

大势研判

# 私募谋局 2016: 看好明年慢牛行情

尽管距离2016年还有不足两个月,但阳光私募大佬们已经开始谋划明年的棋局了,据从刚刚闭幕的十一届北京金博会上获悉,近期私募正积极谋划2016年投资策略,随着三季报陆续披露,不少私募研究员已奔赴各地调研。

“明年的市场机会只存在少数蓝筹上,我们看到的未来可能只有几十个,它们会在未来两三年翻一倍,甚至三五倍。”北京格雷资产管理公司总经理张可兴在中国阳光私募基金投资峰会上表示,唯有深度调研才能发掘这些公司。

谈及10月份的反弹,张可兴认为2500点附近的创业板并不低估,因为整体业绩上涨不足以支撑目前这么的高市盈率,但危险也恰恰孕育着机会,他们的理念是寻找并购买伟大的企业,分享它长期的成长。

与谨慎看多张可兴不同,星石投资管理有限公司总经理、首席策略师杨玲则在她所做的《长牛依旧,看好大消费》演讲中认为,未来将是一个长牛慢牛的行情,看好有业绩支撑、估值合理的大消费行业。

为什么是长牛慢牛?杨玲称这基于对经济基本面研究得出的中长期趋势判断,即“板块选时、价值选股”——从全行业入手考察景气度,再细化消费、周期、科技、防御板块,再从中选择最好的子行业,最终选出景气度最好的公司。

“结合市场的实际情况,长牛慢牛行情也得到充分证实”,杨玲判断称,在稳增长政策进一步

加码下,经济有望在今年四季度或明年一季度迎来温和复苏,届时价值投资会逐渐回归,而长牛基础也得以夯实。

对于2016年的资本市场,万博兄弟资产管理有限公司总裁张媛媛也持与杨玲相似观点。她认为,从长期来看只要经济恢复到正轨,改革的路线坚定不移往下走的话,资本市场应该是理性健康的牛市。

“我们在8月底就调整为看多了,然后在9月将仓位提上去,但经过10月这一波反弹后,很多小股票已经涨了很多,这波反弹基本上已进入尾声。”张媛媛称,不过随着年底中央工作会议召开,12月前后又将是一个很好布局点。因为明年4月经济有望触底回稳后缓慢上升,届时股市也将重回牛市。

相对于之前的快牛慢牛,在长牛慢牛的行情下,个股的挑选将会是未来一段时间内盈利的关键。私募人士认为,经历了两轮暴跌后,很多股票已经跌到了历史低位,甚至跌破了净资产值。对于投资者而言,此时投资价值已经凸显。

“消费股兼具业绩支撑和想象空间的真成长,在价值投资标准下,消费板块将脱颖而出,未来有业绩支撑、估值合理的好股票会重新受到市场的青睐。”杨玲判断的逻辑是,消费板块多数行业业绩迎来拐点已是介入好时机,加上该板块前期涨幅较小又遭遇错杀,估值价值洼地效应明显。

陈俊岭

股民热线: 0551-62556617  
E-mail: wq69535104@sina.com

2015年11月3日沪深指数

|              |                         |             |                         |
|--------------|-------------------------|-------------|-------------------------|
| <b>上证指数:</b> | 开盘:3330.32 最高:3346.27   | <b>深成指:</b> | 开盘:11341.30 最高:11416.84 |
|              | 最低:3302.18 收盘:3316.70   |             | 最低:11200.60 收盘:11288.14 |
|              | 涨跌:-8.38点 成交:2443.61亿元  |             | 涨跌:-16.74点 成交:3816.08亿元 |
|              | 上涨:499家 下跌:450家 平盘:176家 |             | 上涨:734家 下跌:750家 平盘:307家 |

上证指数日K线图

深成指日K线图



国元视点

## 大盘缩量调整 小心谨慎应对

周二大盘仍呈现缩量调整态势,沪综指盘中考验3300点关口及20日均线,市场整体氛围较为清淡,投资者谨慎凸显。在经历10月份反弹之后,市场展开技术调整,其走势正好印证我们对行情的判断“N”字形。短期受制于60日均线阻力,而且60日均线还在延续下滑态势,说明底部构筑仍会有所反复,时间周期会比较长。向下,我们认为空间不大,9月份平台整理的上轨对股指具备较强支撑,也就是3250点附近。近期,在完成技术调整之后仍有向上反弹的空间,逢低可积极关注。

未来市场关注点会集中在政策与流动性两方面。随着10月份“双降”及五中全会的结束,短期处于政策真空期,再加上三季度宏观经济低迷及上市公司业绩增速下滑,市场兴奋点退去,导致近期股指缩量调整。宏观经济持续低迷已经波及到大部分行业,刚刚公布全部上市公司2015年三季度业绩再次陷入低迷。经济在四季度也很难出现明显改善,预计企业盈利将继续下行。但从政策考虑,四季度再次降准降息的可能性不大,维持汇率稳定或是政策抓手。流动性方面,总体上流动性会保持宽松,但每年12月份民间流动性均会出现“明松暗紧”的局面,会大大影响行情的表现。今年,企业流动性紧张的局面或许更突出,由于经济在三季度出现恶化,去库存压力相当大,资金周转放缓,导致经营活动现金流下降,年底企业资金周转的需求较强。所以,对于市场行情判断,我们依然坚持本轮底部构筑不会一蹴而就,“N”字形或更复杂的底部形态。

市场机会可以从政策发力点来把握,比如说新农业板块,近日印发《深化农村改革综合性实施方案》,从提高农村改革的系统性、整体性、协同性出发,聚焦农村集体产权制度、农业经营体系、农业支持保护制度、城乡发展一体化体制机制和农村社会治理制度等五大领域,进一步推进深化农村改革。在政策刺激下,吉峰农机、金新农等农业股纷纷涨停,带领整个农业板块大幅上涨,位居行业涨幅首位。除此以外,可重点关注大飞机板块。国产大飞机C919终于亮相,预计明年试投产,这将开启万亿元市场,中航系、宝钛股份、博云新材、钢研高纳、紫江企业等可积极关注。进入四季度,是考验上市公司全年业绩的最后时期,也是演绎年报行情的最佳时期,把握业绩成长股往往会获得较佳收益率。

国元证券

一家之言

## 兴业证券首席策略分析师张忆东: 明年股票市场是“猴市”



一向善于把握大势,兴业证券首席策略分析师张忆东观点鲜明,他认为,明年股票市场很不稳定,既不是牛市,也不是熊市,而极可能是和中国农历猴年对应的“猴市”,右侧交易会非常难做。

他说,就全球经济而言,经济增速不断下行,债务高企成为普遍现象。2008年美国金融危机后,全球央行普遍宽松,导致流动性过剩,美国、欧元区国家、日本、英国基准利率处于历史最低水平,央行资产负债表大规模扩张,人口老龄化问题日益严重,钱多、经济差是新常态。愚而未

决的美联储加息有可能打破现有格局,新兴国家金融市场动荡加大。

国内股市,张忆东认为,在未来半年甚至更长的时间,A股市场大概率将呈现“非熊市、非牛市,而是泡沫化配置的猴市格局”。人民币汇率将成为泡沫化资产配置格局的核心变量,中国有足够的“托底”能力,人民币不会持续贬值。但是,汇率波动风险和资本外逃,仍是中期的隐患。

对今年剩下的两个月,张忆东认为经历了巨幅震荡的股市,增量资金短期大规模入市的概率不大,股市以存量资金为主,增量资金为辅,行情大分化的概率较大。

2016年的投资策略,张忆东建议在政府政策支持 and 产业资本投资方向寻找投资机会,关注“十三五”规划受益行业,中线布局新兴产业、转型经济领域。主要包括先进制造业(人工智能、新能源汽车、核电、高铁、新能源、机器人等)、现代服务业(传媒、医疗保健、体育、旅游等)、互联网;国企改革、环保、大健康服务、低空开放(通用航空)、军工等改革相关题材。

和讯

分类广告征订电话: 0551-62649617 62637484  
地址: 润安大厦B座32层(杏花公园北100米)

|   |  |   |
|---|--|---|
| <p><b>旺铺租让</b></p> <p><b>急寻加盟</b></p> <p>合肥市合瓦路临街500平方米两层酒店急寻合作加盟伙伴,懂厨艺,或本人是厨师者最佳。酒店经过全新装修,二楼有大、中、小包厢10个。电话: 0551-63636635</p> <p><b>出租</b></p> <p>火车站对面二三四层2000㎡适合宾馆餐饮娱乐 13295608888<br/>火车站对面独立一幢56间客房 宾馆总转 15375088888</p> <p><b>家 教</b></p> <p>一线教师一对一免费试听可上门 13033087885</p> | <p><b>信贷咨询</b></p> <p><b>无抵押 急用钱</b></p> <p>凭本市身份证、户口本 当天放款 15856507771 担保</p> <p><b>招 聘</b></p> <p>全国连锁合肥大型养老社区招: 服务专员, 管理人员, 储备干部, 4000--7000元/月, 28--48岁女, 双休 13866197738 程总</p> <p><b>老年公寓</b></p> <p>蜀山区光明老年护理院(医护型) 65887717</p> | <p><b>注销公告</b></p> <p>凤台县达源融资担保有限公司拟向公司登记机关申请注销登记,已于2015年11月3日成立清算组,清算组成员由刘睿等人组成,请债权人于公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。</p> <p><b>遗失声明</b></p> <p>●高亮的个体工商户营业执照正本号: 340421600071285 遗失 特此声明<br/>●本人范燕燕遗失房屋他项权证壹本,他项权力人为中国银行股份有限公司合肥北城支行,证号:合瑞字220007823,特声作废<br/>●朱艳身份证号码 341122198106124028 遗失,特此声明</p> |
|---|--|---|

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**凯旋大厦营业部**

服务热线: 62627033

www.gyzq.com.cn

手机开户支持 或