



# 新春探市

## 大势研判

是闻鸡起舞还是一地鸡毛?

# 今年股市行情如何走?

2017年是农历的鸡年,股市行情如何走?是闻鸡起舞还是一地鸡毛?投资者希望未卜先知。今天在这里,我们集公募基金、私募基金、券商以及普通投资者对今年行情展望之大成,供大家参考。

### 2017:闻鸡起舞

鸡年伊始,闻鸡起舞;春芽破土,蓄势待发。我们认为今年在整体平稳的背景下,仍有较多投资机会可以寻找,尤其是结构性亮点仍较为突出。一方面,成长股经过2016年的洗礼,优质标的已经具备了较高的投资价值。另一方面,在改革加速的预期下,部分行业有望迎来营收拐点,亦值得密切关注。

浦银安盛基金

### 今年行情将比去年强

2017年资本市场表现将强于2016年。宏观经济有望企稳转好,各领域经历了三四年的改革,成效已经基本发挥出来;政策方面来讲,今年十九大的召开会出台一些推动经济的新政策和举措;中国制造的竞争力越来越强,新技术带动经济增长的作用显现出来;海外方面面临一定挑战,贸易保护主义有所抬头,但是包括美国在内的发达国家和发展中国家都在推行刺激经济的政策,海外需求会发挥正面作用。

九泰基金

### 震荡市:涨不高 跌不深

2017年大概率会是一个震荡市,首先从风险和估值的角度来看市场,目前的估值还处在安全边际内。这意味着,2017年股市下行空间有限,或是震荡上行的格局。不过不要高兴得太早。对于市场向上的空间,同样不能过于乐观。影响市场向上的两个重要因素,一个是资金的宽松,另一个就是上市公司的业绩。如果资金面大幅宽松,即使业绩增幅不大,估值也有可能会上行。或者是如果资金面不宽松,而公司业绩大幅增长,那么估值同样会上行。但这两种情况似乎都很难呈现。

中欧基金

### 战略看多 结构性牛市

我们的主要观点是对于2017年A股战略看多,结构性牛市。主要逻辑是四个超预期:需求超预期、信贷超预期、



供给侧改革超预期和企业业绩超预期。

方正证券

### 上证综指全年波动将在2900~3900点

随着经济平稳、改革推进,股市慢牛雏形已现。展望2017年,预计上证综指的全年波动将在2900~3900点范围内,以现在的3200~3300点为估值中枢,全年有望实现10%~15%左右的涨幅。

联讯证券

### 最大变数来自政策

中国资本市场内部的政策在2017年仍然存在一些比较大的变数,可能会对市场形成冲击,也就是当下去杠杆的大政策环境可能2017年还会有新的演绎。在一些领域,除了之前的对于私募基金,对于公募基金,下一阶段对于保险、信托、银行等等,可能还会出台一系列新的政策收紧或者监管加强,或者继续去杠杆的政策的一些动作,可能会对市场形成阶段性的冲击。

和聚投资

### 做好波段,踏准节奏是最大赢家

对于今年行情,我的看法是,既不要有过高期望,又不能不抱希望,也就是说,有一个上下限的问题,上限在3600点,下限在2600点,在这个区间里展闪腾挪,所以做好波段,踏准节奏可能是今年行情的最大赢家。

男股民 老赵

## 市场热点

# 今年股市赚钱机会在哪里?

### 看好国企改革主题

从政策性机会而言,2017年将是国企改革的深化之年,央企重组、混合所有制、员工持股等具体举措必将成为资本市场重点关注的议题。混改会贯穿全年,在股票多头策略中,会围绕着混改去布局。每年1月、4月、7月和10月前后都是做多的转折点。

和聚基金

### 把握“一带一路”机会

考虑到当下“一带一路”战略正处于前期基础设施建设期,及2017年将着重推进产能合作,主题机会建议主要围绕三条主题链:1.国际设施工程链(海外业务兑现);建筑工程、工程机械、电力设备、通信设备;2.国内区域基建+产能链(供需缺口、运输半径限制):新疆、云南、辽宁的水泥、钢铁、煤炭、有色;3.出口贸易链(美国孤立主义下的区域贸易扩大化):航运、物流、港口、商品贸易、纺织服装、高端制造。

民生证券

### 关注农业供给侧改革

2月5日以农业供给侧改革为核心的中央一号文件出台,可以说农业供给侧改革是一个难得的既有政策大力支持且又符合产业趋势的主题机会。地方两会中,共提及25次,仅次于国企改革和一带一路。政策的主导方向是玉米去库存,农业

环保与食品安全追溯、农业新业态、农业科技提升几个领域,对应于A股玉米深加工、节水灌溉、土壤修复、种业、农业信息化、农垦、农机、食品安全监测等多个板块。

天风证券

### PPP窗口期守正出奇

- 1、两会召开前夕:PPP立法有望取得最新进展;
- 2、财报季:上市公司释放业绩,PPP项目库季报公布;
- 3、资产荒波澜再起:债券利率出现一波明显下行,资产荒关注度升温。

#### 投资主线守正出奇:

一方面可以继续关注环保、建筑、轨交等PPP成熟领域的优质公司,如碧水源、葛洲坝、东方园林、隧道股份等,另一方面留意资产证券化为具有PPP项目平台化、投行化能力的公司带来的机会,如龙元建设、苏交科等。

安信证券

### 跟着热点走,相信不会错

去年行情不好做,大多数人都亏了钱,本人也亏了好几万,我希望今年吸取教训,能够把去年的损失夺回来。说今年走大牛市行情咱不敢奢想,只要能走一个结构性牛市,我也就心满意足了。所以,选准行业,精选个股非常重要,不然赚了指数还亏了钱能气个半死。至于市场机会,跟着热点走,相信不会错。

女股民 晓丽

## 特别提醒

### 今年或是改变A股炒作规律的一年

引导资金“脱虚向实”成为近期金融监管高频词。规范上市公司并购重组、IPO加速、再融资收紧……证券监管部门重拳频出,这些政策构成助力资本“回归”实体经济的“组合拳”。

业内人士普遍认为,2017年是A股融资结构变化的一年。去伪存真,监管层通过一系列举措,或许这是改变A股炒作规律的一年。

### 改革举措一脉相承 “组合拳”扶优限劣

2月17日,证监会收紧上市公司再融资,剑指部分业绩不良甚至亏损的上市公司通过非公开发行进行频繁融资,堵住监管套利漏洞,防止炒概念等行为,同时,满足上市公司正当合理的融资需求,优化资本市场融资结构。

华泰证券认为,新规从多个维度引导投资者关注价值投资而非短期逐利,明确募集资金用到实处,有助于营造健康的投融资市场,真正实现脱虚向实。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示:“一方面,管住定增再融资,就等于管住了并购的‘廉价’资金来源,进而抑制纯粹的股权腾挪‘炒钱’行为,这将为IPO扩容开路让道,腾出更大市场空间。”

“另一方面,IPO提速既是为了将更多的社会资金导入实体经济,更是为了与注册制改革通道对接。”董登新说。

### 此消彼长 让金融“活水”流向实体经济

面临经济下行和结构转型调整的双重压力,资金“脱实向虚”现象引人担忧。一方面,中小企业融资难,融资贵,往往是有项目却找不到“钱”,另一方面,有融资能力的上市公司未将资金投入生产经营活动中,而是贪图赚“快钱”去买理财、炒股票,导致主业发展停滞。

“这种结构性矛盾暴露出我国金融资源的错配问题。”华融证券首席经济学家伍戈表示,而金融资源错配才是金融体系深化改革的方向。

中国财政科学研究院院长刘尚希表示,资金脱实向虚,一方面是实体经济不景气产生的斥力,另一方面是套利机会产生的引力,这就需要监管改革来堵塞监管套利。

中央经济工作会议明确提出要“着力振兴实体经济”。金融有活水,对于资本市场来说,在让“水”流向不同层次的同时,也应注意及时“去虚火、挤泡沫”,通过此消彼长的关系,引导股市更多服务实体经济。

新华社