

招商基金：关注主题投资和大盘股的超跌机会 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_8B_9B_E5_95_86_E5_9F_BA_E9_c33_487281.htm 股票市场走势展望 我们判断后期市场仍会延续反弹行情，但反弹的高度可能不够乐观。估值回落和超跌反弹动力，以及宏观层面的不确定因素将主导市场后期走势。目前沪深300指数的市盈率在21倍附近，许多优质大盘股的动态市盈率在20倍以下，部分股票已经出现低估现象，市场的战略投资价值已现，客观上反弹动力仍在；新基金发行进入建仓期和周末加息预期的落空也给了市场继续上行的推动力；创业板征求意见稿公布和奥运点火事件也会催生市场的局部热点。但整体市场资金的紧缩状况和实业界上市公司潜在的圈钱行为将制约市场估值水平的提升。未来宏观经济和政策层面的诸多因素还具有较大的不确定性，市场仍处于等待决定方向的促发因素的静默期，投资者对未来经济和政策预期的分歧或是趋同将决定后市的运行趋势和波动幅度。我们倾向于认为市场在反弹过后仍会维持箱体震荡格局，但市场的估值中枢较前期会有一些的回落。

股票市场投资策略 由于资金层面紧张的状况可能会继续维持一段时间，市场的弱势运行特征很难根本扭转。从防守角度考虑，估值水平相对偏低和有真实业绩支撑的股票将会有超越大势的表现，因此我们在策略上重点布局相对估值水平较低、未来业绩高增长预期明确和业绩波动性较小的公司。在市场弱势运行态势下，从业绩和估值角度自下而上精选优质个股将成为第一选择。目前市场的估值水平较前期已经大幅降低，特别是以银行股为代表的大盘蓝筹股估值水平已经

进入了谷底，具有流动性好、业绩增长稳定的优势，超跌带来的大盘股投资机会值得关注。另一方面，主题投资一直是市场的热点，两会带来的医改、节能环保和财政支付机会，以及人民币升值、通货膨胀、奥运会、新能源、军工、创投和央企整合等主题都值得关注。我们判断未来市场大盘股和小盘股的风格轮换可能较为频繁，策略上我们坚持自下而上精选个股，并积极关注主题投资和大盘股的超跌机会。

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