

资金面宽松 股市投资亮点纷呈

□本报记者 刘夏村

12月13日,由中国建设银行、中国证券报和南方基金共同举办的“2015建设银行基金服务万里行·中证金牛会”在长春举行,众多投资者参与了这场理财盛宴,分享了专家与基金经理的市场观点与投资思路。

民生证券研究院高级宏观研究员朱振鑫认为,2016年资本市场,企业收入提升和成本下降均较慢,因此企业盈利对于市场的支撑较弱。值得注意的是,国企改革、“十三五”规划实施,有利于提升市场风险偏好,同时由于资金环境持续宽松,资金需求系统性下行,能够带来高收益的优质资产越来越少,作为风险资产的股票市场将受益。

南方基金基金经理赵凤学认为,在经济增速面临压力的情况下,货币有望继续宽松,财政政策有望加码。在整体货币环境宽松格局下,预计明年资金供给相对宽裕,投资者可从消费升级、国企改革、美丽中国、供给侧改革四条投资主线积极把握结构性机会。



朱振鑫:把握“十三五”规划带来的投资机会

□本报记者 刘夏村

12月13日,在“2015建设银行基金服务万里行·中证金牛会吉林站”活动现场,民生证券研究院高级宏观研究员朱振鑫表示,2016年企业盈利对于市场的支撑较弱,但改革持续推进有助于市场风险偏好提升,宽松资金环境有助于无风险利率下行,以及财富管理迎来大发展,上述种种因素有助于A股市场走牛,投资者可关注“十三五”规划中蕴藏的投资机会。

朱振鑫表示,二战后经济增速连续25年保持在7%以上的只有13个经济体,剔除博茨瓦纳等微型经济体,实际上只有8个经济体创造了高速增长奇迹。但遗憾的是,除中国以外,其余经济体在高增长的第四十年中无一例外的跌落神坛,区别只是下跌的幅度。与此同时,中国的老龄化问题愈发凸显。2014年中国劳动力人口



首次净减少104万人,尤其是15岁至24岁的减少最快,近3年几乎每年减少1000万人。10岁至59岁人口就是5年之后的劳动力适龄人口,这个年龄段的人口数已经从2012年开始进入

存,二是去产能,三是去杠杆,四是改革转型。他表示,目前商品房待售面积达到创纪录的6.6亿平方米,在建面积超过50亿平方米,按照人均30多平方米的标准,这几乎透支了两亿人的需求。结果显而易见,即便今年房地产销售不错,但多数开发商不敢继续造房子,于是房地产投资大幅下滑,目前已经低于销售增速。由于前几年开工的项目还在不断竣工,今年房地产不仅没有去库存,反而在被动加库存。2016年去库存压力比2015年更大,房地产投资大概率出现历史上第一次负增长。

对于2016年资本市场,朱振鑫表示,企业收入提升和成本下降均较慢,因此企业盈利对于市场的支撑较弱。值得注意的是,国企改革、“十三五”规划的实施,有利于提升市场风险偏好,同时由于资金环境持续宽松,资金需求系统性下行,高收益的

无风险资产越来越少,作为风险资产的股票市场将受益。上述两点对于明年市场走牛形成支撑。除此以外,大财富管理时代的到来亦有助于繁荣资本市场。

他认为,上述种种因素有利于资金流向股市,“十三五”规划中蕴藏着诸多投资机会,值得投资者把握。其中包括以大数据战略、网络强国、信息与产业融合、信息安全为代表的信息经济,以生态环保、新能源为代表的绿色经济,以养老、健康、医疗为代表的健康中国,以对内开放、对外开放为代表的开放发展,以军民融合、国企改革为代表的共享发展及娱乐等投资领域。

他认为,在资金供给继续宽裕、需求下降的背景下,债市牛市将继续;房地产的全面上涨时代短期内难再现,但不具备崩盘条件,楼市将进入分化时代。

赵凤学:四条主线布局结构性行情

□本报记者 刘夏村

12月13日,在“2015建设银行基金服务万里行·中证金牛会吉林站”活动现场,南方基金基金经理赵凤学认为,在整体货币环境宽松格局下,预计明年资金供给相对宽裕,投资者可从消费升级、国企改革、美丽中国、供给侧改革四条投资主线积极把握结构性机会。

市场资金面继续宽裕

赵凤学认为,2016年稳增长、促改革的迫切性有所提高。从外部来看,全球主要经济体依然处于金融危机后的消化与调整期,总需求不足,增长缓慢仍然没有改观。从内部来看,虽然经济走势有一定压力,但预计2016年经济增长速度将保持稳定。相对看好服务业和消费行业的增长。预计CPI增速持平,PPI增速有所回升。货币政策方面仍然有一定空间,但总体宽松情况可能不如2015年。他认为,在增长面临压力的情况下,货币环境有望保持宽松,财政政策支持力度有望加码。



资本市场的流动性方面,赵凤学认为,尽管经历6月股市剧烈波动之后,新增投资者数量、投资者活跃度、基金募集等指标较峰值期出现一定回落,但在整体货币环境宽松格局下,预计明年资金供给仍旧宽裕。他表示,近期新增投资者数量约30万人/周,按目前的增量预计明年将新增1000万至1500万个人投资者。基金、券商、保险等金融机构预计由此将带

来相当规模的资金增量。明年养老金入市将进入实施性阶段,这部分资金以长期投资、追求绝对收益为导向,对市场起到一定的稳定作用。随着人民币加入SDR顺利推进,如果明年MSCI纳入A股或OFII/ROFII进一步放开,有望带来一定的增量资金。

积极把握结构性机会

对于明年投资,赵凤学认为要积

极把握结构性机会。具体而言,要把握四条投资主线。

一是消费升级。他表示,近日,国务院印发了《关于加快发展生活性服务业促进消费结构升级的指导意见》和《关于发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》两大文件助力消费升级,明确今后一个时期重点发展居民和家庭、健康、养老、旅游、体育、文化、法律、批发零售、住宿餐饮、教育培训等贴近服务人民生活、需求潜力大、带动作用强的生活性服务领域,推动生活消费方式由生存型、传统型、物质型向发展型、现代型、服务型转变,提出了消费升级的六大方向,主要包括服务消费、信息消费、绿色消费、时尚消费、品质消费和农村消费,通过发挥新消费的引领作用,培育形成新供给的力量。

二是国企改革。赵凤学认为,首先是上市公司收购集团资产注入、集团资产整体注入旗下上市公司、非上

市国企通过IPO或资产重组的方式实现部分或整体上市;其次是组建国有资本运营公司、推进国资兼并重组、划转社保基金统一运作等,整合、优化布局;再次是通过非公开发行引入多元化投资主体、高管和员工持股计划等混合所有制改革和股权激励;最后是政企分离、市场化选聘职业经理人等企业治理和经营改革。

三是美丽中国。赵凤学表示,“十三五”规划的十大目标包含加强生态文明建设,这是“美丽中国”首次写入五年规划,环保行业是直接受益者。

四是供给侧改革。他认为,供给侧改革的重点在于淘汰僵尸企业化解过剩产能,激发企业活力,提升产业核心竞争力,提高全要素生产率。首当其冲且最具投资价值的领域是传统行业的转型。在轻资产行业,看好房地产和纺织服装业转型;在重资产行业,看好化工、有色金属行业的并购整合、上下游资源整合。