

新兴产业存机遇 结构性牛市觅牛股

□本报记者 张昊

秋日的南昌碧空如洗。9月21日,“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(南昌站)”巡讲活动在这座赣江之滨的城市举行,宝盈基金优秀基金经理张小仁和著名学者李迅雷与在场投资者分享了未来的投资策略。

宝盈鸿利收益混合的基金经理张小仁表示,目前资本市场正处于机遇期,随着利好因素的不断增多,未来

股市的表现值得期待。这其中,并购重组的浪潮、改革与政策驱动、人口结构变化是张小仁未来的三条投资主线。

海通证券副总裁、首席经济学家李迅雷在本次中证金牛会上表示,中国经济高速增长时代已经结束,未来经济发展的机会在于新兴产业,而A股正处于结构性牛市初期,军工、教育、医疗、互联网等新兴产业都存在一定的投资机会。



张小仁:看好三条投资主线



□本报记者 张昊

9月21日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(南昌站)”巡讲活动现场,宝盈基金优秀基金经理张小仁表示,目前资本市场正处于机遇期,随着利好因素的不断增多,未来股市的表现值得期待。这其中,并购重组的浪潮、改革与政策驱动、人口结构变化是张小仁未来的投资主线。

未来股市值得期待

“未来中国的很多事情都需要资本市场来解决。”张小仁表示,目前国内亟待解决的教育、环境、医疗等问题,未来可能都要依靠资本市场进行解决。由于此前国内的货币供应充足,而资本市场恰恰能引导这些资金投入上述充满发展机遇的产业。

与此同时,目前A股市场存在诸多有利因素。张小仁表示,很多公司估值较为合理,意味着这些公司股价下跌的空间不大。而沪港通等政策创新将进一步加快境内外资金流入。很多被低估的公司,估值将因与国际接轨而得到修复。

对于普通投资者而言,股市吸引力正在逐渐加大。由于整个社会的无风险利率出现下行,传统的银行理财等投资渠道吸引力不再明显。而利率下行也令上市公司融资成本降低,盈利能力得到增强,股价表现值得期待。

张小仁表示,融资成本的下

行是目前主导市场趋势最主要因素之一。“只要资金成本下降的趋势没有得到持续逆转,出现一定的反复不会影响市场大的趋势。”因此,张小仁认为,目前合理保持一个积极乐观的投资心态。“现在的主要矛盾不在于经济数据,而在于整个市场对于改革的信心。”

坚持三条主线

张小仁介绍了他所坚持的三条投资主线:并购重组浪潮,改革与政策驱动,人口结构变化。

“并购重组的浪潮会持续到2015年。”张小仁表示,目前市场环境确实比较适合并购重组,一方面,IPO通道难言顺畅;另一方面,有大量优质资产需要登陆资本市场。大量并购重组资金持续活跃,股市由此出现了一定的投资机会。对于一些处于发展周期后半程的传统行业而言,并购重组将提高行业集中度,并购重组还将令传统行业中的优势行业面临新的发展机会。

张小仁关注到能源科技的革命将为市场带来新的投资机会。“新能源汽车概念火爆,这波行情还没有结束,因为新能源汽车只是处于政策的预期到落定的阶段,还没有体现为汽车销量。”

另一个需要密切关注的概念是国企改革。张小仁表示,目前上海、北京、广东等地区国企改革已经启动,而中西部地区依然在等待进一步政策落实。“一

段时间之后,我们会发现很多国企不改都不好意思,国企改革届时可能变为竞赛式改革,这个改革会使得一些长期没有活力的公司焕发出青春。”

第三条投资主线是人口结构变化带来的投资机会。张小仁表示,未来中国老龄化趋势很明显,教育和医疗需求会进一步提升,从事体力劳动的人口比重会进一步下降,工厂会更加依赖机器人。而“85后”人口更加依赖移动互联网,这些都将成为资本市场带来一系列的投资机会。

关于投资理念,张小仁表示,首先要保持乐观的投资心态。在改革、反腐、利率下行等因素影响下,经济不会出现较大的波动,新兴产业会不断出现投资机会。要保持思维的开放态度,学习能力比过去更加重要,未来的市场很难依靠此前的经验。要有比群体共识更深入的思考。“如果不能比别人思考得更多、站得更高,就很难获取超出平均水平的收益。只要看准了方向,一定程度上追高,不要过分追高,可以获取不错的收益。”

张小仁特别提到,股市投资中,控制风险、认识风险比发现机会更加重要。“别人恐慌时,你有没有果断地敢于买入的能力,这个很关键。”他举例说,今年三四月整个市场的预期非常悲观,但是他果断地买入新能源汽车等板块。“在市场恐慌的时候你要果断。如果没有比别人更高明的看法,就要有果断的行动。”

李迅雷:股市处于结构性牛市初期



□本报记者 张昊

9月21日,在“建设银行基金服务万里行·中证金牛会(南昌站)”巡讲活动现场,海通证券副总裁、首席经济学家李迅雷表示,中国经济高速增长时代已经结束,未来经济发展的机会在于新兴产业,而A股正处于结构性牛市的初期,军工、教育、医疗、互联网等新兴产业都存在一定的投资机会。李迅雷建议,未来资本市场可能是比房地产更好的投资方向。

高增长时代结束

李迅雷表示,今年以来的宏观经济形势并不乐观,发电量和工业增加值都在下降。与此同时,今年的资本市场比较火爆,这是一个值得关注的话题。“做金融投资不能简单地从宏观经济数据来推我们的市场好不好,应该多去想想这个市场有哪些机会。”李迅雷表示,目前中国的经济正在进行转型,在这一过程中,经济增速可能会持续下行,但这并不等于市场不存在投资机会。

对于国内的城镇化和就业率,李迅雷提出了自己的观点。他表示,国内未来的城镇化空间可能并没有那样乐观。他注意到,官方农民工的增长数字已经连续多年下降,这意味着中国农村剩余劳动力已经不多,可能不足以支持未来进一步的大规模城镇化。“目前中国的单位亩产是美国的一倍,因为我们大量使用化肥,我们的化肥使用量是美国的五倍。这就决定了中国的农村不可能有那么多人口从事农业劳动,中国的城镇化已经到了后期。”

李迅雷认为,未来中国大城市的人口还将持续增多。与韩国、日本、美国、印度等国家相比,目前国内的大城市人口还不够集

中。“中国大城市化的过程远远没有完成,这些都会带来趋势性变化。”

另一个值得关注的趋势是,人口老龄化程度不断加深。李迅雷表示,未来中国的劳动力人口会不断下降,意味着对于住房的需求也会不断降低。而人口生育率的下降将导致消费意愿增加。“今后人口都老了,储蓄意愿就会下降,消费力增加了,我们的投资率就下降了。”

处于结构性牛市初期

李迅雷得出结论,与消费相关的行业应该得到投资者格外关注。“当人们的消费意愿兴起之后,文化、娱乐、电信、医疗保险、卫生、教育、旅游等行业肯定会比以前好。”这就是结构性变化。

对于目前广受关注的牛市预期,李迅雷表示,“有人说A股是不是面临一个大牛市?宏观经济不景气,出现大牛市的可能性并不乐观。如果讲一个名字叫结构性牛市,我是认可的。因为中国经济在进行转型,一些行业在崛起,一些行业在衰落。”

李迅雷表示,可以从上市公司披露的数据中寻找未来的投资机会。“军工行业去年的就业增长是所有行业里面的第一名,第二名是传媒文化行业,第三名是生物制药,第四名IT行业。”这些正是未来投资机会广泛存在的领域。他表示,中国过去是一个增量经济,钢铁、水泥产量增长,经济总量就会扩大;而现在中国经济在减速,在此背景下,投资者其实没有必要过于关注GDP增速,而应该看具体行业存在的机会。

李迅雷说,目前A股一些成长性公司估值偏高,但这其中存在一定的合理性。国内股市的发展历史较短,不够成熟,很难套用成熟市场的指标来分析A股市场。“不便宜的东西现在不买将来更贵,投资机会将又一次错过。”李迅雷特别提到一个挑选投资标的的标准——选美理论。投资者在评价一家公司时,不能仅仅是他自己认为好,还要得到整个市场的认可。目前A股的一些成长股实际上已经得到了市场的认可。“现在已是一个信心市场。”李迅雷说。

从钢铁、水泥等产量分析,李迅雷表示,国内的投资增速正在下行,房地产需求下降,意味着房价上涨预期较为有限。他建议投资者,与其讨论房价何时企稳,不如把精力和资金放到股市投资上来。

下期巡讲预告

10月12日 广东广州

主办方:中国证券报 中国建设银行
承办方:建信基金管理公司

