基金如此表示。不过，也有一些基金对市场持谨慎乐观态度。天治核心

成长基金认为，短期调整改变不了股市中长期向上的运行格局。“2008年经济景气背景下多数蓝筹上市公司实际盈利能力依然快速提升，人民币续写升值预期，经济增长方式向集约式、环保式转型，国内消费结构持续升级等，这些都是国内股市走好的基础。”巨田资源优选基金的看法也比较有代表性“2007年给了我们很多值得深刻思索的内容，任何高估值神话都不能脱离基本面因素的支撑，否则在下跌过程中无法寻求支撑；但当调整幅度较大时，许多投资目标又物有所值了。”投资机会是跌出来的，长期向好的宏观经济背景，将成为股市有力支撑。“所以每一次大幅度震荡，应该是又给投资者提供了新一轮结构调整、持续盈利的机会。这样当我们面对2008年市场习惯性的震荡时，心里会平静一些。”巨田资源优选基金表示。

看好三大主题 年报显示，基金普遍看好通胀、升值和内需三大投资主题。华商领先企业基金认为，有三大类企业受通货膨胀的影响比较小，甚至可能从通货膨胀中受益。首先是领先的消费和服务品牌。普通消费和服务企业在通货膨胀环境中，成本上升较快，零售价格受政府限制或行业竞争所抑制，处境比较艰难；领先品牌消费和服务企业可以利用它们的品牌价值和市场地位，不断将上升的成本转嫁给消费者，保持利润甚至提高利润。如食品饮料行业中龙头企业、零售行业中的龙头企业以及酒店旅游行业中的品牌企业、医药行业中的品牌企业等。其次是上游大宗商品也将受益通胀。为了对冲通货膨胀风险，将会导致上游大宗商品需求增加，价格上涨。其中，供需偏紧的大宗商品，价格上涨的潜力更大；而商品期货的金融属性也将吸引投机性资金，如原油、煤炭、铜、金、钢铁、谷物、糖等。另

外，具有垄断性质的运输和基础设施行业通常是市场价格的制定者，在通货膨胀环境中，它们可以通过提高服务费抵消成本上涨压力，如航空、航运、铁路、港口、机场等。

“2008年人民币升值幅度将超过汇率改革以来的2006年和2007年，一些企业将继续受益于人民币的大幅度升值，如航空业、地产、金融业。”华商领先企业基金表示。天治核心成长基金也表示，将重点关注受益于升值、通胀、内需提升等主题投资机会，在行业配置上关注本币升值所带来的资产重估、成本受益、购买力提升效应的行业，包括金融、地产、航空、品牌消费品，以及通胀初期受益的上游资源、能源、大宗原材料和下游渠道，包括能源、矿产、钢铁等。此外，节能减排、奥运所涉及消费、奥运经济行业、医改政策下受益的医药行业，以及具备央企整合预期的行业也被许多基金重视。通胀、升值和内需三大投资主题有望成为今年股市的亮点。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