

下半年行情继续震荡上行

京华时报 杨薇薇 2007-07-30

上周大盘异常活跃，不但再次站上了 4300 点，而且还创出新高，这一市场信号无疑让许多投资者重拾信心，大盘在 4300 点上能站稳吗？会不会像上次那样跌下来呢？在这个特殊的时期里，我们采访到了光大保德信的副总经理兼首席投资总监兼光大保德信量化核心基金基金经理袁宏隆先生，让他给我们一些指点。

◇ 初印象

绅士、睿智的投资掌门

上周四上午，记者电话采访到了光大保德信的副总经理兼首席投资总监兼光大保德信量化核心基金基金经理袁宏隆先生。印象中的老总应该是严肃而苛刻的，但从他那随和的态度中，能感觉到他是一个非常绅士、儒雅的老总，在回答记者提问时，旁征博引，很耐心地给记者讲解。

◇ 大势判断

下半年继续震荡上行

对于 2007 年频繁出现的震荡行情，袁宏隆表示，暂时震荡行情还不容易结束，整个下半年还会继续在震荡中上行，但涨幅也不会太高。袁宏隆认为，在目前上市公司盈利增长的大好环境下，2005 年~2015 年这 10 年是经济快速增长的黄金 10 年，股市在人民币升值与总体经济大幅度增长的大环境下，是不容易走向“空头”的。从 5 月 29 日的那次大调整情况来看，一些垃圾股已经被市场淘汰，一些白马股调整的幅度也比较深，这也预示着在调整完后回升的空间也会比较大，目前应注重个股选择。

袁宏隆表示，在没有出现上市公司盈利增长幅度下降的情况时，对于大盘后市的走势还是相当乐观，从已经公布的某些上市公司的半年报表中，有的盈利增长幅度已达到 80% 以

上，这进一步肯定了对于整个 A 股市场的盈利幅度还有所低估，如果盈利预测进一步提升后，大盘还将有所上涨。

对于上周四大盘突破 4300 点又创新高，袁宏隆认为，这次的回涨我们没有上次那么担心，因为股市中的结构性泡沫在 5 月 29 日的震荡中已被戳破，个股结构开始分化，这次是健康的结构性上涨，在近期大盘成交量还不是很充分的条件下，大盘还在继续上涨，对应今年、明年的盈利增长幅度来看，对大盘的后市增长空间还是很有信心的。

◇ 投资风格

在投资中追求较低周转率

袁宏隆表示，他的个人投资风格属于稳健型的，喜欢在投资中追求较低的周转率。当他看好一家公司时，在适当的价格买入，长期持有，直到它涨幅过高、盈利增长幅度下滑、估值偏贵时才会考虑放弃，通常看好的“白马股”持仓时间都会很长。他还表示，从最开始的筛选，通过定量、定性的分析，直到最后配入投资组合中，都是严格的按照公司投资流程，不会随性的挑选个股。

对于市场不断变换的热点和题材，袁宏隆表示，必须要跟我们认同的投资方向一致，才会考虑跟不跟随，主要还是看上市公司盈利增长的幅度。

◇ 投资策略

精中求精用数字说话

在策略上，袁宏隆表示，遵循“精中选精”的原则。首先，经由量化指标和有助于股票上涨的归因值来做初步的筛选，选出来的好股票，接下来再做进一步的公司调研、对管理层的访谈等一系列定性分析，得出基本的调研报告，调研报告还要经过投资决策委员会的核准后，才能进入到我们的“股票池”，然后基金经理再在股票池中挑选“白马股”进行合理的配置，最后纳入自己投资组合中。

在风险控制上，袁宏隆表示，通过经常做归因值分析，比较数值，来衡量个股的投资价值以及风险程度，如同给人做体检一样，用各种因素来分析个股的特点，用数字说话。另外，研究员也会对上市公司进行深入调研，做出适当的定性分析，来提高准确度降低风险。