

一家之言

两届阳光私募冠军广州创势翔董事长兼投资总监黄平:

明年将慢牛变快牛 股指再创新高



今年A股市场先扬后抑,先后经历快牛到股灾的冰火两重天格局。进入2016年,经济下滑,利率下行仍是大势所趋,同时“资产配置荒”或更为突出,在此背景下A股将怎么走?近日,2013年、2014年连续两届阳光私募冠军广州创势翔投资发布年度策略报告认为,2016年仍然会是牛市,而且是“慢牛变快牛再创新高”。如此乐观的看法可谓一鸣惊人,为此我们专访了广州创势翔投资董事长兼投资总监黄平。

明年重新进入快牛轨道

问:目前各大机构对明年看法乐观的不在少数,但你们尤其乐观,信心来自哪里?

黄平:经历今年上半年的快牛和第三季度的快熊后,A股现正在3600点之下蓄势待发。预期在明年1月份待大小非减持禁令结束后市场将重新进入快牛轨道,再创新高。这就是我们对明年行情的整体判断。今年上半年的快牛走势,最主要的原因是“改革牛”+“杠杆牛”。

而明年改革预期依旧存在,并有可能真正释放出改革红利,资金方面虽然场外杠杆被清理,但场内合法配资渠道依旧通畅,加上“资产荒”的因素,明年盯着A股的钱会更多。资金都是逐利的,就如同今年上半年大家都预期“慢牛”一样,当预期一致时,都会认为早买好过迟买,导致风险偏好迅速上升,直接把市场带入“快牛”甚至是“疯牛”。

问:但从宏观基本面看,似乎不具备牛市的基础?

黄平:明年中国经济继续处于增速换挡、改革转型期,GDP增速可能继续下降,但回落速度比今年放缓,全年呈现探底略反弹走势。单纯从这一点来说,确实并不能给A股带来支持,甚至偏向负面。但是,国家推出的各项政策和措施却能给市场带来充分的想象空间。

稳健中带微刺激的财政政策以及继续宽松的货币政策,将给明年的行情以托底支持甚至爆发刺激。对比今年上半年刺激A股走牛的主要因素可以看出,明年稳增长、宽货币的基本氛围没变;改革预期仍在,甚至将在完成反腐攻坚任务后逐渐释放出真正的改革红利。

从资金面角度来说,宽货币和“资产荒”将为A股明年的快牛提供最重要的支持。国内自8月以后开始步入降息周期,低利率趋势比较明显,因此,预期明年

宽松的货币政策将继续为市场提供充足的流动性,并成为股市向好的重要保证。

此外,始于2014年下半年的居民大类资产配置向股市转移的趋势也没有改变。随着利率的下行和刚性兑付逐渐打破,包括管理养老金、私人银行、银行理财等资金的大型资产配置机构对低风险高收益的固定收益类资产需求得不到满足,于是就产生了“资产荒”,倒逼这些机构提高风险偏好,进行多元资产配置。因此他们未来很大可能会加大对A股,特别是高股息类大盘蓝筹股的配置。

2016年,养老金入市是大概率事件,以前期规模2万亿元、上限30%计算,应该有6000亿元的资金可以进入股市;还有25万亿元的银行理财产品、保险资金、居民储蓄等等,也会有部分逐渐流入股市。总体来说,盯着A股市场的“钱多”是明年最大的特点,有助于维持市场相对较高的估值。

注册制将开启长牛之门

问:目前市场比较担心注册制推出对整体估值的冲击,这会否对可能的牛市不利?

黄平:我们的看法恰恰相反,注册制将会是开启A股长牛之门的钥匙,会直接刺激明年行情从慢牛变成快牛。表面上看,注册制的实施必然会带来短期内供给压力的增大,二级市场的估值会逐渐回落并向一级市场靠拢,“壳资源”价值也会大幅下降,同时小市值股票估值重心下移而大盘权重股估值相对提升。因此,很多人都认为注册制的实施是明年行情的最大利空。

但是,短期来说,注册制推出后市场上涨才能表明改革的成功,所以推出的时点和方案必然会充分考虑市场的情绪和承受能力,通过节奏可控、循序渐进的方式进行,而不是一下子给予市场无限供给。

现在排队IPO的企业还有600家左右,注册制出来也不可能一哄而上,按照之前最快的发行节奏也要两年以上的时间才能全部挂牌。因此对于那些没在排队序列的公司,想要快速上市,只能走借壳这一通道。这必将导致未来两年内壳费不跌反涨,壳资源更加紧俏。

长期来看,注册制有利于通过降低企业的上市门槛和成本,提高市场效率。注册制的实施有助于改变上市公司结构,提高代表经济转型创新方向的上市公司比重,而这正是现阶段国家经济转型升级所需要的,可以说注册制将为股市的长期繁荣奠定基础。

重点布局小市值壳股票

问:如果真是慢牛到快牛,投资方向上怎么来布局?

黄平:基于前面分析,我们明年在配置上将重点布局小市值壳股票,特别是公告有PE背景公司举牌的股票。这些PE公司左手有10~15倍市盈率的资产急于变现,右手有壳资源可以装资产,一、二级市场联动的成功率非常高。

就算在二级市场最差的时候,小盘股平均市盈率也在30倍以上,高科技公司更是达到50倍以上,一旦

撮合双方完成并购,将给壳股票带来数倍以上的空间。

另外,如前所述,随着注册制的推出,短期壳资源在未来两年会变得更为昂贵。在当前并购重组政策已经非常宽松的背景下,大量希望卖个高市盈率的公司,包括中概股在内,都想赶在注册制填平一、二级市场差价前成功上市,而现阶段其最佳选择就是借壳。近期的七喜控股、奥马电器、世纪游轮等借壳后在二级市场疯狂上涨的表现,必将刺激更多类似的公司效仿,给壳股票带来一波更加疯狂的炒作。

吴海飞



国元视点 看好结构性行情 抓住结构性机会

周四,沪深两市高开高走,一改前两个交易日的窄幅波动模式,行业板块均出现不同程度的上涨,地产、钢铁、电力设备等权重板块和充电桩、燃料电池概念股涨势居前。

会否向上顺利突破,重现单边式行情,我们认为可能性也不大。虽然有两融余额提升和养老金入市等潜在增量资金可期,但来年初还有大小非减持禁令到期、注册制改革快速推进加大新股供应等,再加上岁末年初资金做账回表压力,令投资者大举做多可能性不大。但我们比较看好近期震荡市中的结构性行情和场内的结构性机会。

操作上,延续控制仓位下积极参与的思路,大盘股和小盘股均有机会。大盘股主要关注券商和有色金属板块。券商股的催化剂在于,注册制的推行将有望大幅提升券商整体投行收益;此外,随着明年科创板、新三板分层制度等政策红利逐步释放,利好于券商创新业务的开展。

国元证券

国元证券 GUOYUAN SECURITIES 凯旋大厦营业部 服务专线: 62627033 www.gyzq.com.cn

分类广告 广告刊登热线: 0551-62860702 15395123255 QQ: 1740168127 温馨提示: 交易双方认真核实对方有效证件,并互存复印件,本栏目所刊广告不作为任何法律依据,由发布的信息所引起的任何纠纷本栏目不承担任何法律责任。

清沁防雾霾卫生口罩 厂家直供市民,特惠价 砍掉中间药房环节 口罩类型 规格 市场价 现价 成人口罩 6片装/盒 市场价:26.8元 13.6元

遗失声明 罗岗工程专业技术人员资格证 罗岗工程专业技术人员资格证 罗岗工程专业技术人员资格证

注销公告 凤台县元剪纸艺术文化有限公司 凤台县元剪纸艺术文化有限公司 凤台县元剪纸艺术文化有限公司