



刘洁女士

毕业于中国人民大学，获经济学硕士学位。2006年4月加入工银瑞信基金管理有限公司。现任专户投资经理兼研究员。

2004年3月至2006年3月任职于天相投资顾问有限公司，担任研究员。

远处风光无限好

我们常常会有这样的经历：当一件东西距离眼睛太近的时候，往往看不清楚了。其实投资也一样。如果我们总是试图找出明天什么会上涨或者未来一个月什么会上涨的时候，也许很快就会感到困惑了。

今年的行情从一开始就让人感受到了它的多变，从3298点下调到2890点，再反弹至3087点。经济的复苏和政策不断的收紧相互交织在一起，利好和利空同时存在。如果我们思考短期，那一定会为现在是该买入还是卖出而苦恼了。

但是如果我们将眼光放长远，未来投资路径就逐渐在眼前展开。现在的经济已经进入复苏之后的平台期，之后会慢慢进入扩张期。在这个时候整体来看，市场最有可能是在一个区间呈现震荡态势。和宏观经济很相关的行业也会表现平平，比如以大宗商品为代表的周期性行业拥有的是超跌反弹而来的波段机会。而消费，电子，医药行业和汽车以及机械制造等行业中，未来有两个趋势会比较明显：一是产业升级；二是自主品牌的崛起。

比如我国是机械出口大国，但是整个出口的设备中一半是来料加工贸易。这些企业在经济危机冲击之后都在思考升级产品和开拓国内市场以便树立自主品牌的问题。他们中的许多开始尝试，一旦成功，那么这些企业会获得盈利水平的提升和资本市场的估值溢价。如果我们投资这些公司就能够收获股价“双份的增长”。

而有意思的是，我们目前的市场中虽然各种概念充斥，各种投机的股票市盈率高达50倍以上，但是这些有长期前景的公司却备受市场冷落，在比较低的估值交易。这就给与了我们很好的长期获利的机会。现在要做的就是眼光放长远，忘掉市场波动，买入并持有这些低估并有长期价值的公司。相信随着时间的推移会获得可观的收益。

重要提示：

提示：本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。



公司地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 8 层
邮政编码：100140
客服热线：400-811-9999（免长途费）
公司网址：www.icbccs.com.cn