

许春茂：坚持价值投资 相信中国溢价

东方早报 2007-06-14

光大保德信

近期股市终于企稳，浮动的人气重新聚集，而经过这次调整，无论是机构投资人还是散户投资者都对一个词的印象更为深刻，这个词就是“价值投资”。

最近，光大保德信基金旗下的红利基金被晨星评级评为五星基金，红利基金一直以来的风格就是坚持价值投资。红利基金基金经理许春茂认为，本次的调整是一次必然的、深刻的、理性的调整。市场在快速上涨的过程中，必然会累积一定的风险，把风险暴露和释放出来，也从侧面教育投资者理性投资、价值投资、长期投资，市场才能健康成长。

市场波动有利挤出风险泡沫。而蓝筹股在调整中显示了稳健实力，成了大盘企稳的“定海神针”，市场结构也在调整中不断完善。许春茂表示，经过波动，市场的市值结构更为完善，沪深 300 (4075.821, -42.45, -1.03%) 股票成为中流砥柱，而小市值公司的结构性泡沫得到释放，但风险释放不会影响股市的长期发展趋势。通过挤出非理性泡沫，市场自身的抵抗力能够得到加强。

对于调整后预期回归理性的市场，多数机构已对前段时间相对滞胀的蓝筹股形成较为一致的乐观预期。许春茂认为，2007 年市场总体处于震荡调整区间。但是，只要中国经济持续健康向上，“中国溢价”仍然存在。中国 A 股市场的发展趋势不会因为这一次调整而改变。中国经济的稳定增长必将带来股市的稳步上升。

许春茂表示，红利基金保持了一些优质的大盘蓝筹股，坚决不投资估值泡沫的股票，在调整中波动较小。通过对企业盈利能力、增长速度的持续考量，保持整体投资组合的抗风险性较强，红利基金将长期看好金融、地产、消费等行业的股票，通过自下而上的个股研究，发掘低估值公司，并及时配置一些主题行业的股票，如环保等。从降低股票仓位和控制估值水平两个方向，降低组合的风险暴露程度，密切关注前期因为估值过高而调整下来的核心优质股票，并在适当的时候及时调整组合结构。