

46位基金业高管看市：组合救市成效初显 估值已到合理区间

证券时报记者 方丽

昨日十道金牌连发，有关部门力挽狂澜股市维稳。这轮救市究竟会如何演绎？后续市场哪些行业更有投资价值？证券时报记者采访了包括北京、深圳、上海、广州等地40多家公募、私募基金公司的46位总经理及投资总监。他们认为，目前政策组合拳初见成效，市场悲观情绪将逐步平复，而且经过连日下跌不少个股已经显现出长期投资价值，到了拣金子的好时机。至于后市看好哪些行业，国企改革、“互联网+”等被提及最多。

组合救市逐步显成效

46位投资专业人士一致认为，证

金公司将加大对中小市值股票购买力度和央行将为证金公司提供充足流动性支持两项举措，是昨日关键性动作，真正切中了要害，而不间断且方向正确的组合拳将很快使市场逐渐趋于稳定，并继续沿着健康的轨道运行。

此次救市已非证券行业孤军奋战，而是国家层面诸多部委团结一致协同作战，势必精确打击市场恐慌的核心软肋——流动性缺乏，重挫空方的杀跌力量，将彻底稳定人心，扭转市场恐慌，推动市场重新进入上升通道。”南方基金总裁杨小松说。

博时基金党委副书记江向阳也表示，中国经济企稳向好的态势没有改变，全面改革红利继续释放的趋势没有改变，市场流动性总体充裕的基本面没有改变，对中国资本市场长期向

上蓬勃发展依然充满信心。

老牌基金经理，现观富（北京）资产管理有限公司合伙人、总经理詹凌蔚也直言，近期股票市场连续大幅下跌，绝不是广义的金融危机或经济危机。中国经济当前中长期成长空间在新一代领导班子运筹帷幄下正逐步打开，中短期宏观政策稳中偏松，大股权市场在经济新常态下正逐渐在经济新常态中扮演重要角色，改革发展预期也引导中国投资者逐步把资产配置趋势性转移至股权领域。在政府各核心部门的支持下，行业主管部门有能力、有信心阻断流动性问题的蔓延，重新恢复股票市场健康稳定发展的态势。

海富通副总裁兼投资总监戴德舜更直言，市场已经陷入流动性危机过程中，需要大家众志成城来解决市场风险。接

下来将更为集中地加大买入成长性突出、估值具有比较优势的股票，分担市场过度恐慌带来的压力。

看好经济转型和产业升级

风雨之后会见彩虹。市场短时间大幅下跌，让一批优质企业投资机会凸显，这成为公募、私募大佬的一致观点。有大佬认为，短期市场机会更多在蓝筹股，而长期看经济转型和产业升级是投资主旋律。

在持续调整之后，A股市场的整体估值水平已经大幅降低。截至7月3日，沪深300指数的动态市盈率只有14.66倍，动态市净率仅1.95倍。不少股票的估值水平已经进入合理区间，不少产业发展前景良好，相关上市公司发展空间

广阔，已经展现出较好的投资价值。”安信基金总经理刘入领的观点基本成为共识。

对于后市方向，各位大佬各有看法。宝盈基金投资部总监彭敢表示，由于信心短暂缺失带来的连锁踩踏将于近期结束，真正的价值投资将重新主导市场。过去4年，我们以中国经济转型为主线，在新兴产业和“互联网+”等领域挖掘出一批产业链条的龙头企业并坚定持有，未来的5至10年，经济转型和产业升级依然是资本市场和实体经济的主旋律。”

中邮基金公司投资总监邓立新表示，沿着改革与转型的大方向，看好国企改革与“互联网+”的龙头企业，也看好被错杀的传统优质成长股。益民基金投资管理部总经理郑研

则表示，下半年会出现大分化行情，重点是结构性机会，是精细化投资阶段的到来，资金会向更好的公司和产业进行流动。短期市场风格将偏向蓝筹股，当前重点推荐配置银行、地产、煤炭、有色，重点关注国企改革板块。

国投瑞银基金总经理刘纯亮表示，A股市场已经进入价值区间，尤其是消费类、技术类的白马股，估值已经较低。其中仍然不乏持续成长的公司，可以说进入到掘金区间。后续的投资策略方面，倾向于自下而上，挑选业绩稳定、受经济增长影响较小、估值较低的白马股。

在这个位置上比较乐观，会保持比较高的仓位。相对看好成长确定性较强、跌幅较深的股票。比较看好医药、大消费和军工，尤其是龙头股。”北信瑞丰基金公司副总经理兼投资总监高峰如此表示。

十大公募基金老总：A股现难得投资良机

南方基金总裁杨小松：A股将重回上升通道

预计随着央行无限量流动性的支持到位，中国证券金融股份有限公司稳定市场的操作将有效解决市场流动性缺乏的问题，这不仅涉及主板指数，还将包括中小市值股票指数，彻底稳定人心，扭转市场恐慌，推动市场重新进入上升通道。

华夏基金副总经理阳琨：深幅调整提供良好机会

在改革继续深化、大类资产转移趋势并未改变、货币政策中性偏松进而中长期利率持续向下、宏观政策协力实现经济增速区间管理的大背景下，未来A股结构性的市场行情将在调整中逐渐酝酿形成。

富国基金总经理陈戈：显露难得的投资良机

对资本市场的未来依然充满信心，相信从各监管部门，到金融机构，乃至广大投资者的齐心协力，必定有能力、有条件维护资本市场稳定健康发展。另外，当前市场经过近期大幅调整，已经显露出了非常难得的投资良机，值得各

投资机构 and 投资者好好把握。

易方达投资总监吴欣荣：A股有望逐渐企稳回升

在经过前期恐慌性杀跌之后，个股的短期调整幅度前所未有，一些股票的估值更趋合理，尤其是前期的优质品种，已经具备了很好的投资价值。随着各种救市护盘动作不断产生效力，市场的波动性会有所下降，投资者信心会逐步回升，A股市场有望逐渐企稳回升。

招商基金总经理金旭：政府能应对市场暂时失灵

坚信政府有足够的智慧和能力应对市场的暂时性失灵。已出台的政策明确表明政府清晰的救市态度、市场参与者对中国经济以及中国资本市场的坚定信心。因此，尽管市场尚处于大量股票无量跌停的状态，但我们认为政策性的市场底部已经明确，杠杆资金平仓抛售带来的恶性循环即将结束，市场恐慌情绪的宣泄已经接近尾声。经过这轮暴跌的洗礼之后，市场将重新回归价值投资之路。A股经历了大幅下跌后，市场风险已经大幅度释放，一些优质公司已经显示出良好的投资价值，战略性配置良机凸显。

广发基金副总经理易阳方：市场信心将恢复

央行表态提供流动性支持，这对于稳定市场信心有重要作用，从中国经济基本面来看，中长期前景向好，同时，借鉴美国等国家处理危机的经验来看，在央行提供流动性支持后，市场信心都能恢复。从市场的投资机会来看，经过前期市场的大幅调整，很多中小公司已经具备投资价值。

汇添富基金：中长期向好趋势未变

A股市场的中长期向好趋势没有改变，流动性冲击结束后，市场中长期仍然向好。这一轮行情的核心驱动力在于改革红利和创新红利的释放。目前国内改革的步伐没有放缓，创新的力量也仍然坚挺，宏观基本面在逐步复苏，因此，中国股市中长期向好的根基仍然存在。当流动性冲击结束后，我们相信市场仍会重新恢复升势。

博时党委副书记江向阳：坚定看好后市

尽管在目前市场去杠杆过程中，流动性风险仍较大，个股无量跌停仍在发

生，但从两融情况看，市场调整应该已经处于中后期。很多股票被错杀，已极具投资价值。笼罩在市场上的短期阴影必将散去，机会正在恐惧中显现，专业机构的价值也在逐步凸现，我们坚定看好后市。

鹏华基金副总裁高阳：新的投资机会将产生

作为机构投资者，我们坚信经历过此次震荡后，中国股票市场将更加成熟。当前，监管机构正在对股票市场进行“有组织的支持”，面对市场的恐惧心理，我们一定要避免“非理性集体踩踏”的发生。最新的统计数据显示，经济已出现回暖迹象，基本面在不断改善。目前许多个股已经跌到了投资价值区域，新的投资机会或将产生，不宜再盲目悲观，更不应绝望。

华宝兴业总经理黄小慧：阵痛为大国牛市前奏

当下市场巨震所带来的阵痛，投向浩瀚无垠的时间长河中，终将化身成为A股市场走向大国牛市的一次前奏。所有的伟大与卓越无一不始自踽踽学步，万物曲线而行方才能促成圆满。A股长期向上运行的逻辑，和限制非理性杠杆的短期调整并不矛盾。在市场的波动之中不断修炼内涵，保持一份理性与耐心，方是战胜不确定性的最优雅的姿态。（整理：朱景锋）

南方基金权益投资总监史博：A股必将重回上升通道

证券时报记者 方丽

A股市场连续暴跌后，后市究竟如何走牵动人心。南方基金权益类投资总监史博昨日对记者直言看好后市，A股必将重回上升通道。党中央和国务院千方百计稳增长，稳定社会信心，通过更宽松的货币政策全面降低社会融资成本，全面推进改革提升社会管理效率，实施全民创业战略培育新的增长点。”

经济增速已全面企稳

从经济增长角度看，目前已经全面企稳。”史博认为，虽然今年一、二季度增长较慢，但未来将逐步回升，基本面走好是对后市最大的信心。在GDP（国内生产总值）增速逐步回落稳固的同时，CPI（消费价格指数）已经回落到1%附近，而PPI（生产价格指数）已经长期处于通缩状态，这意味着实际增长速度已经接近潜在增长速度，再继续回落的空间和概率都极其有限。

五大信号显示中国经济已经企稳，反弹可期。”史博表示，首先，制造业PMI（采购经理人指数）已经连续几个月站在50荣枯线以上，这表明中国制造业景气已经连续几个月环比回升；其次，5月工业增加值增速也已经出现了反弹，在大宗商品价格止跌反弹背景下社会的补库存需求开始上升；第三，房地产市场在“3·30新政”后也进入复苏状态，特别是30个大中城市的销售数据已经大幅好转，过度悲观的预期将被扭转，后续新开工增速、房地产投资增速将渐次回升。第四，随

着两次地方债务置换的推进，地方政府融资能力明显增强，地方债和PPP方式提供的资金将支持基建投资继续走高；最后，全民创业、万众创新的思想已深入人心。

史博还表示，从金融环境和货币角度看，无风险利率持续下行，居民资产配置历史性的变化不容逆转，货币增速有望进一步上升，资金成本也将进一步降低，预计货币宽松的空间仍然较大，后续降准降息依然值得期待，总体的流动性充裕是对牛市最大的支持。

牛市仍将继续

中国股市在历经7年熊市之后，迎来了久违的牛市，从本质上来说是中国多年累积的大国地位的体现。经过一年的上涨，涨幅也不到100%。对比中外历史大牛市的4至6倍涨幅，后续上涨空间依然巨大。”史博表示，沪深300的市盈率和市净率均低于历史平均水平，和历史高点比，也是空间巨大。

史博表示，整体看股市后市空间还非常值得期待，短期急速回调也是大牛市中非常普遍的现象。美国1987年牛市中的大调整也是30%左右，后面照样迎来长达13年的超级大牛市，只要经济增速企稳，改革有序推进、企业盈利恢复、资金价格下降，股市相对投资价值就能不断吸引场外增量资金入场，实现自我加强的正循环。

投资标的方面，史博看好大盘蓝筹、“互联网+”、国企改革和“一带一路”等符合国家转型方向、未来业绩增长空间较大的主题和行业。

私募老总：牛市并未结束

赤子之心总经理赵丹阳：牛市并未结束

中国的超级大牛市并没有结束，目前只是牛市的调整期，并且调整也非常充分。首先，中国的经济仍有非常大的增长空间，中国的人均GDP现在是7000美元，而美国是4万美元。中国未来10年的GDP增长仍能保持在6%-7%。其次，中国未来10年，将涌现出一大批像华为这样具有全球竞争力的企业。第三，中国仍然处在超级大牛市当中，由于第一浪的上涨过快过急，出现第二浪的快速调整，目前调整已经非常充分。长远来看，现在估值合理的蓝筹股，是非常好的买入区域。第四，支撑超级牛市的三大因素并未改变：利率下行、混合所有制改革、资本市场开放。

朱雀投资高级合伙人王欢：维稳行动很有针对性

目前货币环境持续宽松，市场本身格局没有发生变化，但是下跌水平较大，更多是在于去杠杆带来的流动性缺失，其应对方法就是为市场提供流动性。央行的做法是非常针对性地解决

最危急的问题。证监会的表态，说明要提供流动性到最紧张的地方，就是下跌最厉害的创业板、中小盘。央行和证监会此时出台的举措非常有力。

前海开源联席董事长王宏远：设5000亿美元救市基金

党中央、国务院、中国证监会及各部委近期出台了一系列救市政策，这些政策虽然尚未扭转中国股市的整体下跌趋势，但已经有效降低了蓝筹股板块的恐慌气氛，防止了市场的瞬间崩溃和平仓盘的集中爆发，为出台进一步的救市政策赢得了宝贵时间。建议组织5000亿美元的救市基金，专门用于买入港股国企股和蓝筹股，围魏救赵，出其不意，有100%的把握确保此次救市成功。

观富资产总经理詹凌蔚：中长期成长空间打开

近期股票市场连续大幅下跌，更多是短期信心缺失造成的阶段性流动性枯竭带来的风险，绝不是广义的金融危机或经济危机。中国经济中长期成长空间在新一代领导班子运筹帷幄下正逐

步打开，中短期宏观政策稳中偏松，大股权市场在经济新常态下正逐渐在经济新常态中扮演重要角色，改革发展预期也引导中国投资者逐步把资产配置趋势性转移至股权领域。

凯石益正董事长陈继武：恐慌带来投资机会

央行和证监会的发言有助于稳定市场预期，缓解恐慌情绪和流动性紧张的局面。改变当前局面，需要政府通过直接购买的方式提供流动性支持，目前的救市政策非常正确，通过央行支持证金公司直接改变市场的流动性供应，稳定了市场预期，使得投资者看到了守住底线，改善预期的希望，也有助于股市走向稳定。

菁英时代董事长陈宏超：对症下药有助信心恢复

昨日央行稳定股票市场发展的声明和证监会表示证金公司加大中小股

票购买力度的表态，击中目前股票市场流动性缺乏的要害，将大大提振市场信心，有利于股票市场的稳定和健康发展。

展博投资董事长陈锋：优质股票已有投资价值

只要流动性恢复，市场信心就能得到恢复，现在已经不是基本面的问题，目前很多优质股票已有很好长期投资价值了。现在市场上中小市值股票占到绝大多数，流动性的问题主要集中在中小股票上面。只有让这些中小股票的流动性得到恢复，市场才能重新走好走稳。监管部门的表态和证金公司购买中小市值股票，有助于市场流动性危机的缓解。

万吨资产投资总监陈志龙：低利率没变牛市会回来

首先，我不担心政府救市的结果，一定能救回来，只是时间和过程的问题；其次，低利率的市场环境没变，牛市就还会回来；第三，投资者只要做好自己的投资组合就好，创业板还会有机会，还是会活跃起来。（整理：刘明）

证券时报记者 刘梦

周二8只分级B触发下折之后，昨日市场下跌中，又有10只分级B净值跌破阈值，触发下折。业内人士分析道，目前分级B批量跌停，持有人面临流动性风险，分级B净值在短期内可能快速下跌并触发下折，建议持有人买入对应的A份额，以合并赎回的方式退出。

昨日市场再次杀跌，部分原本濒临下折边缘的分级B继续跌停，包括生物药B、一带一B、军工B级、地产B、带路B、可转债B、生物B、有色800B、改革B、转债B级在内的共10只分级B净值跌破下折阈值。而此前濒临下折的中小板B、环保B昨日并未触发下折。

一家证券研究所的分析师表示，在分级B净值下行期间，投资者可以

买入A份额博下折收益。另外，短期来看，分级B的流动性较为紧张，分级B面临开盘即跌停而无法抛售的风险，投资者可买入对应A份额，在场内完成合并赎回。

但一家基金公司分级基金投资经理提示，买入A份额再合并退出的操作需要承担对应两个交易日A份额可能下跌的风险。按照分级基金合并流程，分级B的持有人T日在场内买入A份额后，T+1日可进行合并，T+2日赎回母基金。短期来看，市场风险较大，买入A份额合并退出的方式也无法完全保证本金安全。

据证券时报记者统计，7月以来至今累计共有21只分级B触发下折。按照目前市场下跌节奏，本周还将会有多只分级基金触发下折，而杠杆较高的转债类分级B极有可能短期内迎来二次下折。