

抓紧大盘绩优股的缰绳

上海证券报 贾宝丽 2007-08-17

基金大家族又将增添新锐。昨日，记者从光大保德信基金管理公司获悉，公司旗下的第五只基金——光大保德信优势配置股票型证券投资基金即将发行。据介绍，该基金将投资重点放在选取目标行业中总市值排名前三分之一的大盘绩优股，而在行业配置方面，该基金将主要投资于国家重点支柱型产业。

仍会采取积极配置的策略

近一个多月以来，上证指数一路高歌猛进，大盘蓝筹股可谓是风光无限，但面对个股涨跌的“二八现象”，多数个人投资者感叹：“指数越高，股票却更不好做了。”而作为投资理财的专家，基金经理是怎么看待目前的市场情况呢？

对此，光大保德信优势配置基金的基金经理高宏华表示，将通过积极配置优势行业的优质公司，力争为投资者创造稳健的收益。在指数屡创新高的市况之下，高宏华认为，新基金将选择受益于国家政策支持的一些行业和板块，然后从中选择龙头股，总市值排名前 1/3 的公司才是目标投资对象。高宏华表示，光大保德信看好中国宏观经济整体向好的趋势，所以将依然保持积极的股票仓位，80%的仓位只是一个基准的仓位，同时也可以上浮 5%来做，他即将管理的基金依然会采取积极配置的策略。

调控有利于优质公司胜出

对于投资者所担心的通胀压力，高宏华认为，食品价格上涨连续四个月超过 3%，从短期来看 CPI 的压力确实存在。但这只是短期供给的原因造成的，只要将通胀控制在一个合理的范围之内，还是可以接受的。解决通胀的有效方法就是加大供给。“从国家各项农业政策扶持上看，我认为在八九月份，通胀的高点就会达到，然后逐月开始下降。”另外，从中国未来几年的发展情况分析，中国的宏观经济依然向好，企业的盈利能力在增长，因此中国远未达到所谓的产生通胀危机的程度，现在的证券市场还是处于健康、向上的趋势之中。

“加息和人民币的升值会带给支柱产业的优势公司上升的空间，加息已在预期范围之内。”对于业界普遍关注的央行加息，高宏华认为，从去年的加息可以看到，其实上市公司的业绩并没有下降，反而是上市公司在加息过程中受益。最简单的例子就是地产类公司，有融资能力的地产类上市公司，在加息过程中有一个较为便宜的资金成本，反而是加速了自身的扩张。

A 股市场估值总体合理

针对人民币升值的影响，高宏华认为，对于低端的制造企业，包括出口导向型的低端制造企业的确压力比较大，但从政策面分析，国家现在扶持一些科技创新的企业发展，鼓励这些企业扩大出口。对出口导向型的企业而言，他们的产品结构也在调整，不断推出新的一些附加价值高的产品，使企业的毛利率得到提升。此外，有一些在全球市场占有率比较高的企业，它本身就有议价的能力。“对很多龙头公司来说，升值会转化为利好。”

“放眼国际，A股估值还是在合理的范围之内。中报数据表明，上市公司外延式和内延式的增长都是可预期的，可以支撑现在的市盈率水平。中国市场非常大，面临的机遇也非常多，作为新兴市场来说，高估值还是合理的。”高宏华表示，光大保德信作为一家合资基金公司，一直是以国际化的视野来看待A股市场。