

招商基金：关注估值偏低 有真实业绩支撑的股票 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E6_8B_9B_E5_95_86_E5_9F_BA_E9_c33_488097.htm 股票市场走势展望 我们判断市场已经处于阶段底部区域，估值回落和超跌反弹动力，以及宏观层面的诸多不确定因素将主导市场后期走势。经过前期的大幅下跌，目前A股市场的市盈率水平处于其合理估值区间，许多优质大盘股的动态市盈率已经落到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，客观上也具有较强的反弹动力。但实业界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，将制约市场估值水平的提升，目前市场人气的持续涣散也加剧了市场的弱势运行。除超跌反弹动力外，目前市场缺乏支撑股指向上运行的实质性因素，未来宏观层面的诸多因素还不明朗，预期中的政府扶持政策的出台时机无法确定，机构之间开始显现出一定的分歧，市场总体上仍处于等待决定方向的促发因素的静默期。近期众多预期中的以及超出预期的负面因素使得市场持续走弱，上市公司再融资压力，外围市场波动等可能还会给市场带来扰动。股票市场投资策略随着行情的演绎逐渐趋于理性和谨慎，市场的弱势运行特征较为明显。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。目前沪深300指数2008年预测市盈率水平在23倍左右。经过前期的大幅调整，大盘股的估

值水平已经大幅落后于中小盘股，以银行股为代表的大盘蓝筹股具有流动性好、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、新能源、军工、创投和央企整合等主题都值得关注。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