

国海富兰克林朱国庆：看好上游资源和消费服务行业 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_\\_E5\\_9B\\_BD\\_E6\\_B5\\_B7\\_E5\\_AF\\_8C\\_E5\\_c33\\_487154.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9B_BD_E6_B5_B7_E5_AF_8C_E5_c33_487154.htm) 朱国庆简历 CFA

，注册会计师。复旦大学应用数学学士，复旦大学应用经济学硕士，8年证券投资工作经历，历任上海浦东发展银行社会保险基金部投资经理，大鹏证券有限公司投资银行部项目经理，平安证券有限公司销售交易部门负责人，国海富兰克林基金管理有限公司筹备组成员及行业研究员，现任富兰克林国海潜力组合基金基金经理。近期市场一直震荡，继续受权重股拖累，上周的上证指数跌破了4000点，市场的信心再次遭受重创。大盘还会继续下探3000点吗？今年应该如何投资？记者采访了富兰克林国海潜力组合的基金经理朱国庆先生，请他给我们一些建议，并分享他的投资策略。

大势判断今年消化整理的一年 对于今年整体市场的大势判断，朱国庆认为，就今年一年来看，市场压力较大，整体情况不太乐观，主要看两个方面，一是宏观和微观的经济增长情况，二是看市场估值情况会如何变化，这两块主要决定了今年的投资收益。今年经济增长的速度正逐渐放缓，通货膨胀比较严重，估值在不断下降，盈利预测也不再逐渐下调，朱国庆分析认为，整个市场的压力还是比较大的。总体来看，今年是消化整理估值压力的一年，经过两年多的大幅上涨后，估值水平已经比较高了，在今年经济增速放缓的情况下，压力更大了，需要消化整理，但这种情况只限于今年，中长线来看还是比较乐观的，因为渡过今年通胀的难关后，中国经济仍是快速增长的经济体，中长线看中国股市还是存在很大的投

资机会。朱国庆表示，今年最大的压力一方面来自股票供给的大幅增长，表现在大小非的减持和企业巨额融资上，另一方面则是今年资金供给情况要比去年差很多，表现在受到次债和全球经济的影响，出口回落较快。他分析，外汇占款、外资流入和信贷政策是决定国内金融市场流动性的最主要的三个方面，其中不确定因素最多的、对流动性影响最大的就是信贷政策，今年出口增幅大幅回落，经济增速放缓，还面临较大的通胀压力，信贷政策一直保持着紧缩状态，国内流动性收缩较大。如果信贷政策稍稍放松，那么流动性问题会逐渐好转，这也是A股市场发生反转的重要因素之一。另外，朱国庆分析认为，在股票供给方面，大小非减持和企业巨额融资对市场的估值水平造成很大的压力。总体来看，今年的估值水平不可能再回到去年的水平了，这也是造成今年不太乐观的重要因素，今年市场需要消化去年的高估值。朱国庆表示，目前一些蓝筹股的估值已经回落到较合理的水平，如果信贷政策一旦放松，市场可能出现反弹。如果下半年通胀能有比较明显的回落，信贷政策稍加放松，流动性将会出现较大改观，市场发生反转的机会才会真正出现，但具体时点还很难判断，至少目前还未看到放松的迹象，还需进一步观察。

**行业看点 金融股将成为反弹主力** 对于今年行业热点分析，朱国庆表示，结合通胀、内需增长以及产业结构升级这三个角度来选择受益行业作为今年投资的重点，比如消费服务类行业、上游原材料和能源行业等有可能在今年表现优异。煤炭行业目前正处于高度景气的状态，也值得关注。此外，朱国庆指出，金融股近期主要由于大小非的减持和巨额融资集中爆发，导致该行业的估值压力不断增加，目前政策

的不确定性也影响了该行业的预期收益。但经过这轮大幅调整的洗礼，长线来看，现在已经进入了长线价值投资区域，但具体走强的时点，需看政策变化情况而定，一旦有政策利好，金融股很可能成为反弹的主力品种。

**投资风格 重调研 不盲目追热点** 谈到个人的投资风格，朱国庆笑着说：“我比较倾向于专注个股基本面分析，注重调研，从行业配置和个股选择上来创造价值，属于稳健的投资风格。”对于市场上此起彼伏的行业热点，朱国庆坦言，如果去追逐被大家炒作、追捧的短期热点，会感觉很不踏实，因此对于市场热点、题材参与的较少，但他并不排斥，如果有基本面支撑的热点他也会考虑。他表示，在基金规模较大的情况下，想要通过追逐短期市场热点来实现收益是很难的，他宁可错过这种短期机会，也坚持看好具有长期投资价值的股票。

**投资策略 坚持合理价值成长策略** 在投资策略上，朱国庆表示，潜力组合基金采取的是合理价值成长策略，一方面分析行业和个股的成长性，另一方面根据对行业趋势和公司的成长速度、成长质量和成长持续性的分析来对公司进行合理估值，寻找投资机会，不一定是行业的龙头，但必须具备很好的成长性和合理的估值水平。在目前震荡频繁的行情中，在风险控制和管理上，朱国庆表示，坚持合理价值成长策略，在兼顾成长性的基础上合理评估公司价值，不会因为上市公司短期业绩高增长而给出过高的估值。在短期内因资金推动或炒作“火”起来的短期热点我们会非常谨慎，更多的是看好具备长期持续成长性的公司。朱国庆告诉记者，在目前震荡加剧的行情中，从基金组合的角度来说，他更希望控制好整个组合下跌的风险，长期来看，控制好下跌风险是决定长期收益非常关键的

因素，他所追求的目标是，在涨的时候能跟上市场步伐，在跌的时候能够相对抗跌，稳步上涨，才能保证投资者有较好的长期回报率。 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](http://www.100test.com)