

天治基金：A股市场将反弹 三通概念仍会活跃 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_A4_A9_E6_B2_BB_E5_9F_BA_E9_c33_487307.htm 上周沪深两市探底回升，上证指数最大振幅接近10%，在探低至3516点后，大幅反弹，一周下跌4.19%，深成指周跌幅为0.71%，沪深300指数下跌2.89%，成交金额有所放大。从行业板块来看，钢铁、房地产、航空等板块表现活跃。宝钢再次提价以及行业内整合步伐加快成为钢铁板块走强的驱动因素。最新的房价数据好于市场预期，同时成交量回暖带动房地产板块表现强劲。在油价下跌、本币升值的影响下航空板块触底反弹。另外，奥运板块、“三通”步伐加快的厦门、福建板块以及创投概念股也表现不俗。在近期美元走强以及全球经济放缓引发对于大宗商品需求下降等因素的影响下，有色、煤炭等资源类板块领跌。从政策层面来看，创业板细则（征求意见稿）于周末如期发布。我们认为由于创业板公司发行规模较小，即使每年有100-200家企业在创业板上市，预计总的融资规模在200-300亿元左右，对于市场资金面的压力不大。上周末国民党候选人马英九成功当选台湾总统，之前市场较为担心的公投及台湾大选等负面因素也已经过去。随着马英九的当选，以及两岸经济政策牌的陆续打出，我们认为三通概念仍会持续活跃。经过本轮深幅调整，目前沪深300的加权平均市盈率已经下降到25倍以下，考虑到2008年上市公司平均30%左右的业绩成长，市场估值水平大幅下探的空间已经不大。综合上述各项因素，我们认为A股市场将迎来反弹的机会，但由于冲击经济的外部因素如海外经济形势、通货膨胀压力以及宏观调控

力度等还没有得到根本改变，预计反弹力度比较有限。在品种的选择上，我们建议长期继续关注受益于国家政策扶持的消费升级、节能减排以及自主创新等行业。（天治核心成长基金基金经理助理 耿广棋）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