

光大保德信：长期有扩容压力

上海金融报 2007-01-26

近期，大盘走势震荡加剧，急涨急跌屡见不鲜。随着沪指逼近 3000 点大关，市场对 A 股泡沫论的观点也不绝于耳。然而，我们从估值水平、供求关系以及制度变迁三个方面对市场进行分析，认为目前市场虽然经过前期涨幅，整体估值已不再偏低，但众多行业仍存在价值低估，这将是支撑 2007 年市场整体上涨的最重要基石。

根据我们的研究预测，多数行业的业绩将保持增长，这为股价上涨提供了空间。总体而言，对 2007 年市场整体上涨持乐观态度，但未来走势的波动性将加剧，上涨幅度也将弱于 2006 年。因此，对于 2007 年的投资收益应该持理性态度，而不能简单地与 2006 年等量齐观。

此外，尽管人民币升值速度有可能加快，但我们依然继续看好 2007 年的出口形势。同时，人口结构变化引发消费的长期增长潜力也值得期待。而在人民币升值背景下的流动性过剩状况，将继续为市场提供充足的资金，这也为牛市的演进创造了良好的条件。但国家在完成银行业重组上市后，还将推动更多企业直接融资，并积极推动海外大型蓝筹股的回归。总体而言，市场长期扩容压力较大。