

三大机构：内忧外患不掩价值 关注14大板块 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\\_\\_E4\\_B8\\_89\\_E5\\_A4\\_A7\\_E6\\_9C\\_BA\\_E6\\_c33\\_487149.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_89_E5_A4_A7_E6_9C_BA_E6_c33_487149.htm) 鹏华基金 内忧外患不掩投资价值 随着次级贷风波的持续影响，美国经济衰退仍然存在下行空间，加之财政激励和减息的政策时滞，2008年全年美国经济将持续低迷。同时，中国全年的大小非减持、3月份封基分红等因素，将使得资金面较2007年偏紧。尤其是高通胀的持续和宏观政策继续从紧，是当前资本市场面临的重大风险。这些因素使市场进入一个更大的波动区间，这也是导致第一季度大盘下行剧烈振荡的原因。从中长期走势看，目前A股市场仍具有较好的投资价值，目前的估值水平已经较为合理，尤其是部分优质企业的市盈率已经在15-20倍的水平。同时，外围市场的下跌空间已经不大，部分市场和资产已经具备长期投资的价值。在投资策略上，由于股票投资偏向上游和下游，超额收益来自估值较低并且产生催化剂的行业和公司。在行业选择上，应以行业景气和估值水平上下结合为导向。在投资上，将关注医药、化工、钢铁、建材、公路、造纸、金融、机械、农业、食品饮料、白电、品牌服装、旅游、传媒等。上投摩根 经济驱动决定市场走向 自去年下半年开始，国家出台了一系列的宏观调控措施，但抑制通胀的切实效果还需要一段时间，预计通胀压力短期内还将持续。从行业上来看，紧缩的货币政策对大多数行业来说都是不利的，只有少数行业（如上游资源性行业和下游防御性行业等）受到的影响较小。处于产业链中间的制造业受到的压力将会最大，但并不是说此类行业完全失去了吸引力。从长期

走势来看，判断市场走势更应该关注中国经济增长的驱动力是否能延续。若动力还在，则目前只是一个对于前期过快增速的一个修正，市场的急跌还是比较"情绪化"的，一些优势企业已经显现出了投资机会。在调控的大环境下，投资者应仔细甄别各个行业、各个公司所面对的不同情况，做到有所为而有所不为。交银施罗德 高通胀环境下难有牛市 2008年第一季度，中国证券市场的三个热门词汇是"天量融资"、"减持"和"次贷危机"。交银精选基金经理李立认为，目前可以观察到的现象是，那些不能流通或具备流通权但出于自身长期利益不能减持股票的主要公司股东，对再融资产生了很大的兴趣；相反，那些能够减持或再融资条件不成熟的公司股东，又多少都会变现持有的股票。与此同时，欧美次级贷款的危机还在不断演绎和扩大。高能源价格、高通胀率和低利率是我们面临的新环境，各主要经济体的央行需要在控制通货膨胀和保证经济增长之间做一个平衡，而不同的政策选择，都将导致全球经济增长的不确定性。目前美联储为保证短期经济增长而向经济体系泵入货币的做法，必将推高全球通货膨胀水平。高通货膨胀环境下是难以有牛市的，企业和个人最终都将付出代价。如果说在股权分置改革的上半场，非流通股股东通过支付对价造就了2006年和2007年的牛市，那么非流通股的流通和再融资的市场化，将有望带动中国资本市场回归其基本价值。 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)