

国泰基金：市场风格面临转换 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_E6_B3_B0_E5_9F_BA_E9_c33_487457.htm 国泰基金日前发布的二季度投资策略报告指出，市场的供应筹码已超出资金的承接预期，资金需求增加和资金供应的减少，导致市场失去平衡。但二季度大小非解禁量有所减缓，证监会新批的18只基金也将逐步建仓，A股市场的资金供需关系会较一季度趋好，这在一定程度上有助于未来行情。同时，A股市场每5个月左右的风格轮动，也在3月底显现，值得关注。风格轮动局面显现 在经历了持续下跌以后，目前市场估值已经大幅下降。沪深300指数2008年的动态市盈率从高点超过31倍迅速下降至20倍左右。从目前情况来看，有相当一部分上市公司2007年的业绩未达预期。4月前，受到年报部分公司盈利下调的影响，市场还有可能经历估值紊乱及盈利下降的打击。同时，A股市场每5个月左右的风格轮动，也在3月底显现：前期众多中小盘热点板块已经开始褪去光环，而大盘蓝筹成为资金流向的重要目的地，其业绩稳定估值合理的优势正在为市场所认同。市场的偏好从前期的中小盘题材股转向低估值、业绩较明确的超跌地产、银行蓝筹股。但在缺少较强的宏观基本面推动下，反弹力度将会有限。强劲的反弹只可能在通胀和经济增长表现好于预期的情况下发生。所以，若市场短期内大幅超跌，只会产生一些交易机会，应关注风险、不宜期望太大。 进取与防御并重 针对目前心态脆弱的二季度市场，国泰基金建议投资者采取防御中带有进取的投资策略#8212. 注重#8221.就是从低估值和非周期性行业这两个角度去选择安

全边际高的行业。同时，在仓位上保持一定灵活性；而#8221.则是及时捕捉业绩稳定、成长明确、市场错杀的大盘蓝筹股的交易性机会。在行业板块投资方面，国泰基金认为：应重点关注调控政策释放之后房地产行业的投资机会。原因是负利率环境下房地产市场的吸引力在上升，3月份以后销量将回升，加上通胀环境之下租金呈上涨趋势，提升租金回报率都会在一定程度上对房价形成支撑。银行、地产、食品饮料、商业零售、通信传媒、化肥等板块是近期亮点。在投资主题方面，有相对估值优势、资产注入及整体上市题材的煤炭股、节能减排、新能源、电信重组、创投、奥运等主题都有着基本面或政策支持，题材的生命力很旺盛。同时，8月份的奥运，为二季度与北京有关的个股提供了可发挥的题材。上海国资交运板块的整合、迪斯尼主题公园及世博等，也是潜在的机会，主要依靠自下而上的个股选择。津滨板块也同样有环渤海经济区发展及金融创新机会等题材。徐国杰 中国证券报 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