

光大保德信：流动性与企业盈利催生理性繁荣

东方早报 2007-10-11

光大保德信

A股市场第三季度在强劲盈利增长与强大的财富效应和流动性的支撑下一路创出新高。光大保德信基金表示，对四季度股市的预期是“谨慎乐观”，年内上证指数应该有能力冲击更高点位。

在宏观经济方面，保持经济平稳增长依然是主旋律，因此激进的紧缩性政策在近期出台的概率很小。此外，中投公司也在9月29日正式挂牌成立，外汇储备境外投资的序幕已经拉开，而外贸顺差的持续高位仍将为国民经济带来充裕流动性，因此紧缩货币政策并不会对股市造成太大影响。

就全球宏观经济而言，前阶段的美国次债危机更应该是一场美国国内经济结构性调整的危机，而不是全球金融市场的危机；更应该注重其对实体经济的影响，而不必太担心其对金融市场的影响。

对于A股市场，光大保德信认为，在短期市场整体估值偏贵的情况下，有效的办法是不断寻找估值洼地。当然，估值洼地不是简单的低市盈率和低市净率，而是应该包括未来有更强增长因而目前显得更低估的股票。第四季度在依然强调估值洼地的同时，也会更加重视景气度回升的周期性行业的投资机会，整体上更关注宏观政策对总需求和各部门需求的影响，以求寻找更有可信增长的行业。

光大保德信看好金融、资源行业、升值受益行业以及增厚业绩的资产注入机会。

从资金面来看，随着CPI的上升和负实际利率情况的持续，储蓄的分流还将继续为股市提供直接和间接的资金供给。而在市场高位运行时期，基金定投不失为一个稳妥的办法。从2007年10月1日起到2008年3月31日期间，光大保德信基金携旗下的量化核心基金、红利基金、新增长基金、优势配置基金、货币基金参与交通银行推出的定投优惠活动，凡在交通银行办理光大保德信基金定投业务的将享受申购费率8折优惠。2008年4月1日起，对活动期结束后仍然坚持基金定投满12期的投资者，给予长期基金定投申购费率8折的优惠。