

华安基金：涨！别太激动 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__E5_8D_8E_E5_AE_89_E5_9F_BA_E9_c33_487223.htm 央行上调存款准备金率50个基点，调控力度低于市场预期，反映了管理层的谨慎态度；同时，美联储宣布降息75个基点，刺激美股等外围股市全线劲升，道琼斯指数创五年来最大涨幅，提振了市场信心；另外，《人民日报》等官方媒体发表对股市的利好言论，更让投资者憧憬管理层后续的救市措施。连续的暴跌迎来报复性的反弹，昨天积累的多方反弹动能快速释放，沪指大幅高开百点左右，经过短暂的回落之后，逢低买盘蜂拥而至，推动沪指盘中连续突破3700点、3800点两个整数关口，沪市金额超过了900亿元，表明有部分资金流入市场，进行了抄底的操作。昨日闭市后，华安基金与本栏探讨行情时指出，从估值角度出发，3500-3800点区域对应的两市2008年动态市盈率已经趋于合理区间，投资者没必要无谓的跟风杀跌。数据显示，上证指数对应3962.67点位置的动态市盈率为36.6倍，对应3566.40点的动态市盈率为32.97倍；深成指对应13817.65点的动态市盈率为26.01倍，对应12435.88点的动态市盈率为23.41倍。目前中国10年期到30年期的银行间固定利率国债收益率在4.1002-4.2667之间，参考该利率，A股市场平均市盈率合理倍数约为23.44-24.39倍。华安基金专家指出，从风格轮动的角度看，蓝筹指标股已经初步企稳，近几日中小市值股票的快速下挫使得整体市场的估值风险进一步释放，短期大盘已经过度反映了对宏观经济减速和外部市场冲击的预期，在市场一片恐慌之际，修正性的反弹出现也合乎情理。当前A股

市场在近期进入到多事之秋，面临着一些意料外信息的制约，比如说台海局势，再比如说创业板，尤其是后者，一旦如市场预期的创业板相关规则征求意见稿出台，那么，对大盘的压力也会产生，毕竟将会使得A股市场的壳资源价值下降，也会分流部分资金，主板市场的走势或将受其影响。虽然在昨日大幅弹升，但由于午市后成交量依然较为萎缩以及制约大盘反弹行情的因素仍然存在，所以，即便股指在短期内仍有反弹趋势，但股价结构调整所带来的个股走熊趋势难言结束。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