

国投瑞银：短期企稳可盼 上升空间受限（3月17日-3月21日）

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\\_9B\\_BD\\_](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9B_BD_)

[E6\\_8A\\_95\\_E7\\_91\\_9E\\_E9\\_c33\\_487245.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9B_BD_E6_8A_95_E7_91_9E_E9_c33_487245.htm) 上周市场大幅起落，前四个交易日一路杀跌，在创出本轮调整的新低3516.33后出现反弹，并于周五隐露企稳迹象。国投瑞银认为大盘短期已经进入阶段性底部区域，短期内大盘企稳可盼，但是上升空间受限。首先，伴随市场的持续大跌，A股市场的估值水平快速回落，沪深300指数基于08年的动态市盈率回落至21倍左右。在上市公司盈利预期没有发生显著下降的背景下，相对08年上市公司20-30%的盈利增速而言，目前的估值相对合理。其次，尽管上周国际市场上爆出贝尔斯登被收购案，但是美国政府的紧急救市行为做出了正向反映，给予投资者信心上的提振。再者，国投瑞银认为在目前国内外复杂因素叠加的背景下，单一的紧缩性货币政策可能导致滞胀的经济形势。我们预期随着加息的继续，信贷投放规模控制或将会适当放松。最后，从政策面上看，财政部及国家税局出台对鼓励证券投资基金发展作出的税收优惠政策等有利于缓解投资者前期的恐慌情绪。综上所述，短期内市场出现反弹的可能性在加大。但是美国经济的放缓预期、国内通胀的高位预期、加息预期、融资压力等负面因素仍然没有完全消除。在投资策略上，近期的超跌为中长期投资者提供了建仓的机会，国投瑞银短期内在防范系统性风险的前提下关注防御性强、主题增长明确的板块，如大农业、化工等、新能源等板块，同时关注盈利环境发生变革的行业，如医药、造纸等板块。

选自：国投瑞银周讯（3月17日-3月21日）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)