

最新公布的基金年报策略照亮投资思路 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__E6_9C_80_E6_96_B0_E5_85_AC_E5_c33_487900.htm 基金公司年报已经披露完毕，其中多数基金经理认为，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，而市场波动势必会加大投资难度。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。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。不过，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。对于基金年报分析，只是给予了基金经理们眼中的方向，但这并不是我们直接可以拿来使用的，我们需要研究其中有用的信息，来为我们所用，而一

些障眼法的信息我们必须要去掉。比如说通胀、升值和内需确实是一个困难，需要我们关注，但是其中的金融、地产、航空、有色等板块已经被基金严重减持，一边大幅减持，一边却在说我们看好，这个基民和股民需要好好体会。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。以及上游大宗商品也将受益通胀，如农产品期货走牛就是典型的例子。这些确实是好的方向，我们需要借鉴。类似的经验希望大家去理解，包括很多个股的年报也是如此，希望这样的星星点灯，照亮我们的思路。（“热心老基民”为作者长期专用网名）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