

绩优基金降低收益预期 投资重点转向两大主题 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\\_\\_E7\\_BB\\_A9\\_E4\\_BC\\_98\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487741.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E7_BB_A9_E4_BC_98_E5_9F_BA_E9_c33_487741.htm) 58家基金公司旗下346只基金的2007年年报今日全部披露完毕。对于投资者而言，一些绩优基金的年报中表达的观点更值得关注。阅读Wind资讯选取的2007年度业绩20强基金的年报可以发现，随着对上市公司业绩增长预期的降低，绩优基金普遍降低其收益预期，并调整投资标的，抗通胀、内需导向型两大投资主题成为关注的重点。普遍降低收益预期 鉴于市场不确定性因素太多，基金经理普遍认为今年上市公司的业绩增长可能低于预期，同时也降低了今年的基金收益预期。“在企业盈利增速下降的背景下，明显低估的股票已很难寻找。”排名2007年度基金业绩20强的富兰克林国海弹性市值基金这样表示。在措辞上，该基金谨慎地表示，已注意加强对公司的深入研究，力求基金资产的保值和增值。华安宏利同样指出，随着经济不确定性的增加，行业趋势和企业盈利增长预期都可能发生变化，各类股东间的利益博弈和估值方面的分歧都可能导致市场的波动比较大。兴业全球视野在其年报中认为，不确定性因素增多有可能影响上市公司2008年的业绩增长。这些不确定性因素主要包括：美国经济的增速放缓带来外需的下降；CPI高涨带来宏观调控的影响。“由于目前整个A股市场PB估值非常高，如果上市公司业绩出现波动，会带来业绩和估值水平双重下降的打击。”这份报告称。对上市公司业绩增长预期的降低，让不少去年的绩优基金纷纷降低今年的收益预期。“今年坚持价值投资面临很大压力。总

体感觉我们要把收益率预期放低一点。”华宝兴业收益增长在年报中这样表示。事实上，一些基金认为正是对上市公司业绩预期的降低才导致市场调整压力进一步增大。东方精选在其年报中指出，投资者对宏观经济增长环境的重新评估、对于上市公司业绩增速的预期和估值水平的下调，是指数发生大幅震荡的深层次原因。

### 再融资成基金关注焦点

根据披露的基金2007年年报信息，一些绩优基金将目前脆弱的市场信心归因于上市公司的融资冲动。“在下一整体性的、以价值为基础的投资机会到来之前，充分的调整是必要的，否则，投资机会将只是局部的和阶段性的。”排名2007年度业绩第一的华夏大盘精选基金认为，高估值将引发上市公司无节制的再融资冲动，融资用于不产生整合效应的外部并购，从一个侧面反映出仅靠内生性增长已无法支撑目前的高估值，而过度依赖外部并购将模糊中国股市与成熟股市以及实体资产的界限，进一步凸显高估值的脆弱性。因此，2008年估值水平有向下调整的压力，目前谈论调整结束还为时尚早。进入2007年业绩20强的上投摩根成长先锋基金在年报中同样认为，上市公司限售流通股的逐步解禁和大规模的融资活动也给市场资金面和心理面造成了相当大压力。华宝兴业收益增长、东方精选、中邮创业核心优选等绩优基金在年报中亦将再融资行为列入2008年市场主要的不确定性因素之一。“‘大小非’减持和大手笔的再融资最有可能改变股市游戏规则。”华宝兴业收益增长这样表示。回避增长预期降低的行业综合上述因素，基金在其年报中也表示将回避一些业绩增长预期明显降低的行业。华安宏利称，在行业和个股配置方面将保持相对分散，重点关注通货膨胀受益类、节能减排、医

改以及经济结构性调整受益的公司，构建部分主题投资组合。上投摩根成长先锋也表示，在目前经济环境下，将把投资向抗通胀和内需导向型的公司集中，包括资源品、垄断行业、特许行业、有主动定价能力的行业和消费品行业；回避出口相关企业及高负债行业。广发聚丰基金在年报中透露，将改变原来单纯精选个股的模式，变成资产配置与精选个股相结合。“将继续重点投资消费服务、地产、机械装备、资源等成长确定的行业，同时阶段性选择估值偏低的其它行业的龙头企业进行投资，另外适度关注国有大企业重组、资产实质性注入带来的投资机会。”“2008年通货膨胀和节能环保将是我们投资中选择的重要主题。”中邮核心优选表示，节能减排过程中所受益的行业如煤化工、精细化工、水泥、造纸和钢铁将是该基金关注的重点，同时回避毛利率下降的行业、受制于价格管制行业及由于升值压力导致的出口型行业。

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)