

# 今年股市收益将趋于理性水平

---

北京晨报 2007-01-26

WIND 资讯统计显示，基金在去年第四季度共实现净收益 541.5 亿元，年度总净收益约为 1248.17 亿元，这一数字较 2005 年同期整整增加 1256.77 亿元。其中，被评为四星级基金的光大保德信量化核心全年的累计净值增长率高达 125.80%。成立仅四个月的光大保德信新增长基金也在最近一个月的排名中居前。

从估值水平、供求关系及制度变迁三个方面对市场进行分析，我们认为，目前市场已经从价值低估阶段进入估值合理阶段，但众多行业仍存在价值低估。根据光大保德信的研究预测，多数行业的业绩将保持增长，这为股价的继续上涨提供了空间。总体而言，对 2007 年市场整体上涨仍持乐观态度，但未来走势的波动性将加剧，上涨幅度也将弱于 2006 年。因此，投资者对 2007 年的股市投资收益应该持理性态度，而不能简单地与 2006 年等量齐观。

人民币升值背景下的流动性过剩将继续为市场提供充足的资金。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，并积极推动境外大型蓝筹股的回归。总体而言，市场长期扩容压力较大。同时，我们预计今年证券市场将发生更多的制度性变迁，理性投资和价值投资的理念将继续成为主流。

光大保德信认为，长期配置消费服务业仍是需要坚持的投资策略，大农业板块也将被列入重点投资范围。在人民币升值的投资主题下，仍然看好金融和地产，但会充分考虑估值风险。此外，在现有市场估值水平下，会增加低估值行业的配置，努力在起步阶段就抓住未来长远牛市的投资机会，为投资者提供长期稳定回报。