

天治基金：价值投资者可以逐步增仓 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_487429.htm 我们认为造成近期市场持续大幅下跌的主要原因有以下两个方面：首先，由于次贷危机引发美国经济出现衰退的风险以及国内通货膨胀压力持续高涨，使得投资者对中国经济未来前景以及A股上市公司业绩增长的忧虑加重。其次，上市公司的再融资和非流通股解禁后的减持行为给市场的估值体系带来较大的冲击。尤其在2009年限售股减持的高峰来临前，政策层面能否对大小非减持进行有效的监管和控制，将成为影响未来一两年内A股市场走向的重要因素。但同时我们也认为，从估值的角度来看，目前全部A股上市公司的平均市盈率已经下降到30倍以下，考虑到中国经济以及上市公司未来的成长性，目前A股市场估值已经处于相对合理区域；如果短期市场继续非理性下跌，对价值投资者而言，可以考虑逐步增加股票仓位。我们认为深幅调整后的蓝筹股具备较强的抗跌能力，蓝筹股的业绩支撑值得预期，其中地产、金融板块有望成为反弹的龙头。此外，资金面充裕和加息预期降低依然支撑着债券走强。由于通胀压力没有缓解的迹象，以控制贷款为主的数量型调控短期难以放松。近期高层也不断表态，将保持目前的调控程度，维持从紧的货币政策。银行信贷难以增长，银行资金仍然不断向货币市场流入，债券市场收益率下降。缺少资金的企业增大了短期融资券的发行，机构投资短期融资券的热情不断提高，短融成为资金的避风港。3月份发行的短融数量较前两个月增加了一倍。虽然全球和国内通胀压力不断增

加，但短期加息的动力仍然不足。美国继续采取降息手段挽救经济的方法，推高了全球物价，但对我国来说，这种输入性和上游产品涨价对加息并不敏感。出于对中美利差不断扩大的考虑，加息的空间非常有限。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