

目前来看，新冠肺炎疫情已经在逐渐好转，按照钟南山院士的预测，疫情将于4月底基本得到控制；国家为了对冲疫情对经济的影响，也在陆续出台一系列宽松的货币政策和财政政策，包括未来大概率的降息和降准，一切看似都在朝着好的方向发展。

但就短期而言，经济仍有可能陷入滞胀的情况。所谓滞胀，虽然没有统一定义的标准，但主要是指通货膨胀率高企和经济增速萎靡同时发生的经济状态。

主要基于以下两个方面：

1. 由于流动性充足，但受疫情影响，许多商品供应又暂不充足，同时叠加猪肉等一些生活必需品价格高位的影响，造成通货膨胀；
2. 在各种政策的刺激下，经济会避免失控性下滑，但经济增速放缓仍不可避免，主要由于内需中旅游、餐饮、影视等一系列行业仍将在一段较长的时间内维持低迷，国际疫情超预期发展可能也会带来出口的下滑，大部分企业上半年将过得很艰难。

经济即使发生滞胀，也不意味着没有投资机会，因为股市和经济表现经常不是同步的，股市除了受经济基本面影响，还会受到资金、情绪等多方面作用。

我们该如何选股？我认为可以从以下几条主线展开：

1. 可以抵御通货膨胀的企业；
2. 受益于利率下行的企业；
3. 不受经济下行和外部冲击的企业。

## 一、可以抵御通货膨胀的企业

国家统计局2月10日发布的1月全国CPI（居民消费价格指数）数据显示，1月CPI环比上涨1.4%，同比上涨5.4%，涨幅比上月扩大0.9个百分点。2019年至今，CPI上涨速度加快，其中食品价格上涨贡献较大，特别是猪肉价格上涨。



利率下行利好高负债行业，比如房地产行业、基建行业、水电行业等，个人重点推荐以下企业（下面企业推荐只是从基本面出发评价，不能作为股票买入根据）：

### 1、万科

万科虽然近年来从地产销售老大的位置退下来，但常年还是在TOP3的行列。万科最大的优势在于稳健，包括土地储备的布局主要集中在一二线、融资成本行业几乎最低、相关多元化业务稳健开展。

未来万科可能不是走的最快的，但肯定是最稳的，在房地产股票整体被较大程度低估的情况下，万科不失为一个稳健选择。

### 2、中国建筑

中国建筑可以看做成“基建+房地产”，因为中国建筑持有50%左右的中海地产。在今年政府加大基建投资的情况下，中国建筑可能会迎来一定幅度的估值修复。

### 3、国投电力

水电企业有类债券的属性，财务成本与净利润相当，当利率下行时，会明显受益。国投电力的动态PE在10倍左右，PB在1.4倍左右，明显低于行业平均水平；国投电力拥有的52%的雅鲁藏布江流域的水电开发权，而雅鲁藏布江流域水电是国内盈利能力最好的一批水电。

国投电力真实的利润其实是被严重低估的，因为目前折旧严重影响了净利润水平，经营性现金流往往更能反应水电企业的真实盈利能力。随着未来折旧摊销完成，以及财务成本下降，国投电力的利润和分红会大比例提升，适合做长期养老股。

---

《3月3日鹿鹏：肝病用药，不容忽视的海量市场》

《3月2日刘正林：灰犀牛！全球经济衰退和危机不远了——<全球疫情及影响推演>续》

《2月27日傅晓阳：AI时代，安防龙头重新出发-海康威视》

《2月26日孔庆志：汤臣倍健，能否长期引领保健品行业？》

《2月25日鹿鹏：汽车玻璃的世界龙头-福耀玻璃》

《2月24日刘正林：国外疫情将引发全球经济危机？——全球疫情及影响推演》

《2月20日傅晓阳：5G产业链，现在还有机会吗？》

《2月19日孔庆志：券商股的“危”与“机”》

《2月18日刘正林：股票8折，房子75折？真相是——》

《2月17日鹿鹏：“泥中茅台”--海螺水泥的分析思路》

《2月15日黄登峰：疫情之下--乳制品行业如何破局》

《2月13日傅晓阳：新型肺炎难挡炒作热情，特斯拉引爆新能源车产业链》

《2月12日孔庆志：定制家具行业是否可以迎来戴维斯双击？》

《2月11日鹿鹏：大行业，小企业！这个行业值得关注》

《2月10日刘正林：可转债，应对黑天鹅的利器！下有保底，上不封顶》

《2月7日黄登峰：续涨停的连锁药店股，值得拥有吗？》

《2月7日刘正林：疫情之下，保险行业具备长期价值》

《2月6日孔庆志：暴跌后的大反弹，这个行业有机会！》

《2月6日傅晓阳：武汉疫情利好软件股，机会！》

《2月5日孔庆志：股市疫情后靠谁回血，白酒、家电还是芯片？》

《2月4日刘正林：行业分化之后的价值标的》

免责声明：三千待君择系列，与君探讨如何挑选优秀的上市公司，仅仅分析基本面，不提供个股买卖建议。投资有风险，本信息是对深圳市君择投资控股有限公司（君择）的信息更新，并非广告，要约邀请，或投资建议。本信息所涵盖之内容仅供对投资风险具有充分承受能力的机构投资者或高端个人投资者审阅。本信息并非基金或信托计划募集说明书，不可作为投资依据。投资者在做出投资决定前须阅读募集说明书及其他相关法律文件，并确保对投资潜在的收益和风险有充分的认识 and 了解。君择并不保证本信息的内容完整，准确和及时更新。

## 关于君择研究所

君择研究所是隶属于君择控股的独立证券研究机构，专注于重点行业和优质企业研究，一心坚持价值投资理念，潜心挖掘企业价值，目前研究方向主要包括消费、医药、高端制造以及TMT行业等。

创始人邓立君先生是国内知名财经意见领袖，新浪财经专栏作者，雪球网影响力分析师，具备近20年证券从业经历及研究经验。

公司团队成员曾在知名券商、银行、腾讯、华为、中广核等担任过核心业务管理职位，拥有优异的海内外教育背景以及平均10年以上的金融研究或行业经验。

君择研究所2019年完成了80多家上市公司实地调研，2019年完成70多家上市公司实地调研，研究报告达百余份，已经与200多家上市公司建立起直接研究通道。

研究所为新浪财经、财新、今日头条、腾讯证券等媒体提供直接的研究服务及内容，正逐步成为国内具有影响力的证券研究机构。