

光大证券认为制度变迁A股重估价值明显 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E5_85_89_E5_A4_A7_E8_AF_81_E5_c33_41748.htm 光大证券在其最新的投资策略报告中指出，股权分置改革顺利推进所带来的正面效应、信贷与投资大幅反弹对实体经济的刺激，以及充沛的市场流动性所导致的风险溢价水平快速下行，这三股力量共同主导了A股市场的牛市格局。光大证券研究所高级策略师程定华博士认为，对中期市场判断可围绕市场上升动力、资产配置方向进行全面的分析和讨论。他认为，资产重估历程远未结束，但牛市行情的纵深化发展仍然缺乏业绩支撑。因此，未来三季度进入调整的概率很大，受投资扩张和信贷松动的影响，总需求曲线已经开始右移，预计在2006年底或2007年初，总需求与总供给可达到大致平衡，上市公司盈利水平在四季度将会结束下滑趋势，这可能成为市场新的上升动力。程定华表示，今年以来，成长类股票在A股市场表现突出，从产业链的角度看，上游资源类和下游消费类公司的股价表现远远超过指数。前者受益于全球经济的快速增长和基础原材料市场的空前繁荣，后者受益于中国劳动力市场的紧缺和居民收入水平的大幅提升，中游的制造业部分除了航天、军工类股票表现突出外，总体表现不佳，原材料价格高涨、人民币升值、低端劳动力价格大幅度上涨和缺乏定价能力是抑制制造业股价表现的主要原因。光大证券表示，随着全球长期利率水平的回升，建议对完全依靠国际商品价格上涨来提升业绩的资源类公司保持警惕，转而关注国内资源价格改革带来的机遇。随着国内产能过剩的加剧和制造业边际利润

率的持续下滑，建议对通过简单产能扩张来增加业绩的制造类公司保持警惕，关注具有自主创新能力和产品定价能力的企业。随着国内居民收入的提高和对健康的重视，建议对提供低端消费品的消费类公司警惕，关注拥有品牌优势的中高档消费品生产企业。针对上中下游企业，分别采取价格改革、自主创新和品牌优势三个主题进行应对。资产重估的另一个表现形式是产业资本对上市公司的实体整合，光大证券由此看好渠道、市场的并购，以及全流通背景下大股东利益通过资本市场的实现。光大证券给出的行业配置策略是，重点配置能源、金融、水务、交通运输、百货(商业地产)、传媒旅游等行业的上市公司。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