

未见实质性利好，市场不言底证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022__E6_9C_AA_E8_A7_81_E5_AE_9E_E8_c33_646010.htm 结构性机会日益突出

美联储的态度表明美国经济在相当长的时间内仍将以控制通胀为首要任务，大宗商品价格可望受到较长期限的制约，这将为高度依赖国际原材料的中国经济赢得转型和技术提升所需的时间（国投瑞银）。国内货币政策的刺激性举措可能还会逐步增加，这将与积极的财政政策一起力保经济增速维持在一定的水平之上，未来的经济运行格局可能会转向“较快增长、较高通胀水平”的双高模式（浦银安盛）。预期未来一段时期内，市场管理调控机制方面的改革速度将会加快（中海）。近期证监会就酝酿出台一系列措施稳定市场，包括放松股份回购、提高再融资的分红比例，尤其是正在研究的大小非二次发售机制，将改善抛售预期（益民）。虽然制度建设的成效需要长期才能显现，但我们相信如果持续有制度建设推出，最终有望实现市场信心的回暖（光大保德信/工银瑞信）。比如，在监管部门的积极引导和推动下，倘若更多的上市公司能够加大分红力度，那么当股价跌到一定幅度之后，长期持有股票的回报率将会超过国债等稳定利息收益品种，可以引导投资者形成稳定的收益预期，坚定投资者的持股决心。目前市场PPI或已经接近顶部，而同时CPI开始向下，国际原油价格持续回落等基本面因素已逐渐向好。同时市场连续下跌之后，无论从历史还是全球视野来看A股市场都已具备明显吸引力（上投摩根）。按目前估值水平测算，股指再下探的空间不到10%（大成蓝筹）。举牌上市公司事

件在增加，部分公司的股价已具备并购价值，结构性机会日益突出（汇添富）。投资水平的差距、投资氛围的浮躁、投资者的短视等原因是造成市场不断怀疑价值投资和长线投资的关键因素。然而，绝对价格和估值水平不断创新低的股票，会给高水平的投资者带来获取暴利的机会（易方达）。保持谨慎和耐心 传闻中的一系列措施可能确有其事，只是在推出的时间点上还需等待，但这些利好真能让现在的股市否极泰来吗？当初大幅调低印花税的举措也仅仅是让大盘反弹了20%左右（东吴）。况且若二次发售方案迟迟不能推出，反而将增加大小非的短期抛售压力（益民）。这次反弹场内资金运作痕迹明显，场外资金尚未大举入市。影响市场趋势性走势的宏观经济、上市公司业绩状况以及大小非问题依然存在，尚未出现明显改善迹象（农银汇理）。美国、欧元区、英国、日本都在衰退的边缘挣扎，新兴经济体的紧缩意味着中国对他们的出口仍然面临压力，我国经济外部环境预计短期内可能难以改善；国内地产业目前尚未出现反转迹象，市场对其上、下游关联行业的担心难以消除。总体看，经济下滑和总需求下降已经反至上游，如果成品油和电力价格不调整，PPI未来也将步入下行通道，但经济调整不会就此马上结束，企业盈利仍然要经历一个继续恶化的阶段，这一过程有可能持续至09年底（博时/中邮）。美国金融风险并未完全化解，尤其再次面临经济衰退风险，受此影响，香港股市也难有起色。目前沪深300相对于08年15倍左右的P/E，估值并不算高，但由于制造业面临上下游的压力，相关产业链存在业绩向下修正风险，紧缩政策背景下银行业估值遭受重压，加上股改后大小非流通压力长期存在，整个市场仍存在估值

向下调整的压力。此外，在牛熊转换过程中，投资者思维从牛市中的贪婪、狂喜和忘乎所以转向熊市中的恐惧、惊慌和厌恶，市场在一段时期内被低估是可解释和可预期的（南方）。油价下跌显然降低了投资者对通胀的担心，但也使得他们对经济增长的下滑预期更加悲观。如果历史能重演的话，投资者需要在通胀从高位回落到一个相对较低的幅度而经济也到了一个可持续增长阶段的时候，才会出手。在目前我们的通胀还是处于相对高位的现阶段，仍然需要一些时间来观察通胀的走势和货币政策的节奏及效果。未来一段时期内，市场还将较大可能会继续缩量，抄底和抢反弹往往被证明是奢望（交银施罗德）。尽管目前的估值已经部分反映了对宏观经济下滑的预期，但熊市不言底，哪怕此时满地是金子，谁又敢背负着它走过漫漫熊途而不被压垮（大成）。市场目前的信心极其涣散，绝不仅仅是靠一些消息和传言就能聚集起来的，在没有看到宏观政策有实质性放松举动以及政策面的实质性利好之前，大盘寻底之路可能仍将延续（汇丰晋信/泰达荷银/信诚/国泰/东方）。底部依旧不明确，保持谨慎和耐心（景顺长城/申万巴黎）。继续看淡资本市场，建议逐步配置高信用等级的固定收益品种（中邮）。我们认为公用事业下一阶段有望跑赢市场，在通胀压力减小的背景下，我国有条件进一步理顺资源价格，而目前这一板块已经跌至重置成本附近；在遭到抛售的汽车、机械行业中，也已出现部分个股具备了获得绝对收益的潜力（博时）。我们坚持在需求刚性的周期性行业中间寻找交易机会，比如银行和钢铁。并且积极关注铁路投资、电网投资和增值税转型等主题性机会（农银汇理）。中寻找投资机会，关注PEG、PB等指标（景顺

长城)。许多非周期类的公司，正是因为其相对确定的增长性，在本轮市场下跌中相对抗跌，而估值也就显得相对比较昂贵了。而且，这些非周期类的公司，一旦业绩达不到预期，其下跌的幅度也会非常大。我们希望能选择这样一些行业，其收入不受经济减速和通胀下行影响，同时又能享受成本下降的好处。这些行业包括铁路相关行业、电力设备、通讯设备行业等，其次，收入相对刚性的具备需求稳定增长特征的交通运输设施类公司，比如机场、港口可关注，许多该行业内的上市公司的估值已跌破了它们的重置成本（交银施罗德）。如果市场继续下跌，本基金将适当增加仓位，并重点关注铁路设备、电力设备及电网企业的相关个股（大成创新）。基于中国经济产业结构升级的需要，扩大投资将配合产业结构的升级和优化。下半年开始，高污染、高耗能行业投资仍会受到宏观调控的限制；而高技术产业，装备制造业、生物医药等行业中拥有技术改造、节能技术推广、自主创新等题材的企业，将是扩大投资这一宏观政策的重点支持对象。出于稳定国计民生的长期需要，宏观政策对农业的支持力度将有望继续增强（国投瑞银）。从PPI未来将见顶回落来看，机械等下游制造业可能会迎来复苏，可以考虑提前布局（招商基金）。一旦出现反弹行情，投资者可关注受益于二次发售的券商股，以及上海国资整合的提速、武汉城市圈综合配套改革方案的上报等主题投资机会（益民）。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