

# 市场仍有上涨空间 外资看好中国资产

## ——2020年“建行·中证报金牛基金巡讲”大幕开启

□本报记者 张凌之

8月25日,“建行·中证报金牛基金巡讲”活动开启。本次活动由中国建设银行和中国证劵报联合主办,依托中国证劵报抖音公众号进行线上直播。在首场活动中,南方基金执行董事、基金经理骆帅和中信建投首席经济学家张岸元做客直播间,围绕“把握宏观变量,踏准牛市节奏”主题进行分享并与投资者交流互动。

骆帅表示,市场估值快速拉升阶段已经结束,指数将呈现震荡向上走势。长期来看,中国市场有巨大吸引力。具体到板块,消费和医药板块长期会获得较好回报,消费、先进制造业板块的一些细分领域具有较高性价比和投资价值。对于投资者来说,可以选择绩优公司长期持有或找一些持仓均衡的基金长期定投。

张岸元认为,预期国内第三和第四季度经济增速为正,接下来市场仍有上涨空间。从中长期来看,外资看好中国资产也是确定无疑的。对于普通投资者来说,任何投资都是三性组合,即安全性、流动性和盈利性。投资者应该适应各类资产回报率在下降的事实,提高收益率都是以安全性下降为代价的。建议投资者拉长久期,降低回报率预期。

作为中国建设银行独具特色的活动,“建行基金服务万里行·金牛基金系列巡讲”至今已成功举办9届,足迹遍布全国各大重点城市,其影响力渗透全国各类投资机构。本次线上巡讲活动将更加突出与客户的交流与互动,进一步提升建行的客户服务水平。

中国建设银行是首批获得基金代销业务资格的商业银行。一直以来,建设银行秉承以客户为中心的理念,致力于提升客户盈利体验。2019年建设银行基金客户共计盈利855亿元,权益类客户平均盈利率为26.55%。建行的基金投资与资产配置能力突出,赢得了广大客户的广泛认可。



南方基金骆帅:

## 选择绩优公司长期持有

□本报记者 张凌之

8月25日,在“建行·中证报金牛基金巡讲”首场直播中,南方基金执行董事、基金经理骆帅表示,市场估值快速拉升阶段已经结束,接下来,指数将呈现震荡向上走势。长期来看,中国市场有巨大吸引力。

谈到具体板块,骆帅认为,消费和医药板块长期将获得较好回报,消费、先进制造业板块的一些细分领域具有较高性价比和投资价值。此外,5G应用及物业管理板块值得重点关注和深入挖掘。对于投资者来说,可以选择绩优公司长期持有或找一些持仓均衡的基金长期定投。

### 指数或震荡向上

骆帅表示,中国很容易诞生增长空间大的公司,中国一些新兴产业走在世界前列,蕴含非常重要的机会。此外,庞大的工程师群体也为产业发展提供了大量人才储备,这些都成为吸引外资的重要因素。

具体到A股市场,骆帅认为,今年以来流动



性宽松推升市场整体估值水平。估值快速拉升阶段已经结束,指数将呈现震荡向上走势。

对于港股市场,骆帅表示,港股能起到一定分散风险的作用,会在港股市场中自下而上寻找股票,关注港股独特标的,即A股没有的标的

以及消费行业的龙头公司,从中选择优秀公司。

对于普通投资者而言,市场目前缺乏投资主线,热点快速轮换,投资者不要盲从热点,这样成功率较低。最好的投资策略是选择一些持仓均衡的基金,或对于长期看好的板块和公司坚定持有。

在他看来,基金定投是非常好的理财方式,对于一次性买入的投资者来说,要根据自身风险偏好来买入。

### 消费、先进制造行业部分细分领域性价比高

面对医药和科技板块的高估值,骆帅表示,医药和科技行业本质上都是科技驱动,是供给推动需求。这两个板块会阶段性出现较高估值,之后需要一段时间的业绩增长去消化高估值,但不同行业和板块消化的时间不同,如果业绩不达预期,估值会出现短期压缩。不过,今年部分板块和个股的高估值还是有一定业绩支撑的,对此不必过分担心。

从投资角度来看,消费、医疗、科技和先进制造板块长期具备较高的复合收益率。从投资

性价比来看,消费、先进制造业板块的一些细分领域具有较高性价比和投资价值。而消费和医药板块竞争格局好、需求多,长期看会获得良好回报。科技股波动较大,需要甄别对待。

对于大金融板块,骆帅认为,金融板块的估值弹性越来越小。随着经济转型,更多社会价值创造来自非金融领域,整个金融板块长期复合收益率不会特别高。对于券商板块,他表示,券商板块的波动性较高,从长期角度来看,券商领域还没有一个可以碾压对手的行业龙头公司,行业格局相对不稳定,会选择竞争格局更清晰的领域布局。

此外,值得深入挖掘的两个板块,一是5G的应用。随着网速提高和应用场景扩大,软件和互联网层面会诞生较好的产品和公司。自动驾驶领域也会产生很多想象不到的应用场景;二是物业管理板块。地产行业存在头部化倾向,龙头企业增速较快,但目前很难成为市场主角,走势是阶段性的。但地产板块的物业管理领域波动较小,龙头公司增长稳健不受政策影响,这一领域值得深入挖掘。

中信建投证劵首席经济学家张岸元:

## 板块分化和头部化明显 建议拉长投资久期

□本报记者 戴安琪

今年以来,资本市场各类资产波动较大,热点频繁切换。如何进行合理投资,实现财富的保值增值成为投资者关心的话题。8月25日晚,在“建行·中证报金牛基金巡讲”线上直播活动中,中信建投证劵首席经济学家张岸元围绕“把握宏观变量,踏准牛市节奏”提出了很多精彩观点。

张岸元认为,中长期来看,外资看好中国资产确定无疑。A股市场仍有上涨空间,但从周期角度来看,尚不能判断牛市。谈及对投资者的建议,张岸元表示,投资者风险偏好主要取决于持有的资金量,可选相关行业前5%的公司,将投资久期拉长。

### A股仍有上涨空间

张岸元表示,宏观经济方面,预期国内第三季度和第四季度经济增速为正。从中长期来看,外资看好中国资产是确定无疑的。

市场方面,A股市场仍有上涨空间。如果



从周期角度来看,尚不能判断牛市。而H股市场未来波动空间可能更大,也意味着机会更大。不过,A股和H股的价差是长期存在的,这种价差本身不能构成投资港股的理由。

除对宏观经济情况和市场进行展望外,

张岸元还积极回应粉丝提问,并给出了投资建议。

张岸元表示,任何投资都是三性组合,即安全性、流动性和盈利性,具体选择需根据个人的具体需求考虑。从根本上来看,投资者应该适应各类资产回报率在下降的事实,提高收益率都是以安全性下降为代价的,建议降低对回报率的要求。投资者尤其是散户的风险偏好主要取决于持有的资金量,风险偏好应该随着资金持有量的增大而减小。具体到投资单只股票方面,“投资者不用对行业进行详细研究,可选相关行业前5%的公司,把久期拉长,一般情况下不会亏钱。”

此外,创业板涨跌幅限制变化本身不会对市场的波动性造成影响,但创业板后定价交易作为一种交易方式,中小投资者应该了解和把握。

### 消费板块稳健

张岸元认为,从周期角度来看,年内顺周期板块相关领域的恢复速度很快。具体到板块本身,“板块分化、头部化、不同领域差别非常大

的特点依然存在。”

今年行情的爆点主要从金融行业尤其是从券商开始。对此,张岸元坦言,“金融板块也有基本面支撑,这主要源于金融行业的逆周期调节特性。”而对于是否可以持有券商股这个问题,张岸元表示,从长期来看,国外其他机构是非常乐意持有券商股的。但是否持有仍取决于投资者偏好。

“消费板块最为稳健。”张岸元说,需要注意的是,板块内线上领域和线下领域公司业绩差异很大,因此在投资时需要甄别。此外,在食品饮料行业中,白酒的市场竞争格局较固化。而在白酒以外的领域,这种强者恒强的格局还没有形成。“长期而言,如果投资者能够把握住未来的机遇,是非常了不起的。”

对于医药板块领域,张岸元则表示不确定性依然很大。疫苗的价格以及下一步公司采用什么方式实现盈利都会对相关标的产生影响。