

中海基金2月投资策略报告：波动中寻找确定机会 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\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_E6\\_B5\\_B7\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_486823.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E4_B8_AD_E6_B5_B7_E5_9F_BA_E9_c33_486823.htm) 2月份的市场表现预计将好于1月份,在美国次级债引发的全球股市波动中,中国股市也没有幸免,但依然是主要股市中跌幅最小的市场,显示出A股市场的生命力. 美国次级债事件的直接影响将在一季度告一段落,因此随着美联储的大幅降息,对全球股市的直接负面影响将进入中后期,未来我们需要观察美国经济的表现. 中国经济依然保持非常旺盛的活力,四季度的经济增速有所回落,我们预计2008年整体的经济增速也将比2007年小幅回落,但在奥运背景下,强劲的内需增长推动力将弥补外需的减弱,我们对全年A股上市公司利润增长30%充满信心. 成长股和主题投资在1月份表现出色,蓝筹股表现不佳,但随着调整,估值的优势正逐步凸显,我们认为,对于投资者而言,价值和主题并重是非常有必要的,我们建议进行有安全边际的主题投资. 我们2008年看好确定性的成长:首先,金融服务.短期金融服务中的银行,地产,证券信托将分享中国经济和资本市场的发展,保险在短期冲击过后依然将有较大的发展空间.其次,消费是2008年最佳的投资主题.食品饮料,零售,医药,旅游,家电,农业和电子涉及的消费品都将在通胀中受益.最后,立足于内需的周期我们认为也具有投资价值,包括煤炭,建筑建材等子行业的表现也将相对出色. 2月资产配置策略：波动中寻找确定机会 1月份的市场短期冲高后出现大幅调整,导致A股市场调整的核心原因依然是美国次级债事件的影响,而中国平安不合时宜的超级大融资加速了市场的调整.虽然调整格局未改,但难掩一抹亮色,包括农业,化工,家

电,IT等成长确定的行业均出现了不同程度的上涨,我们认为,在市场波动中应继续寻找成长股确定的投资机会。 全球股市动荡 中国A股相对抗跌 我们在年度报告中预计美国次级债事件将在2008年上半年继续对全球经济形成负面影响,果然美国次级债事件继续在1月份市场中对全球股市形成冲击,随着多家金融机构爆出坏账,金融股的下跌带动了美国股市,以及全球股市的雪崩下跌,截止1月25日,全球股市均大幅下跌,其中德国和H股跌幅居前,相比之下,美国和中国市场的跌幅比较有限。美国股市跌幅较小的原因一方面作为次级债的影响国在前期已经出现了较大幅度的下跌,另一方面美联储果断地降息75BP对美国投资者信心给予了较大的支撑.从目前的趋势分析,美联储可能继续降息来刺激经济,缓和美国次级债的负面影响。 中国经济依靠内生增长 保持强劲增长趋势 随着最新的经济数据公布,2007年的中国经济告一段落.全年国内生产总值增长11.4%，加快0.3个百分点。全年居民消费价格上涨4.8%，加快3.3个百分点，工业品出厂价格上涨3.1%，比去年同期加快0.1个百分点。2007年二季度是经济增速的最高点,随后逐步回落,但全年的经济增速依然处于近十年来的最高水平. 中国经济在四季度面对美国和全球经济减速的恶劣环境,依然能够保持强劲的增长趋势,内生性的增长动力占据了主导地位,我们依然认为,2008年中国经济将继续维持较高的增长态势,出现大幅回落的概率较小. 从工业增加值数据也可以看出目前企业的经营水平略有下滑,但维持较高的水平,表明企业利润没有遭受外部环境恶化的较大影响.我们目前对A股上市公司2008年利润同比增长30%依然有较强的信心。 风格变化有利于成长 从11月份以来成长股的表现日趋突出,在1月份市场的两级分化

更为明显,一月份以来表现最好的行业为农业,白色家电,化工,医药,IT,均是历史上成长股比较突出的子行业.我们在年度策略报告中也指出2008年的市场是成长股的天,确定性的成长将是市场投资者关注的焦点.相比之下,大盘蓝筹股的表现不尽如人意.保险行业的跌幅超过20%,银行,证券,钢铁,有色,电力等行业也均处于跌幅前列.中国平安的巨额融资使投资者短期失望情绪蔓延,整个金融行业的表现低迷. 第 1/2 页 [1] [2] 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)