

估值合理未必意味着上涨证券从业资格考试 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__E4_BC_B0_E5_80_BC_E5_90_88_E7_c33_646108.htm 宏观压力或迎来拐点近两个月的CPI仍将由基数效应和食品价格的季节因素主导而回落至7%以下。短期内成品油和电价上调对PPI影响大于CPI，对宏观经济来说中长期内有利于理顺整体价格体系和资源的有效配置，从而降低未来通胀失控及硬着陆风险（鹏华/上投摩根）。通过提价的措施可以在一定程度上抑制国内的能源需求，进而影响到全球需求，这将会导致以原油为代表的国际大宗商品价格的下降，全面减轻国内输入型通胀压力，对中国经济平稳转型是非常有利的（天治/信诚）。相对于前期交易上的扶持政策，该次能源价格上涨才是真正市场化下发展经济的正确途径。虽然油、电价格的调整对企业盈利以及市场需求有一定的负面影响，但是同时也加快了企业盈利变化的速度，减少市场不确定性预期（大成）。选择在这个时点调整油电价格，也可能是政府对待通胀的态度发生了变化，比如说“与其堵不如疏”。未来油电价格的调整依然可期，不过可能还是渐进式改革（诺德）。宏观压力有望在三季度（3Q）末以后迎来拐点（光大保德信）。假设GDP连续10年可以稳定在7.5%以上，CPI从7%逐步下降并稳定在4%，不出现重大政策风险，那么现在的3000点指数，依照景顺的数量分析到2020年会达到14000点以上（景顺长城）。根据高盛对H股的“三阶段贴现”模型估算，H股的合理市盈率在13倍-14倍左右，A股15倍的市盈率是完全合理的，目前沪深300的市盈率约为18倍左右。如果市场如果再下跌15% - 20

%，则市盈率会下降到15倍左右，中长期看已有较高的投资价值（景顺长城）。目前许多银行、保险等金融类个股的估值已经接近甚至低于H股的价格，三一重工自愿延长锁定期、外高桥高价定向增发、晨鸣B的回购，这些都反映出企业资本对二级市场投资价值的认可，如果今后能有更多企业效仿类似义举，无疑将对市场带来强大的信心（工银瑞信）。估值合理未必意味着上涨 中国是否应当主动减速甚至不惜经济硬着陆来为抑制全球通胀作贡献，需要政府决策者进行仔细斟酌。总之，要素价格的低估不可持续，全球经济终将会减速至潜在增长水平（富国）。上调成品油价格能缓解炼油亏损，但仍不能从根本上解决问题。长期油价还得看世界经济走势，除非世界经济明显下滑，原油需求大幅下降，否则受成本支撑和供求关系偏紧影响，原油价格仍然会维持在较高位置。非理性杀跌形成的极度超跌促成了大盘的大幅反弹。但是前期制约大盘的利空因素仍未完全消除，如果没有后续的利好政策支撑，后市大盘仍将会有反复（南方）。本次调价将推高PPI并在三季度到达接近10%的峰值（鹏华）。资源品价格的上调必将向下游传导，对下半年下游各行业的利润趋势变化情况仍需观察（浦银安盛/中欧）。成品油、电力价格突然上调虽然超出预期，但是没有改变中长期的产业成本压力加大的趋势。未来几个季度里，制造业利润会对成本作出反应，由此引来业绩预测的下调可能还会使市场有进一步下行的空间（大成）。由于本次油价电价的大幅上调，本已形成的CPI数据缓步下行的共识再次变的扑朔迷离，投资人对市场的看法更加难以达成一致（华安）。如果因为要素价格上涨，带来全面的通胀上涨压力，市场上加息的预期有所提

升（汇添富）。6月份大小非解禁量低于5月份，但影响市场更重要的指标是累计已解禁但尚未出售的大小非股票，该指标仍然会走高（国联安）。市场的超跌是否已完全反映了基本面的情况，我们仍未见到一个明确的信号（国泰）。估值的合理未必意味着上涨，对经济预期的改变将决定市场未来的走向（中海）。宏观经济需半年到一年的时间才能探底回升（信达澳银）。经济减速并引发上市公司盈利增速下滑的程度以及通胀回落能否稳定而持久，这两个问题仍然无解。同时八月份大小非解禁的压力又将加大，且央行也许会制订“更有力”的紧缩政策，加息的可能性正在增加（建信）。逢高调整了持仓结构，仓位有所降低（大成）。我们依然维持低于基准的股票配置（中银）。可开始关注煤炭业板块后市看好能源上游、新能源和替代能源，如煤化工等行业（南方）。大农业，包括农药、化肥，和大能源，包括煤化工都是不错的行业（国海富兰克林）。长期坚定看好能够抵御通胀与经济周期、国家政策支持导向明确的行业，包括商业零售、生物医药、食品饮料、替代能源、节能环保等，以及能够受益于价格上涨的煤炭、化工、农业等行业。虽然煤炭价格政府出台政策不允许涨价，但是由于供需情况依然紧张，价格管制我们认为最终是没有效果的。2009年煤炭的涨价预期依然强烈。而电价上涨使煤炭价格可以顺利向下游转移（天治）。看好煤炭、钢铁、医药等行业的龙头公司，以及对应的估值便宜、产品价格上涨、需求持续、能较好抵御通胀和经济下滑的公司（中银）。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