

基金对上市公司业绩预期转淡 投资热点高度分散 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__E5_9F_BA_E9_87_91_E5_AF_B9_E4_c33_488266.htm 基金对上市公司业绩预期转淡 认为上市企业整体利润增速的回落将制约股市上升空间 已公布的上市公司今年一季度业绩预期多数喜人。在股指今年以来的"跌跌不休"背后，是机构投资者对宏观经济调整、小大非减持以及上市公司盈利增速回落的全面忧虑。昨天，再有一批基金公布2007年年报，一些基金经理认为，尽管市场经过大幅下跌后估值压力有所释放，但是上市公司整体利润增速的回落将难以避免，这将制约市场的上升空间。业绩预期转淡 2008年宏观经济的复杂性成为每一位基金经理对市场进行前瞻性判断的前提。全球经济放缓、能源及原材料价格高企、物价指数居高不下、汇率升值及宏观政策紧缩等多重因素，使机构纷纷认为，经济增速呈下滑趋势。景顺长城鼎益基金的基金经理王新艳在年报中提出，基本面受宏观经济影响进入调整期，对上市公司的过于乐观的业绩预期将难以实现，因此，尽管经过了20%-30%下跌的市场已初步消化估值过高的压力，但业绩难达预期还是会制约市场的上升空间。泰达荷银效率优选基金的年报中则认为，估值水平已经处在很高的位置，持续上升的动力不是十分充足。嘉实旗下的丰和价值基金在年报中提出，目前A股市场的估值水平如果在以下两个假设成立时仍处于合理水平：一是企业的ROE依然能够维持在2007年甚至更高的水平；二是通货膨胀率和利率水平保持稳定甚至能够下行。但是该基金认为以上两个假设都属于很强的假设，尤其是

前者很难长期保持。因此基金对2008年全年的市场回报持谨慎的态度。实际上，最注重前瞻性的机构投资者目前更担忧2009年的企业盈利。申银万国证券研究所在其最新的第二季度投资策略中将这种忧虑阐释得更加明确。他们认为，投资者并不担心通货膨胀，而是通胀后的通缩。每次通胀后物价下行阶段，企业盈利增速明显放缓。1987-1989，1993-1995年高物价时代的后期，当通胀率从15%下滑到5%的时候，企业盈利都出现了负增长。相比之下，泰达荷银效率优选基金较为乐观，中国企业的盈利增长仍具全球比较优势，高增长、高通胀和高利率将会成为宏观经济的主要特征。

大小非减持使供求失衡 今年3月是全年大小非解禁的第一个高峰期，以中国平安为首的上市公司大小非的猛烈减持，使所有基金都倒吸了一口凉气。在最近的基金年报中，巨量大小非解禁给市场供求关系带来的压力溢于言表。博时旗下的基金裕泽的基金经理邹志新在其年报中提出，股权分置改革和各个行业股票的发行上市大大提升了A股市场的广度和深度，全流通下投资模式需要每个投资者谨慎考虑。申万的研究认为，年初以来A股市场在33%的指数下跌中，市盈率下降贡献27%，而盈利预期下滑贡献6%。显然，流动性紧张带来的估值下降是主要原因。但是，也有机构认为，尽管大小非减持是近期市场下跌的“洪水猛兽”，但却不是市场最可怕的深层次原因。申银万国的研究认为，股票-资金供求关系可以被政策所改变，有关IPO、再融资和限售股解冻并不是市场未来趋势的最关键因素。投资者开始担忧企业盈利增长趋势，这才是最让人担忧的。景顺长城的基金经理王新艳也认为，虽然大量受限股将会

解禁，给市场资金造成一定压力，但在估值降至合理区域后，大小非解禁不会对流动性充裕的局面产生根本性影响。因此，市场的下跌空间也有限。申万还提出，尽管下半年非流通股市值大于上半年，但绝大多数是持股5%以上的“大非”，因此实际减持压力小于上半年。加上下半年随着物价逐渐下降，通胀及加息预期缓解，出口反弹，市场逐步回暖，下半年投资机会大于上半年。第 1/2 页 [1] [2] 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