

2400点将成新起点 共同倾听牛市声音

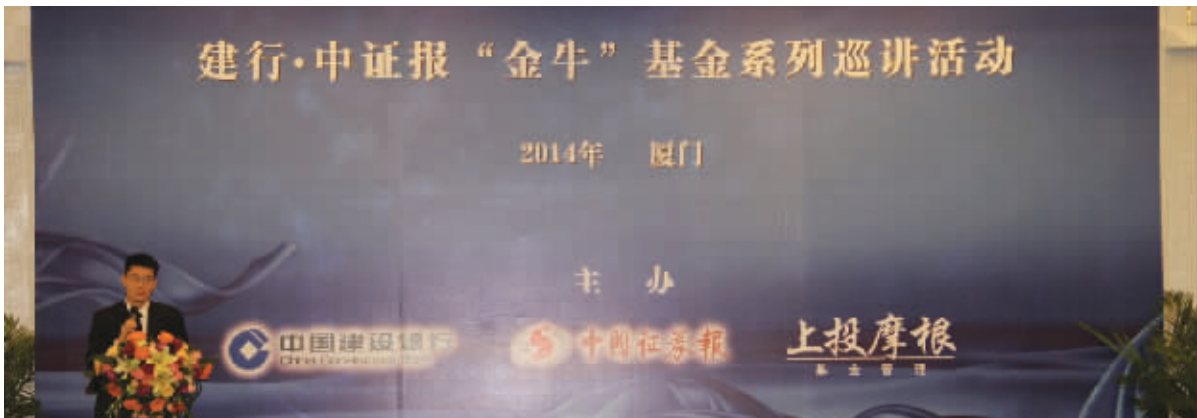
□本报记者 李良

虽已入冬，但厦门的阳光依然如春天般温暖。而在11月15日由上投摩根基金公司承办的“2014年建行·中证报金牛基金系列巡讲（厦门站）”活动现场，诸多专家对A股2015年的乐观展望，更是为前来聆听的投资者心中注入更多暖意。

国泰君安首席策略分析师乔永远表示，中长期看好A股市场的发展，因为新的资源、新的活力正在不断注入到A股之中。

在明年，伴随着房地产市场调整的深入，增量资金进入A股市场的速度会不断加快，2400点将成为A股市场新征程的一个起点。

上投摩根新兴动力基金经理杜猛表示，虽然新兴产业历经数年的上涨后，可能存在一定的泡沫，但它仍是A股最有希望的投资方向，其中四个新兴产业方向值得投资者重点关注，分别是大健康产业、基于大数据和云计算的行业、基于互联网的O2O行业以及新能源产业。



杜猛：掘金四大新兴产业



□本报记者 李良

连续两年获得中国证券报基金业“金牛奖”的上投摩根新兴动力基金经理杜猛，11月15日，在“2014年建行·中证报金牛基金系列巡讲（厦门站）”活动现场表示，新兴产业是中国经济转型的方向，每个新兴行业都可能诞生一个伟大的企业，诞生一个非常巨大的投资机会，但其中也存在一定的投资风险。因此，选择一家好公司，或者一个好方向，是投资致胜的关键。

“什么是新兴产业？2010年，政府曾经提出过一个规划，大力发展新兴产业。规划中提到七个主要方向：新能源、新能源汽车、节能环保、生物技术、高端装备制造、高端TMT、航空航天技术。从我的理解来看，这七个产业是新兴产业，但是也不能全部涵盖新兴产业。所谓的新兴产业是在目前国民经济中占比较低，但是未来是一个大的发展方向，而且能够在未来经济中占比较高的行业，就都可以称之为新兴产业。”杜猛首先阐述了自己对新兴产业的理解。

杜猛表示，虽然新兴产业历经数年的上涨后，可能存在一定的泡沫，但它仍是A股最有希望的投资方向，其中四个新兴产业方向值得投资者重点关注，分别是大健康产业、基于大数据和云计算的行业、基于互联网的O2O行业以及新能源产业。

杜猛指出，伴随着中国经济的高速发展，人们对健康和寿命延长的关注度不断提升，相关的消费意愿不断增加，这使得大健康产业成为未来最热门、空间最广阔的行业。他表示，大健康行业涵盖面非常广，包括生物技术、医药制造、医疗服务及相关行业等。“如果有哪家公司可以做到把这些东西全面整合起来，向每个人提供全套的和健康有关的服务，这家公司很可能

会超越阿里巴巴，成为中国最大的公司。”杜猛说，在大健康产业中，比较容易出现较大投资机会的行业有移动医疗和医药产业。

杜猛表示，新兴产业中，基于大数据和云计算的行业，比如互联网金融、移动电商等都存在着巨大的投资机会。他指出，随着互联网技术的普及，计算机技术的普及，大量数据会集中起来，如果有企业能掌握顶层技术，并基于大数据来分析到每个人的行为，找到其中的规律，将会对整个商业活动起到推动作用。

杜猛认为，基于互联网的O2O的产业发展空间也十分广阔，而未来机会最大的O2O市场可能是家庭装修市场。“我们观察到很多公司已经在做O2O互联网家装工作。家装是非常大的存量市场，如果算上家具、软装的市场，有3万亿元人民币的市场规模，而这个市场过去都由散兵游勇式的企业，装修队在做这些工作，而且用户的体验极度糟糕。因此，这样一个巨大的市场又是很分散的市场，一定会在将来诞生巨大的机会。这个机会就来自于互联网家装。”杜猛说，“互联网家装就是O2O里面中剩下的最大的一块蛋糕，目前看起来，中国只有这个行业有这么大的存量市场，而且是那么分散的市场。”

最后，杜猛表示，新能源行业未来会诞生很多机会，出现大市值的公司，主要体现在新能源和新能源汽车上。他指出，根据最新中美碳排放协议，双方对限制自己的碳排放都有了明确的时间表。而对于中国来说，要实现这个限制碳排放的目标，就必须改变现有的能源结构，至2030年，煤炭占比必须要降到70%，甚至60%以下，这就为新能源的发展提供了巨大机会。而在新能源发展领域中，杜猛表示，光伏、太阳能、核电、锂电池技术等都具有广阔的发展空间。

乔永远：A股市场注入新活力

□本报记者 李良

11月15日，在“2014年建行·中证报金牛基金系列巡讲（厦门站）”活动现场，国泰君安首席策略分析师乔永远表示，中长期看好A股市场的发展，因为新的资源、新的活力正在不断注入到A股市场之中。而在明年，伴随着房地产市场调整的深入，增量资金进入A股市场的速度会不断加快，2400点将成为A股市场新征程的一个起点。

乔永远表示，在2014年，市场已经看到所谓的影子银行风险，但在2015年，或看到银行的资产负债表，或者是银行的信贷规模不再进一步增长，反而有可能会收缩，而未来可能会出现全面降息。与此同时，在2014年初露端倪的信用风险，在2015年仍会继续，这导致全社会的资金对信托产品、理财、房地产出现一定程度担忧。这样一来，如果房地产在明年调整



进一步深入，投资渠道的收窄会导致更多增量资金涌入A股市场。

乔永远认为，虽然市场对股票发行注册制争议较大，但这有可能构成未来三年最大的利好。他指出，传统思维认为，由于市场容量有限，增量资产的进入和增量股票的扩张会压制老股票，导致市场呈下跌状态，但实际上，股票价格上涨的关键

因素并不是增量资金或增量资本，而是全市场对增量价值的认识。从今年的市场表现来看，就明显呈现出增量资金追逐存量资本的过程。“存量资本能够带给大家的想像力非常有限，如果推行注册制，能够给A股市场带来大量增量资产。”乔永远说。

乔永远表示，站在当前时点，A股市场讨论的核心问题是到底有没有新资金能够

持续流入，是否可以看到一轮波澜壮阔的大行情，而这个问题的答案是肯定的。他认为，目前，A股估值现状主要体现在两方面：第一、增量资金是否持续流入；第二、在增量资金持续流入的情况下，资本市场能否推动企业转型，A股市场未来不会成为博弈的市场，而是要成为创造价值的市场。

“在这个市场中，投资不是从增量资金上获取新资金，而是企业真正形成价值创造。过去十年是信贷大发展的十年，而未来十年，我们希望成为股票大发展的十年。”乔永远说，“大家如果看到待售房屋挂牌的时间越来越长，那建议大家早点进入股票市场；如果看到理财产品的风险越来越大，建议大家早点离开理财市场，进入股票市场。这是我们对2015年新的展望。我们建议，大家以牛思维看待明年的市场，明年的市场会更加繁荣。”

王群航：充分认知货基长期价值

□本报记者 李良

11月15日，在“2014年建行·中证报金牛基金系列巡讲（厦门站）”活动现场，济安信信副总经理、基金评价中心主任王群航表示，在具体实施长期投资基金战略时，从战术的角度来看，最主要的使用工具便是货币基金。为此，投资者必须充分认知货基的长期可投资价值。

王群航表示，从一般性的、最为简洁的投资基金大类资产配置策略来看，在对于高风险产品的配置方面，可以主要是权益类产品，当前来看，尤其是那些偏好高仓位投资的品种；而在低风险产品方面，唯一不变的选择就是货币基金。总之，可以用前者做进取型投资，用后者做保守型投资。

王群航介绍，在基金发展历史上，货币基金经历了两次发展高潮：第一次是从



首只货基诞生至2005年那一轮大熊市的末尾，货基发展到了其自身历史上的第一次高峰，行业占比接近一半；第二次则是2013年至今，到了2014年第三季度末，货基资产总值飞速上升至17673亿元，市场占比高达45.17%。

而对于货币基金的投资风险，王群航指出，虽然货基

使用摊余成本法进行定价，并且自运作以来仅有两只货基在两个交易日出现过负收益，但是随着市场经验的积累和丰富，管理层对于货基的监管严格，并且还在不断地强化，为了严控货基的流动性风险、信用风险、交易对手风险，对投资标的到期比例、负偏离容忍度都提出了更为严格的要求，为货基的

发展保驾护航。

王群航同时表示，按照新规定，基金管理人运用基金财产进行证券投资时，基金总资产不得超过基金净资产的百分之一百四十，这意味着，在不久的将来，债券基金将无法在合适的时候大规模地加杠杆做放大投资，如此一来，债券基金在全面降低了自身投资组合风险的同时，也不同程度的降低了获取较高收益的机会。而就目前的债券市场环境、债基业绩、货币市场基金的绩效等综合情况来看，债券基金未来的市场空间或有可能缩小。不过，由于投资者对于低风险产品永久性地有着刚性需求，因此，从综合收益率、交易费用、流动性便利等因素来综合考虑，货基将会成为很多原债基投资者的替代之选。