

天治基金：大盘有望展开阶段性反弹行情 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_487455.htm 上周市场继续延续惯性探底走势，上证指数周跌幅为3.74%，深成指周跌幅达到7.59%，沪深300指数下跌6.83%，成交金额继续萎缩。从行业板块来看，银行、煤炭等板块涨幅居前。教育传媒、纺织服装、农业等板块跌幅较大。从风格指数来看，大盘蓝筹股表现抢眼，而中小盘股票表现较差。正如我们上周的判断，深幅调整后的大盘蓝筹股在最近市场的下跌过程中企稳回升，逐步走出底部，而小市值股票则出现大幅补跌走势。我们认为，指数在大市值股票的带动下有望迎来一波反弹行情。首先，市场经过这一轮深幅调整，沪深300指数08年动态市盈率已经下降到20倍左右，估值水平已经回到相对合理的区域，投资价值开始显现。同时，A/H股价差尤其是其中大市值股票相对H股的溢价率重新回到了20%以内，已经回到2005年熊市底部的水平。其次，一些不确定因素开始逐步明朗，也促使A股市场在探底后迎来阶段性的反弹。从最新公布的工业企业盈利数据来看，扣除价格管制行业，工业企业盈利增速达到37%，上市公司一季度的业绩增长将好于市场预期。从经济数据与宏观调控来看，3、4月份宏观数据可能好于市场预期。如果3、4月份CPI逐月回落、出口也出现反弹，市场对宏观经济的悲观预期就会缓和，同时政府继续实行紧缩性政策的压力也会减轻。基于以上分析，我们认为市场有望展开阶段性反弹行情。在行业层面，我们仍然长期看好能够抵御通胀与经济周期的消费与服务类行业（包括商业零售、金

融、医药、旅游、食品饮料等)以及能够受益于价格上涨的煤炭、化工等行业。(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