

中欧基金:绩优、低市盈率、大市值板块已具有较好的安全边际 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\\_AD\\_E6\\_AC\\_A7\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487193.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E4_B8_AD_E6_AC_A7_E5_9F_BA_E9_c33_487193.htm) 针对目前市场的大幅波动，中欧基金认为从以下几个方面的因素来看，现在投资已经具有较好的安全边际：一．中国经济增长总体上仍维持较为强劲势头 1-2月份的一些宏观经济数据已陆续公布，总体而言，物价上涨形势依然紧张，出口增速下降明显，但货币、信贷、固定资产投资等数据则在继续快速增长的同时出现了一定幅度的增速回落，这反映了尽管外部需求减弱，但中国经济增长仍然在总体上维持了较为强劲的势头。我们认为，宏观调控措施将保持适度的灵活性，综合一些因素考虑，预计2008年中国国内生产总值增速仍有望达到两位数的快速增长。二．绩优、低市盈率、大市值板块优势突出 在本轮调整过程中，绩优股/低市盈率股/大盘股跌幅远超过绩差股/高市盈率股/小盘股，以金融股为例，08/09年45%/27%的预测利润增长，目前的估值却仅为17.68(08年)和13.95(09年)，我们认为这是遭到市场错杀的。按照当前的估值水平，鉴于具备绩优、低市盈率、大市值等特征的板块已经具有很好的安全边际，我们认为2007年10月份以来市场对低价、小盘、概念重于业绩的偏好将很快发生转变。三．目前投资已具有较好的安全边际 自上证指数2007年10月份冲高至6124点以来，至上周五(2008年3月14日)止，下跌幅度已经达到35.3%。时至今日，市场估值水平发生了巨大变化。我们以证券机构对新华富时600指数成分股中具备可比数据的473家公司的业绩预测数据来计算，其07/08/09年业绩预测分别增长54.5%/35%和20.4%

。而根据2007年3月14日的收盘价格，比照上述业绩预测，该等公司07/08/09年的预测市盈率目前仅分别为28.9/21.4/17.8倍。这样一个业绩增速，对应当前不足20倍的09年预测市盈率，我们认为具有很好的安全边际。

四．投资者担心什么？无论是从宏观经济，还是从A股市场的基本面来看，上市公司利润的持续快速增长是可以信赖的，估值也已经比较合理。那么投资者担心的是什么呢？高度流动性是股票市场的重要特征之一，这就意味着同样的股票，在大众的乐观预期下容易受到竞购，在悲观预期下容易受到抛售，形成超买/超卖，从而偏离股票赖以支撑的企业价值。由于投资者的过度反应，造成股票价格与价值之间的偏离成为一种常态。巴菲特就曾评价说，股票市场短期内是投票机，长期内则是企业价值的称重器。当然，市场中有许多具体的问题也要考虑，如再融资和限售股对资金面的压力就在较大程度上影响短期走势。从近期管理层对新基金和QFII的批准速度看，市场将逐渐改变资金面的失衡状况，我们认为资金面的因素短期偏负面，但长期为中性。

五．中欧新趋势基金投资策略 在近期的基金投资操作中，我们卖出了部分获利丰厚的个股，并在金融股的下跌中逐步增加了对其的配置。但从近期的业绩表现看，金融股的短线走势在很大程度上受到了中国平安、浦发银行等公司巨额再融资的压力，以及美国次债危机造成的全球金融股的弱势的影响。中长期看，我们认为受益于经济增长和金融深化，中国金融企业的成长空间仍然巨大，因此当前的估值水平具有较大吸引力。即便市场谈虎色变的再融资，也将很可能较大幅度提升企业的未来业绩，从而提供更好的投资回报。

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)