

股市重登 120 日均綫，行情真的來了，機會在哪裏？

A 股以連升三天，開啓豬年投資大幕。

2 月 13 日，上證綜指收 2721 點，時值一年之後，再度站上 120 日均綫。Wind 數據顯示，截至 2 月 13 日收盤，上證綜指 2019 年以來已累計上漲 9%，而中小板指漲幅則達 13%。而從行業方面來看，家電、食品飲料、非銀金融、電子、農林牧漁等板塊漲幅均超過 12%。從個股到行業板塊，再到整體市場趨勢，本輪反彈行情正呈現全面啓動、不斷加速的態勢。一些券商也喊出“春季躁動再現”的觀點。

上投摩根基金認為，低估值、寬信用、政策刺激等因素是本輪 A 股強勢反彈的核心推動力量，短期來看，雖然 A 股年初以來有所反彈，但估值水平仍然較低，政策刺激和流動性寬鬆的狀況也沒有改變，反彈趨勢預計還能維持。中長期來看，經濟仍然處於轉型調整期，企業盈利下行的壓力較大，也會制約市場的反彈高度，震蕩分化中蘊含結構性機會依然是 A 股中長期的主要格局。

上投摩根認為，在這樣的行情格局下，投資者可以參考三個思路選擇合適的基金品種：反彈行情找動力、GARP 投資性價比、領先趨勢致長期。

反彈行情找動力

雖然整體市場都在反彈，但什麼才是反彈行情中表現最好的？當然是業績出眾的好品種。年初以來，家電、食品飲料、非銀、農林牧漁等漲幅居前的行業板塊，均為在經濟下行周期中防禦能力較強的後周期板塊，而電子則是中國新動能的代表方向。此外，計算機、醫藥生物、通信等板塊的表現同樣較強。

GARP 投資性價比

本輪反彈一個非常重要的促發因素，是前期跌幅過大，整體市場估值已經進入歷史絕對底部。一個明顯的指標是，中證 500 指數的市盈率一直維持在 17 倍以下，不僅比 2016 年熔断之後便宜，甚至低於 2008 年低位的估值水平。

而在政策、流動性同期驅動之後，估值修復也成了反彈中的巨大動能。而 GARP 投資方法，也就是 Growth at reasonable price (估值合理的增長)，其核心思路是尋找便宜的好品種，正契合市場的反彈趨勢。

領先趨勢致長期

在市場反彈的同時，投資者同樣需要清醒認識到，經濟增長放緩、企業盈利下行的趨勢並沒有發生改變。此前部分上市公司披露的 2018 年財報數據，就體現出企業盈利下行的壓力較大。預計到第 1 季報披露時，盈利下行的趨勢還將更加明顯。在這樣的背景下，政策依然是結構行情的主要動力。

免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理(香港)有限公司(下稱“上投摩根香港”)並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理(香港)有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。