

# 大视野看发展 长周期寻机会



□本报记者 徐金忠

近期,市场延续此前大幅震荡行情。在市场涨落之间,如何看待资本市场未来走势?投资者如何在震荡市场中把握投资机会?8月3日在辽宁沈阳举行的“建设银行基金服务万里行·中证金牛会”探讨了上述问题。该场巡讲活动由中国建设银行、中国证券报和华宝兴业基金管理有限公司共同主办。

法。他从下半年形势以及“十三五”期间中国经济的发展趋势两方面来探讨大投资视野中的市场发展机遇。他认为,对于下半年的经济形势,目前国家和市场层面都有了基本认识,即对保住经济增长底线、货币政策、汇率政策等已形成基本判断,在相关宏观因素并未发生根本性改变的情况下,下半年经济发展将继续保持合理的增长势头。对于“十三五”期间中国经济的发展趋势,李慧勇认为,一系列改革创新正在重新塑造中国经济的创新发展动力,全球化、工业化、市场化三大发展红利将得到再造,成为中国经济

新的支撑力量。华宝兴业国内投资部基金经理季鹏在会上分析了后市以及在当前震荡市场环境中的投资机会。季鹏认为,以长远眼光来看,A股继续走强的基础并没有改变,关乎市场发展的资金流以及国家的宏观政策等因素并未发生变化。对于短期市场趋势,季鹏提示了震荡风险。他认为,此次市场巨幅调整,是前期市场资金过度使用杠杆及投资者预期发生变化等综合作用下导致的短期快速调整。下一阶段将在防范风险的同时重点关注投资大逻辑下的龙头行业和龙头公司。

## 申万宏源李慧勇 再造三大发展红利

□本报记者 徐金忠

近期,投资者关注的重点多偏向于在震荡市场中的操作问题,8月3日在辽宁沈阳举行的“建设银行基金服务万里行·中证金牛会”活动现场,申万宏源首席宏观分析师李慧勇提醒投资者在观察研判短期市场机会和风险时,需要关注宏观经济和资本市场的宏观面等内容。下半年国内经济将在保证一定发展速度的基础上,维持货币、汇率等政策的连续性和稳定性,维持经济平稳增长。随着“一带一路”、互联网+、国企改革等大战略的铺开,将重塑中国经济快速健康发展的支撑力和新动力。

性较小,适度宽松将是货币政策的基本取向。最后,对于汇率政策,李慧勇分析了人民币汇率面对的国内、国外压力,在国内外复杂环境中,预计人民币汇率将保持基本稳定、小幅调整的局面。对于国内经济的中长期发展,李慧勇着重分析了即将到来的“十三五”期间的国内经济趋势问题。他认为,如果说“十二五”是打基础的五年,“十三五”就是见效益的五年。夯实基础之后,中国经济有望在“十三五”步入新上升周期,包括市场基本出清、改革红利释放、国际环境总体改善等。“十三五”期间,国内经济的发展趋势主要包括五大方面,即产业结



李慧勇表示,随着国家相关部门近期一系列重要会议的召开,对于下半年经济形势已经有了一些基本认识。首先,中国经济发展的合理增速能不能保住?李慧勇认为,我国经济面临去杠杆、去产能的重要任务,但在守住底线、加速转型战略的作用下,经济的自身力量将联合政府力量一起,创造中国经济新动力。在基建投资升温、房地产行业理性回归等因素影响下,下半年经济发展的底线已经相对安全。其中,近期盘活财政资金、政策性银行长期国债发行用于地方基建等将促使基建行业大繁荣,在资本市场上表现为包括水泥在内的基建板块的强势表现。房地产则在终结暴利时代的同时,进行着自我发展周期内的调整和蓄势待发。其次,关于货币政策问题,李慧勇综合当前物价上升但仍是低物价、经济增长企稳但还有下行压力的情况判断,一段时间内货币政策转向的可能

构呈现服务业化、智能化、高端化的特征;中西部领跑四大地区增长;国企改革取得实质进展;直接融资大发展,金融和实体有望形成良性互动;人民币国际化和走出去良性互动。李慧勇着重介绍了“十三五”时期,中国经济塑造新的增长点的问题。回顾国内经济发展历史,他提出了“三大发展红利”的观点,即以WTO为代表的全球化红利、全社会工业化红利、长期高速增长背后的制度红利。在新的发展阶段,上述发展战略正在发生变化:“一带一路”将是国内产能、劳动力等走向海外的机会,以“一带一路”为抓手将再造全球化红利;此前的轻工业化阶段、重工业化阶段都已过去,将以智能化、高端化、服务业化为标志的互联网+工业为抓手再造工业化红利;以简政放权和国企改革为代表的市场化改革创新正在推进,以国企改革为抓手将再造市场化红利。由此,中国经济新增长点将得以确立。

## 华宝兴业季鹏 关注大逻辑下龙头行业和公司



□本报记者 徐金忠

对于市场短期的大幅回调和宽幅震荡,8月3日在辽宁沈阳举行的“建设银行基金服务万里行·中证金牛会”活动现场,华宝兴业国内投资部基金经理季鹏在回顾二季度特别是6月以来的市场表现时,介绍了自己在震荡环境中的操作方法并预判了市场走势。季鹏认为,近期的市场回调幅度之大、速度之快,是A股历史上少有的,但市场发展的基础性条件并没有改变。近期操作将在防范风险的同时,关注宏观经济、中观市场大逻辑下的龙头行业和龙头公司的投资机会。市场在前期经历了暴涨暴跌,季鹏认为,在前期暴涨中,杠杆资金

的推波助澜太过猛烈;而在后期调整时,杠杆的快速去化也使得市场调整十分剧烈。作为市场的参与者需要相信市场规律,即A股应该是越来越专业的市场。但当前A股市场的波动性很强,这与市场的投机氛围有较强关系。相对2007年而言,目前公募基金等机构在市场上的话语权不升反降,与此同时,散户的话语权增加。在此背景下,市场投机氛围和不理性可见一斑。从长远来看,季鹏认为A股牛市的推动力量并未发生改变。其中,对市场来讲,至关重要的资金流是客观存在的,资金向股市流动的趋势未发生根本变化;另外,在国家政策层面,持续的政策利好并未发生改变,反映到社会经济层面就是全民

创业、大众创新,新技术、新商业模式不断涌现。因此,对A股长期走强要有坚定信心。对于下一步市场的投资机会,季鹏认为,在当前市场环境中,投资者的盈亏与市场整体的系统性调整有关,调整过程将是个股分化的过程。具体来讲,在市场巨幅调整后,真正能转型成功的个股、真正能代表经济发展的个股,应该在未来发展中成为领头羊或者成为好的投资标的。任何一轮牛市的开始都是以一批代表性行业和龙头企业崛起为标志:十年前的牛市以房地产股票为龙头,这一轮则是以创新类股票引领潮流,包括一些养老、医疗乃至科技类股票。季鹏认为,上述龙头领域的龙头企业在调整后将继续上行。季鹏认为,前期市场猛拉猛涨容易造成过度的预期,实际上以中长期的投资视野观察,这种状态是不正常的、难以持续的,本轮市场调整在本质上是投资预期的收敛,由此市场才能慢慢在一个位置上寻找均衡,市场均衡之后才能得到支撑。在此背景下,用半年到一年时间,A股将逐步寻找到平衡点。季鹏指出,A股市场的波动性较大,投资者有必要抵制诱惑,形成理性的投资预期;同时,逐步提高心理承受能力,这样才能在股市里长期“活”下去,并生存得更好。

下期巡讲预告 8月14日 河南 主办方:中国证券报 中国建设银行 承办方:汇添富基金管理公司