

光大保德信基金：

## 牛市将持续到 2009 年

国际金融报 陈辅 2007-02-09

市场陷入新一轮多空激辩。光大保德信基金投研人士在近日接受记者采访时表示，主导行情依然处于上升通道之中。

### 短暂下调，长期上涨

光大保德信基金新任投资研究总监袁宏隆认为，目前股市不太可能继续去年那种持续飙升的态势，将会出现一定程度的调整。目前中国大陆市场权重股的数量越来越多，从短期来看，由于基金规模增长迅速，集中持股较为明显，很多具有投资价值的股票已经不再便宜，这些股票的平均市盈率大大高于 A 股市场平均 28 倍的水平，所以有进行调整的需求。

但从长远来看，首先，中国证券市场流动性过剩的现象将持续存在，充裕的资金和相对稀缺的股票资源，将使市场保持继续向上的动力。其次，股价最终一定要反映盈利增长。目前，A 股市场的股东回报率普遍较低，只有 7%-8%，还有很大的发展空间和潜力。从陆续公布的上市公司年报来看，上市公司业绩普遍出现较大幅增长，这就给了股价一个坚定的支撑。第三，中国宏观经济持续走好，这是不用怀疑的事实，目前的股市已经逐渐能够真实反映经济发展的现实。基于这些因素，预计未来 3-5 年，中国证券市场可以翻一番，牛市将持续到 2009 年。

### 看好金融行业

作为光大保德信旗下最年轻的一只产品，新增长基金取得了不错的投资业绩。截止到 1 月 31 日，成立仅 4 个月累计净值达到 1.5625 元，根据晨星（中国）最新数据，该基金近 3 个月回报率达 44.40%，在 77 只基金中排名第 18 位，而在同期成立的十余只基金中排名前列。

该基金经理王帅表示，新增长基金 2006 年四季度组合以白马股为主，如工商银行、中国石化等，准确把握了本轮行情上涨的主力。在 2007 年，新增长基金将继续看好金融、地产、消费、零售等行业。尤其是银行股，每年的盈利增长可望达到 30%，而中国经济的不断发展，必然会带动消费的增长，与社会经济联系最紧密的就是银行业，这种繁荣在可以预见的未来将是长期的。以银行为中心，周边的金融行业，如保险、证券、信托等也

会进一步繁荣，所以，金融行业是配置的重点。

王帅认为，如果不考虑流动性过剩的因素，2007 年大盘还是整体看好，但会出现一定程度的调整，波动幅度也会比 2006 年更大。预计一、二季度的波动将比较大。因此，2007 年的投资组合中，还会考虑将汽车、电子元器件、医药等行业作为战术性品种，在合适的时候适量配置。

### 不能只买市场

袁宏隆认为，2007 年对于股票投资人而言，不能只买市场。尽管市场依然会向上走，但像去年四季度那样随便买股票都能赚钱的情况将不会出现，一定要注意选股，未来随便买的风险会很大。

对于基金投资者而言，袁宏隆建议采用定额定时投资，这样无论市场涨跌，可以用时间来最大限度消化市场的风险，这尤其适合那些看不清市场趋势的投资人。而在投资品种方面，如果要做多样化配置，就应该选择不同的基金类型，不要同时配置几家基金公司的股票型基金。目前国内各家基金的投资理念基本大同小异，如果买同一类型的基金，是无法规避市场风险的。

光大保德信基金公司的投资业绩体现了团队作战的能力。袁宏隆表示，目前公司旗下量化核心、红利和新增长三只股票型基金共同分享投研成果，共用一个股票池，只是优选范围有所不同，均整体看好金融、房地产、百货零售等行业，具体配置会有五六个百分比的差别，今年以来，这三只基金都始终排名在同业的前 1/4。