



## 牛势情绪依然高涨 金融和通讯受青睐

——2006年9月份基金经理调查（总第23期）

今日投资 陈斐

Tel: 86 755 8351 5836

Email: chenfi@investoday.com.cn

今日投资财经资讯有限公司2006年9月进行了本年度第5次（总第23期）基金经理调查，本期调查的起始日为9月8日，截止日为9月19日。此次调查，我们共对国内基金管理公司、证券及保险公司投资管理部门的98名基金经理和投资经理发出了问卷，收回答卷61份。在此，我们向大力支持我们工作的基金经理们表示衷心的感谢！

### 本期摘要：

#### 升息预期略有下降，货币升值空间加大

多数基金经理看好下半年的上市公司盈利情况，认为盈利将比上半年上升的占59%，认为持平和下降的各占26%和15%；预期上升净值为44%，比5月份增加了24个百分点。而且，46%的基金经理认为上市公司的盈利情况将更趋于稳定。对国内CPI的预期基本与5月份的调查一致，认为将在12个月内上升的仍维持在93%，其中83%预期将轻微上升；预期将不变和下降的分别为5%和2%。不过预期PPI上升的人数为64%，比7月份减少了12个百分点；预期下降的多增加了3个百分点，为23%；上升净值从56%下降到41%。

经历了8月份的升息后，93%的基金经理认为12个月后的短期利率将继续上升，其中预期升息幅度为25个基点和50个基点的人数最多，分别为48%和38%，认为将降息的仅占7%；但升息净值比7月份的97%下滑了11个百分点。基金经理普遍认为人民币升值的幅度会加大，预期12个月内将升值3%的占33%，比5月份减少5个百分点；预期升值5%的占59%，增加了7个百分点；预期升值10%的占8%，增加3个百分点。

#### 牛势情绪依然高涨，股指期货影响正面

57%的基金经理认为目前处于牛市初期，比5月份的调查下降了26个百分点；认为处于牛市中期的人数从17%上升到30%；另有2%认为已经到了牛市末期。多数基金经理对即将推出的股指期货持乐观态度，认为将推动国内股市上涨的占53%，认为无直接影响的占26%，认为会影响股市下跌的仅占

8%。市场关于中国股市和周遍市场的相关性方面存在分歧，认为呈正相关性的占41%，而认为相关性不强的占56%，没有人认为是负相关。

预期12个月后中国股市将上升的人数比例高达94%，比7月份上升了6个百分点；认为股市将维持不变和下跌的人数均为3%；预期上升净值为91%，上升了9个百分点，是自5月、7月连续两期下降后的首次回升。如果未来3个月内股价下跌10%，有78%的人愿意买入股票，比7月份多增了12个百分点；选择卖出股票的仅2%，比7月份减少8个百分点；买入净值大幅上升了20个百分点，是3月份以来连续3期下跌后的首次上升。如果未来3个月内股价上涨10%选择买入、卖出和不操作的分别是18%、31%和51%，和7月份的调查完全一样。

在所有受访者所管理的基金中，47%的基金在过去3个月为现金净流入，39%的基金为现金净流出。

#### 成长和资产注入受关注 金融与通讯将超越大盘

在未来6个月内，成长和资产注入类股票分别被31%和32%的基金经理看好，是最受基金经理青睐的两类股票；看好价值股和重组股的均为15%；而看好并购机会股票的人数仅占7%。

基金经理最看好的行业依次是金融、通讯、传媒和日用消费品。认为这几个行业类股表现将超越指数的人数分别占80%、54%、51%和44%；超越指数净值（超越指数的比例减去落后指数的比例）分别为78%、43%、40%和34%。汽车、基础材料和公用事业被最多基金经理认为表现将落后于指数，超越指数净值分别为-36%、-32.5%和-28%。除此3个行业之外，其他行业的超越指数净值均为正值。

值得投资者特别关注的是，以往被最多基金经理认为价值低估的能源和公用事业，其市场表现并不被基金经理们看好；而被众多基金经理认为估价高估的传媒和日用消费品，其市场表现却被多数基金经理看好。

（详细内容敬请参阅下列图表）



问题 1：您认为，今年下半年上市公司的盈利水平与上半年相比将如何？

选项	占比 (%)
大幅上升	5
轻微上升	54
基本持平	26
轻微下降	15
大幅下降	0
预期上升净值	44

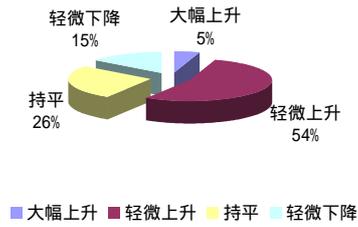


图 1 选项分布

问题 2：您认为，上市公司的盈利状况将更趋于稳定还是更趋于易变？

选项	占比 (%)
盈利状况更稳定	46
盈利状况基本没有变化	26
盈利状况更易变	28

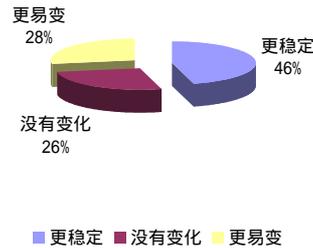


图 2 选项分布

问题 3：您认为，今后 12 个月内国内的消费者价格指数将如何变化？

选项	占比 (%)
较大幅度上升	10
轻微上升	83
维持不变	5
轻微下降	2
较大幅度下降	0
预期上升净值	91

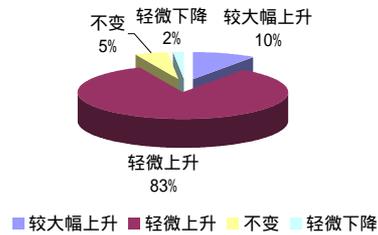


图 3-A 选项分布

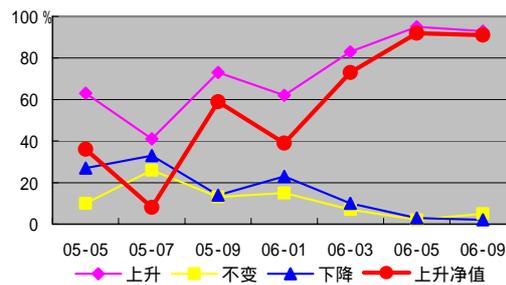


图 3-B 历次调查变化趋势



问题 4：您认为 12 个月后的短期利率将如何变化？

选项	占比 (%)
升约 25 个基点	48
升约 50 个基点	38
升约 75 个基点	5
升约 100 个基点	2
升约 125 个基点	0
升约 150 个基点	0
不变	0
降约 25 个基点	7
预期升息净值	86

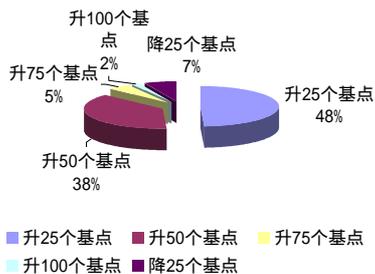


图 4-A 选项分布

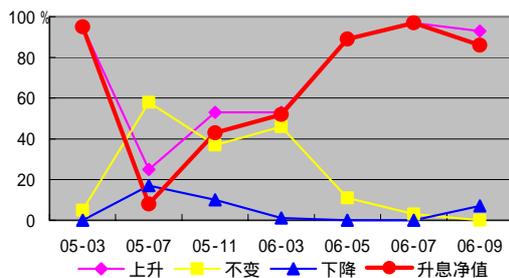


图 4-B 历次调查变化趋势

问题 5：您认为，今后 12 个月内国内基本工业产品价格将如何变化？

选项	占比 (%)
大幅上升	0
轻微上升	64
维持不变	10
轻微下降	23
大幅下降	0
不知道	3
预期上升净值	41

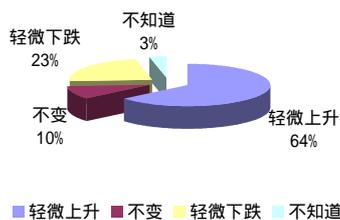


图 5-A 选项分布

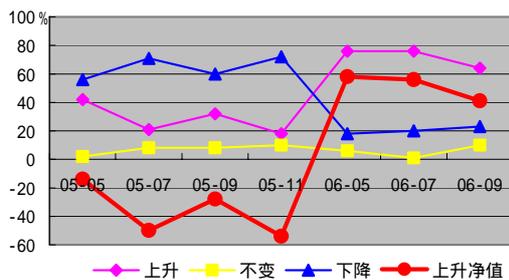


图 5-B 历次调查变化趋势



问题 6：在今后的 12 个月内，您认为人民币币值将如何变化？

选项	占比 (%)
升值约 3%	33
升值约 5%	59
升值约 10%	8
升值 15%及以上	0
不会升值	0

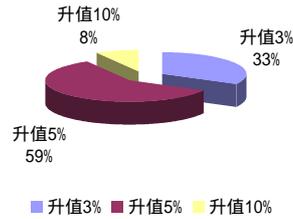


图 6 选项分布

问题 7：您认为当前的中国股市处于何种阶段？

选项	占比 (%)
牛市初期	57
牛市中期	30
牛市末期	2
熊市初期	0
熊市中期	0
熊市末期	0
不知道	11

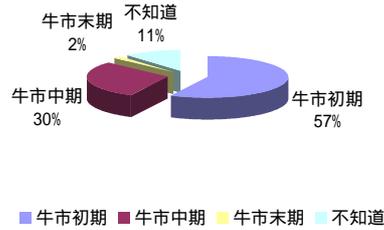


图 7-A 选项分布

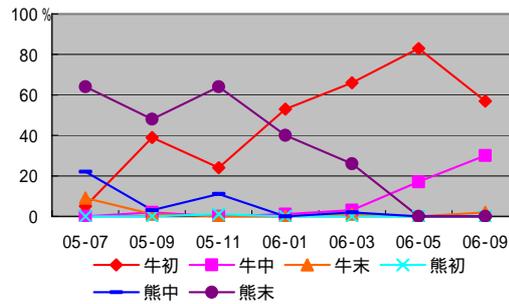


图 7-B 历次调查变化趋势

问题 8：在过去 3 个月中，您所管理的基金表现为现金净流入还是现金净流出？

选项	占比 (%)
现金净流入	47
现金净流出	39
不知道	14

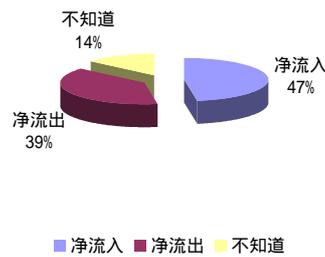


图 8-A 选项分布

**问题 9：在未来的 6 个月内，您认为下列哪类股票的表现将最为优越？**

选项	占比 (%)
成长股	31
价值股	15
重组股	15
资产注入股	32
并购股	7

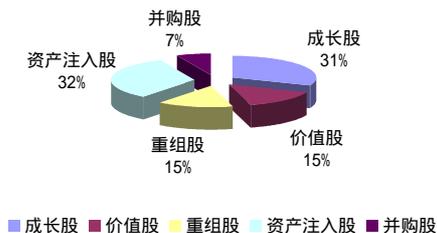


图 9-A 选项分布

**问题 10：如果推出股指期货，您认为将对国内股市走势产生何种影响？**

选项	占比 (%)
推动股市上涨	53
影响股市下跌	8
对市场走势无直接影响	26
不知道	13

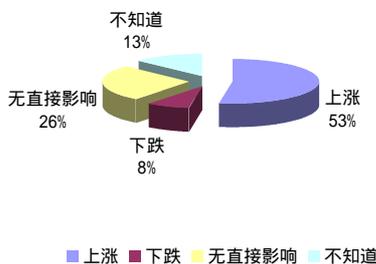


图 10 选项分布

**问题 11：您认为，在未来 12 个月内，中国股市与周边股市的相关性如何？**

选项	占比 (%)
正相关	41
负相关	0
相关性不强	56
不知道	3

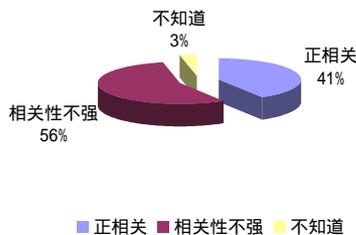


图 11 选项分布

**问题 12：与当前相比，您认为 12 个月后中国的股市将上升抑或下跌？**

选项	占比 (%)
大幅上升	55
轻微上升	39
基本不变	3
轻微下跌	3
大幅下跌	0
预期上升净值	91

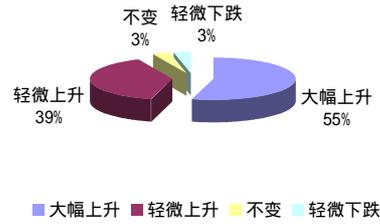


图 12-A 选项分布

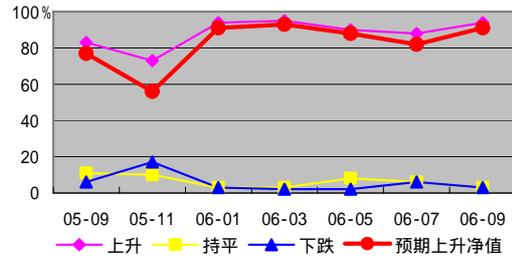


图 12-B 历次调查变化趋势

**问题 13：假设其他情况都不变，如果未来 3 个月内股价下跌 10%，您将如何操作？**

选项	占比 (%)
买入	78
卖出	2
不操作	20
选择买入净值	76

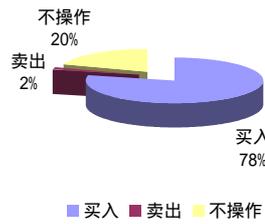


图 13-A 选项分布

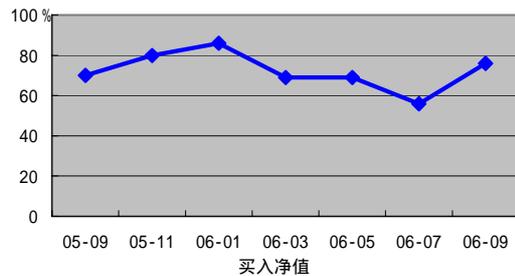
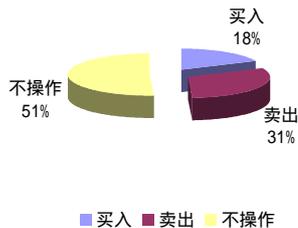


图 13-B 历次调查变化趋势

问题 14：假设其他情况都不变，如果未来 3 个月内股价上涨 10%，您将如何操作？

选项	占比 (%)
买入	18
卖出	31
不操作	51
选择卖出净值	13



14-A 选项分布

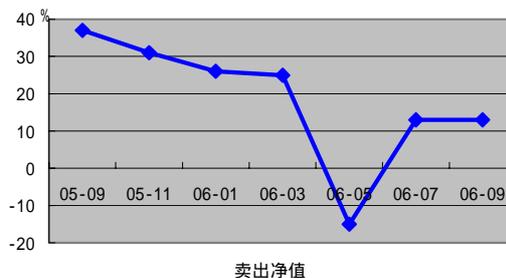


图 14-B 历次调查变化趋势

问题 16：在今后 6 个月中，您认为下列各产业类股的市场表现将超越大市还是落后大市？

行业	超越大市	与大市持平	落后大市	不知道或不选	判断超越净值
	占比 (%)				
金融类 (银行、证券等)	80	15	2	3	78
日用消费品类 (食品、饮料等)	44	43	10	3	34
科技类	33	39	21	7	12
公用事业类 (电力、港口、公路等)	8	53	36	3	-28
通用工业类 (机械、工程等)	36	46	15	3	21
零售	38	48	11	3	27
能源类 (石油、煤炭、天然气等)	29	36	28	7	1
医药保健类	34	48	13	5	21
通讯类 (通讯服务、通讯设备制造等)	54	30	11	5	43
基础材料类 (化工、纸制品、建材等)	10	42.5	42.5	5	-32.5
汽车	8	41	44	7	-36
传媒	51	33	11	5	40

带格式表格

(结束)



**特别声明：**

本次基金经理调查版权归深圳今日投资财经资讯有限公司所有。未获得今日投资财经资讯有限公司书面授权，任何人不得对本调查报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“今日投资财经资讯有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

本调查报告是今日投资财经资讯有限公司根据基金经理答复的问卷统计而成，不代表今日投资的观点，任何人据此作出投资决策，今日投资概不负责。

今日投资财经资讯有限公司 [www.investoday.com.cn](http://www.investoday.com.cn)