

鹏华基金认为超额收益来自估值较低行业 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/486/2021\\_2022\\_\\_E9\\_B9\\_8F\\_E5\\_8D\\_8E\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_486820.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E9_B9_8F_E5_8D_8E_E5_9F_BA_E9_c33_486820.htm) 鹏华基金2008年一季度投资策略报告会表示，2008年国内经济仍处于黄金增长期，但估值水平较高使系统风险显著提高。一季度超额收益来自估值较低的行业和公司，交易性收益可能会比较明显。宏观经济仍谨慎乐观 鹏华认为，2008年世界宏观经济仍会谨慎乐观。虽然美国经济面临风险，但相信仍有相应的政策空间。况且欧元区和日本的实体经济指标仍较好，新兴市场国家增长依然强劲。国内经济目前仍处于一个景气时间最长的黄金增长期，内需逐步旺盛。随着产业升级、节能减排与整合的加快，优势上市公司的经营环境十分有利，成长空间广阔。目前，人民币升值加快，外汇占款将继续快速增长，货币增速仍然较高；而股权激励、两税合并、再融资、大非解禁等有利于业绩释放。另外，实际负利率驱使居民资产负债表重新构建，储蓄搬家仍是趋势。从面临的风险来看，目前通胀压力居高不下，2008年货币政策将会继续从紧。2008年货币政策将兼顾常规政策工具和行政调控，预计上半年有两次加息、存款准备金率可能进一步上调。把握七大投资主题 从市场本身来看，鹏华认为估值水平较高使调控力度加大，系统风险显著提高，大小非解禁压力进一步增大。在A股进入全球投资时代的背景下，与国际市场接轨将拉低A股的估值水平。另外，2008年资金环境可能较2007年紧张。谈到一季度具体投资策略的选择，普天收益基金经理林宇坤阐述道，超额收益来自估值较低的行业和公司，自下而上精选个股的

效果可能优于行业配置，交易性收益可能会比较明显。具体而言，重点把握一季度可能会有超额收益机会的七大投资主题：通胀升温受益者，主导产品持续涨价给股票价格提供了富有想象力的估值弹性；相对估值洼地；节能减排与自主创新；行业整合与资产重组；股权激励；人民币升值与消费升级；小市值股票。在行业配置上，以行业景气和估值水平结合为导向，看好医药、化工、钢铁、建材、公路、造纸、金融、机械、食品饮料、品牌服装、旅游、传媒等，房地产股票可逢低战略性增持。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)