

兴业基金:中长期趋于谨慎 结构性机会仍然存在 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_85_B4_E4_B8_9A_E5_9F_BA_E9_c33_486756.htm

兴业基金每周视点:中长期趋于谨慎 结构性机会仍然存在 本周召开的两会，因诸多议题及其导向将会对未来五年中国经济和资本市场产生深远影响，成为资本市场关注的焦点。政府工作报告显示了当前政策选择面临着通胀压力持续、外部形势不确定性、和经济增长模式转变等相叠加的困难，提出GDP增长8%左右和CPI控制在4.8%左右的目标,明确了“抑制通胀是首要任务”，预计近期相应的宏观政策仍将偏紧。通货膨胀迅速成为全民普遍关心的问题。考虑能源、粮食等大宗商品在未来供需紧张状况很难缓解，而美国等主要经济体仍在采用降息政策，全球通胀在短期内难以消退。日渐融入全球经济发展的中国必然受到外部经济环境影响。更重要的，在走向全球的过程中，中国面临国内生产要素价值的全面重估。这不仅包括土地、资源、劳动力等生产要素价值相对国际市场的全面重估，也包括其相互之间回报率差异纠正，特别是资本与劳动回报率失衡的纠正。过去中国经济发展中劳动力回报率过低，资本回报率过高。在国民经济分配中，居民部门利益被持续压缩，企业部门利益被不断放大，加强了投资和外贸拉动经济增长的格局，消费未能均衡地发挥应有的作用。源自外部重估的人民币升值，以及源自内部重估即国内劳动力价格上涨和消费需求增强带来的通胀，应该都是经济发展自我修正的一种体现。能否在要素价值的重估中有效应对，关系到未来一段时间中国经济发展的深层动力，这确实是个难度较大的

挑战。短期一段时间，CPI维持相对高位的可能性比较大，要素价值重估、价格上涨的影响也在经济生活中逐步显现。从申银万国对一季度业绩综合预测的统计看，“调低预期”、“减速增长”可能成为一季报阶段的主题词。事实上在流动性并不缺乏的市场上，对未来经济增长的担忧，和对融资需求的担忧一起，是影响近期市场信心的重要因素。尽管我们对中长期市场偏于谨慎，结构性机会仍然存在，比如在要素价值重估中受益较多的上游资源或资源的延伸，以及中下游中产业结构较好的行业或具有定价能力的企业。(兴业基金研究策划部总监 孙蔚)

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