



曲丽女士

毕业于清华大学经济管理学院技术经济专业，获管理学硕士。2007年1月加入工银瑞信基金管理有限公司，担任高级研究员，工银瑞信精选平衡基金基金经理。

2001年5月至2006年12月，任职于华夏证券研究发展部，2005年公司重组更名为中信建投证券研究发展部，担任资深分析师。

逆势而进 顺势而为

2010年下半年是中国股市的一个分水岭，经济结构调整、启动内需、节能减排吹响起航的号角。历史上曾经出现过节能减排、拉动内需、结构调整的说法，但是这次是和以往不一样的。

第一个不一样是主动性强。奥运会后环境治理的观念已经深入人心，哥本哈根会议我国政府做出了承诺。并且减排可以人为消除过剩工业产能，这为经济下行阶段解决市场化经济里必然发生的过剩问题找到了很好的出路。

第二个不一样是时机成熟。过去为了保增长，工作重心或资源重心放在保出口上，依靠出口解决国内就业问题。现在美国次贷发生、欧元区主权信用危机发生了，影响了外部需求。拉动内需就成为客观必需的现实问题。从人口红利发展来看，现在已经进入劳动力荒的阶段，就业数量上的压力要小于结构上的压力。

第三个不一样是重工业化基本完成。我国目前粗钢年产量6.2亿吨，历史上不曾有国家达到过这样的年产量。从1990年到1999年10年里产量是9.43亿吨。从2000年到2009年10年里我国粗钢总产量是32.69亿吨，如果未来5年中国的粗钢产量不增长，只保持现状，那么5年产量总和是31亿吨。可以看出产量加速很快，未来的趋势一定是年产量下降，不可能增长或保持不变。未来粗钢年产量的下降将有力地说明我国重工业化增速最快的阶段已经走过了。经济结构调整是必须的，由重转轻，由外转内，由制造业大国向服务业社会转型，2010年只是个起点。

下半年我们的投资方向应该顺应历史的潮流，避重就轻。我想说到这里大家已经知道投什么了。那么怎么投？逆势而进，顺势而为。现在中国经济在时机成熟下，进行主动性的不得不的调整，可能失败吗？不可能。所以股市跌深了就可以抄底，这叫逆势而进。

顺势而为就是顺应内需的大方向，大消费可能是未来 10 年长期的投资主题，在这个主题里会演绎一些小的主题。例如现在的酒类、食品饮料、百货零售等。其实，科技、军工也是未来 10 年的一个长期投资主题。周期类股票：有色、钢铁、煤炭、石油石化等在超跌，与其他行业相对估值差距拉大后会有个回补行情，但是很难持久。

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