

新基金看好蓝筹 资金面短期无恶化之忧 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E6_96_B0_E5_9F_BA_E9_87_91_E7_c33_488262.htm 随着上证综指跌破3500点整数关，目前已经有中国太保等多只新股"破发"，投资者对市场的预期再度变得悲观。不过，业内人士表示，看似悲观的市场中，乐观的迹象正在萌芽。而经过调整后进入合理估值区域的市场，也成为许多业内人士看作牛市中难得的建仓良机。

中金公司 大盘股时代重新来临 中金公司的策略报告认为，市场短期资金面并无恶化之忧。中金公司认为，市场预期的加息并没有出现，显示央行运用加息来调控经济趋于谨慎；国际能源和农产品价格回调预示通胀压力或有缓解；证监会连续第七周新批基金发行，资金面持续利好；虽然未来创业板推出会分流部分资金和市场注意力，但影响不大；地产、银行、钢铁等与宏观经济关系密切的大盘股的反弹表明市场对于经济增速下滑的担心有所缓解。因此，大盘股时代已重新来临，从而有望推动基金走出阴霾。同时，《中国证券投资基金年鉴》日前发布的首份《中国基金持有人报告》显示，当市场调整时，选择"继续持有"和"择低追加投资"的被调查者合计高达七成。从被调查者对待股票基金亏损的态度看，76%的持有人选择了"保持不变"。说明国内基金持有人通常对基金亏损并不像想象中的敏感，基金赎回压力可能也并不像预期中明显，从而更缓解了资金面上的悲观预期。

中银基金 市场步入中长期底部区域 估值水平的日趋合理，也为机构的乐观预期萌芽提供了土壤。据统计，经过连续深幅下跌之后，沪深300指数2008年动态市盈率已经下降到23倍左右

，而从横向比较看，美国道琼斯指数2008年动态市盈率为12.8倍，香港恒生指数为14.3倍，印度孟买SENSEX30指数为18.6倍。考虑到中国新兴市场以及上市公司20%-25%的增长率，目前A股市场的估值水平已经基本合理。显然，市场下跌已经使蓝筹股重新具有良好的投资价值，市场也由此步入一个中长期的底部区域。今日结束发行的中银动态策略基金经理陈志龙就表示，大盘蓝筹股在经过本轮调整后估值水平趋于合理，重新显现出良好的投资价值，因此，中银动态策略基金将有望通过重点投资蓝筹股，帮助投资者把握本轮反弹的投资机会。据了解，该基金的核心组合就来自沪深300指数的成份股和备选成份股，该基金从中精选50至100只股票进行投资，以期获取与该指数所代表的市场组合收益联动的收益率。陈志龙表示，虽然目前紧缩调控必然会影响短期增长，但今年市场中仍有许多结构性投资机会，会重点关注受宏观调控影响较小的非周期性行业、服务行业、消费品、医药和其他受益于政府财政支出加大的行业。另外，资产质量较高、现金流充沛的龙头公司在宏观调控中处于有利地位，其长期投资价值也值得关注。浦银安盛市场对次级债反应过度以次级债为导引线，到昨日收盘，A股市场自最高点以来已累计下跌超过40%。对此，浦银安盛基金副总经理兼首席投资官张建宏认为，全球股市，尤其是美国以外的股市已对次债危机充分反应，而港股、A股等市场更可能过度反应，A股中的蓝筹股已接近底部区域。在海外有多年投资经验的张建宏认为，虽然次债危机尚未平息，而且其对全球经济造成的伤害程度还很难估计，但目前来看，伴随美国贝尔斯登银行的几乎倒闭，次级债对金融市场的最大冲击或已过去。"在次级债的

影响下，尽管美国的失业率可能上升，居民消费可能有所下降，甚至GDP增长可能变成负值，但股市（尤其是美国之外的股市）均已对此给予了充分反映。"张建宏说，"这种反应甚至有点过度，以致忽视了上市公司本身等其它的更为基本的因素。" 张建宏认为，短期来看，美国经济的下滑对中国资本市场的影响主要是两个途径：一是拉低经济短期增速；二是通过全球股市大幅波动来传导影响，但美国次债危机对中国经济也并非全是负面的影响。它有助于减缓宏观调控的力度，并且在去年非常及时地帮助中国市场避免了更大泡沫的产生，以及泡沫破灭的负面影响。 张建宏认为，目前A股市场的大盘蓝筹股价格已接近底部，但由于市场出现的恐慌情绪，可能会导致市场过分关注宏观面的情况，却没有注意挖掘已经存在于市场的潜在的结构性机会。他表示，相信所有这些"盲点"和"误区"将有助于为于4月9日结束发行的浦银安盛价值成长基金的运作带来机会。 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