

Fund

富國基金管理有限公司
FULLGOAL FUND MANAGEMENT CO.,LTD.投資 未來 在一起
INVEST FOR THE FUTURE · TOGETHER

特约刊登3

全国统一客服电话: 400-888-0688
95105686
公司网站: www.fullgoal.com.cn

31位基金经理把脉A股市场

期待三大政策:印花税下调、融资融券推出、股指期货时间表发布

73%

的基金经理认为大盘金融股:估值安全

26%

的基金经理认为中短期股市:可能上涨

52%

的基金经理将上涨契机归于:宏观经济



张大伟 制图

◎基金调查:周宏、郑焰、王文清、
唐雪来、安仲文
执笔:周宏

正当上证指数于上周一路摧关夺隘杀破4000点大关的时候,由上海证券报基金周刊策划的基金经理调查亦在如火如荼地进行。

截至上周末,本报基金周刊共调查了业内27家基金管理公司的31位投资总监、骨干基金经理。本期基金周刊于第一时间推出这份调查的结果,揭示基金经理这个群体对于目前A股市场的总体判断、热点问题的真实看法和未来市场的投资策略。

A股市场估值:中性

A股市场自今年以来一路演绎下跌无反弹的单边下挫行情。截至上周末,上证指数今年以来累计下跌了25%,深证成指累计跌幅为22%,沪深300指数累计的跌幅达到22%,大盘上证50累计跌幅更是达到了27%。

对于深度下跌后的A股市场,目前基金经理是否会觉得足够安全了呢?

本次基金经理调查显示,31位基金经理中有12人认为目前市场点位已经比较安全或是持明确的乐观态度,占本次调查人数的39%;

对目前A股市场持中性态度,即认为市场处于合理水平但并未进入安全区域的基金经理有13人,占到本次调查人数的43%,为最主流的基金观点。

而认为目前A股市场尚有估值泡沫的基金经理仅有6人,占全部调查基金经理数的19%。

上述调查显示,在市场经历了大

幅下跌后,基金经理目前对于A股市场的判断趋于正面。仅有不足20%的基金经理认为目前市场尚有明显泡沫,这个状况和去年下半年相比有很大的好转。

同样值得注意的是,约有三分之二的基金经理认为目前市场尚未进入安全区域,这样的谨慎态度显示基金经理对于目前市场依然有其担忧的方面,并非全面乐观。

据悉,造成基金经理态度分歧明显的原因主要在以下几个方面。

第一,上市公司的盈利增长速度:相当部分基金经理对于CPI高涨、出口增速回落、宏观调控下的上市公司盈利增长速度抱有担心。而同时,亦有部分基金经理认为,未来上市公司的增长仍将有一定速度(比如30%以上)。对于上市公司盈利增速的判断不同,是基金经理主要分歧所在。

第二,股市的流动性压力:一些基金经理认为,近期市场面临流动性困境主要包括限售股解禁、再融资压力、储蓄存款反弹、居民投资偏好下降、没有大量有效增量资金进场等压力,对资金面持相对悲观态度。而同时,也有基金经理认为流动性泛滥的情况没有改变。

第三,股票的估值方式:面对上市公司增速整体下调的背景,部分基金经理认为,一些牛市采用的股票估值方法应该进行调整,特别是周期类行业过去的估值方法有较大泡沫,应予以调整。

大盘蓝筹金融股:安全

在过去两个多月,大盘蓝筹股一

直处于整个市场的风口浪尖,屡屡扮演市场下跌“推动器”的角色,从金融到地产、从有色到钢铁,直至上周跳水的上海机场,一些基金过去几年最看好的大盘蓝筹股,在本轮遭遇重挫。那么对于这些股票,基金经理目前的看法怎样呢?

最新的基金经理调查显示,31位参与调查的基金经理中有73%的人认为大盘蓝筹股目前的估值水平总体上处于安全水平,仅有27%的基金表示不同意见。这亦是本次调查中基金经理观点最统一的一项。

在大盘蓝筹中,前期跌幅较深的金融股尤其是银行股成为基金经理态度乐观的最主要行业。基金相对乐观的行业还包括价格处于上升周期的煤炭、钢铁以及基本面有一定缓和迹象的地产行业等等。

据悉,基金经理对于银行股相对乐观的原因主要是以下几个方面:银行行业的动态市盈率下降到20倍以下;今年1季度和2季度的银行股季报将是历史上的最好水平;银行行业的息差可能不会缩小;银行业景气未变,银行业业绩增长在未来几年相对确定等等。

与之相反,亦有近三成的基金经理对于大盘蓝筹股的估值安全度抱有怀疑。其中的怀疑焦点是蓝筹股的基本面存在不确定性。一位投资总监就表示,目前对于蓝筹股特别是银行股的担心,并非是认为其估值水平不够低,而是认为其目前的估值水平可能已近顶峰,未来的趋势可能是向下而不是向上,现有的估值水平有被动上浮的可能。

从调查结果可以发现,基金经理目前对于大盘蓝筹股尤其是金融股

的态度总体是乐观的,多数基金经理认为,金融股的估值已经调整到了安全区域。但是,基金经理对于行业前景的担忧亦同时存在,这种担忧只有时间才能扭转。

中短期市场走势:调整

与对A股市场估值的中性判断不同,基金经理对于未来一阶段股市的走向,普遍持谨慎甚至不乐观态度。

在本次基金经理调查中,对于目前至奥运会召开前A股市场的总体判断,基金经理认为“面临压力”者明显居多,超过认为“可能上涨”者9个百分点。显然,多数基金经理认为,A股市场在中短期仍将处于内外压力的释放阶段。

另外,有多达39%的基金经理认为,未来阶段性市场看不太清,或是可能震荡,没有做方向性的判断。

上述分歧也造成了基金经理在阶段性投资策略的差异。

其中,防御性策略成为了比较通行的思路。相当多的基金经理表示,目前的态度是观察,等待宏观经济和政策面出现方向性的信号。

还有基金经理表示,在等待3月底一些重要事件的结束,以及1季度季报的公布后再做考虑,目前市场方向不确定的情况下会保持“以静制动”的态度。

亦有部分基金经理表示,会从长期出发从下至上挑选存在投资机会的个股,“乱”中寻找利润。

只有少数基金经理表示目前是建仓时机,这些基金集中在新发基金的群体中。

一些基金经理表示,目前重点关注的热点板块主要是:大盘蓝筹中的银行股、化工股;下跌过大的行业股票比如地产;跟内需相关的消费升级概念板块;因为上海世博召开可能推动的上海本地股;医改的受益板块医药、机械板块,以及炼焦、水电、煤气等与宏观调控相关的行业。

还有基金经理表示,灾后重建工作的进行也将使一些企业受益。未来在投资品种的选择上,会更加关注成本转移能力较强的中高端的制造业

和消费服务业,部分拥有持续竞争优势的上市公司。

市场上涨契机:宏观经济

宏观经济再度成为左右基金经理信心的关键因素。在本报进行的基金经理调查中,宏观经济以及公司基本面成为基金经理心目中导致本轮市场下跌的最大原因。同时,也有半数以上的基金经理认为,未来市场扭转颓势需要以来境内外的宏观经济出现新的拐点。

本次基金经理调查显示,认为本轮市场下跌主要来自宏观经济的基金经理高达受调查人数的九成(该调查可复选)。大部分基金经理认为,来自宏观经济基本面的压力是本轮市场调整的主要原因,其中包括美国次贷的影响、中国经济自身面临的问题和风险、宏观紧缩政策,以及包括周边市场和国际环境等等。

另外有近七成基金经理认为,市场估值过高构成了近期市场下跌的影响因素。而紧缩政策下,企业盈利增速可能在一季度见底;大小非解禁改变了股票的供求关系;资金面在今年进一步趋紧等因素则诱发了市场对于估值的“重新审视”。

值得一提的是,仅有四成左右的基金经理认为“再融资问题”对市场下跌产生了直接影响,这和场内个人投资者的看法大相径庭。一位投资总监的观点颇有代表性:“再融资是企业自身的投资行为,从长远看,项目收益率好坏才是再融资是否合理的标准。而从短期价格看,过高的股价是二级市场助推的,没道理批评上市公司高价圈钱。”

而在有关未来市场的上涨契机中,宏观经济和政策面也是大热门。在基金经理的全部投票中,“宏观经济基本面向好转”被7成以上的基金经理认可为市场未来如果上涨的动力。

有半数以上的基金经理期待政策面有所变化,给予市场明确的信号。据悉,基金经理们普遍期待的政策包括:印花税下调、融资融券推出、股指期货时间表发布等等。

