

# 开阔投资视野 关注成长股机会

□本报记者 鲁孝年

10月23日,央行降准降息消息公布。双降对A股市场影响有多大?未来股市能否延续10月以来的反弹势头?哪些行业或板块投资机会多?10月24日,建行与中证报联合主办的“2015年中国建设银行基金服务万里行·中证金牛会”来到宁夏,来自建行宁夏分行、广发证券、华宝兴业基金公司的领导和专业人士与投资者进行了面对面交流,分享了他们的最新研究成果。正如建行宁夏分行个金部副总经理王莉红所言,这样的交流与沟通,将激发与会者思想的火花,有助于投资者打开视野,获得投资启迪。

华宝兴业基金公司国际业务部总经理周晶表示,A股市场上涨空间有限,但向下空间也有限,因为从去年至今已有6次降息,其对市场会有提振作用,A股市场大概率会在3200点至3600点之间震荡。而上涨空间有限并不代表市场没有机会,优质成长股将脱颖而出。周晶着重强调了全球配置的重要性,比如“十一”前A股市场持续低迷,而“十一”期间国际原油市场急速回暖,如果此时配置了华宝油气基金,就会获得较好收益。

广发证券首席策略分析师陈果认为,无论是从自上而下的经济转型角度,还是从自下而上的居民资产配置角度,都需要一个健康稳定发展的股票市场。A股市场已筑底企稳,不少成长股具备中长期投资价值,TMT和消费等行业可以持续看好,国企改革、新能源、信息安全和工业4.0等主题机会也值得中期关注。



## 周晶:看好互联网消费细分机会

□本报记者 鲁孝年

10月24日,在“2015年中国建设银行基金服务万里行·中证金牛会宁夏站”活动现场,华宝兴业基金国际业务部总经理周晶表示,未来A股指数空间并不是关注的重点。他比较看好优质成长股的独立行情,具体包括互联网消费相关的细分机会。

周晶认为,全球经济复苏脆弱,宽松政策将延续。全球经济的根本性问题是由于复苏进程不同步引发货币政策节奏不一致,进而导致资金流动加大和金融市场动荡加剧。目前,全球经济体分别在三条轨道运行:美国经济持续复苏,引导加息;欧日经济筑底改善,继续实施QE;新兴经济体衰退恶化,相对看好中国和印度。

国内方面,从经济增速换挡进程看,已由快速下滑期步入缓慢探底期,未来经济将呈弱平衡的大L型,可能还有5至7年的底



部调整期。表面上是增速换挡,实质上是动力升级,根本上则靠改革转型。

周晶认为,从资产配置的角度,货币方面仍以配置美元为主;股市方面,欧日股市明年可能好于美国;新兴市场压力较大,其中看好中国和印度,主要原因在于有强烈的改革预期。

针对四季度的A股市场,周晶表示,中级反弹确立,秋收行

情将延续。9月至今基于“利空出尽后的技术性反弹+宽松流动性背景下的资产配置荒”核心逻辑,引领A股市场走出了一波接近20个点的反弹。展望后市,在当前对美国偏高预期回调而中国金融市场稳定的背景下,过剩资金有望助推A股震荡上行,但是结构性的分化在所难免。

不过,周晶认为,指数空间并不是此次行情的重点,有可

操作的时机才是大家要关注的。四季度将是在更低的无风险收益率基础上,抱团取暖相对更贵的和更少的优质股票,也因此更需要精细化投资,并辅助以波段操作。

在风格选择上,周晶强调重点不在于板块,而在于核心资产,而估值合理的优质成长股就是核心资产。因此,不论秋季行情是否给力,“优质成长股”都将逐步走出独立行情,重点看好互联网消费相关细分机会,如广告、游戏、支付、娱乐、O2O、在线医疗、智能家居、车联网、在线教育、智能硬件等。总的来说要攻防兼备,要配置绩优蓝筹。

但对于个股的选择,周晶认为要针对不同的风格,采用不同的方法。如“新兴产业”成长股,由于其先深跌反弹,后抱团取暖,所以要根据行业成长前景和公司管理层能力、事件驱动等精选个股;大盘蓝筹“类债券”个股,则适合保守型配置。

## 王莉红: 在变革的时代共同成长



□本报记者 鲁孝年

10月24日,在“2015年中国建设银行基金服务万里行·中证金牛会宁夏站”活动现场,建行宁夏分行个金部副总经理王莉红表示,金牛基金巡讲活动有助于参与各方交流沟通,共同探讨,让思维激发出创新、探索的火花,而建行在与基金公司的合作中,实现了智慧的共同激荡、能力的共同激发、团队的共同激励和共同成长。

王莉红表示,建行与华宝兴业基金长期以来都保持着非常密切的、全方位的战略合作伙伴关系。2003年3月,华宝兴业基金公司开业,当年7月,华宝兴业就在建行托管发行了包含3只产品的宝康系列伞型基金。华宝兴业目前共有40只公募基金产品,其中有22只托管在建行,占比过半。截至目前,华宝兴业基金最新公布资产规模已超过2500亿元,在三季度末已跨入国内“前十大”基金管理公司行列,其中公募资产涵盖了股票型、混合型、债券型、分级、量化对冲、货币市场基金乃至QDII等多种产品类型,为建行客户提供了多元化的投资选择。

在多年的合作过程中,成功的基金产品是建行与华宝兴业取得的成果之一。更重要的是,双方在人员交流、业务培训、资源互补等各个方面的合作水平不断提升,在这个过程中建立了高度的相互认同与信任,为未来深入和广泛的合作打下了坚实基础。

在信誉方面,社会公信力使建行有着保证客户资金安全的信誉优势。建行作为国有商业银行之一,拥有广泛的客户基础,与多个大型企业集团及中国经济战略性行业的主导企业保持银行业务联系。目前建行的营销网络覆盖全国的主要地区,境内营业机构总计14877个;宁夏分行现有营业机构107个,全量客户285万户。高额的信息技术投入实现多渠道销售,使建行有着满足各类客户需求的渠道优势。目前建行的基金销售在网点柜台、网上银行、手机银行、电话银行渠道均可办理;此外,专职客户经理队伍和营销人员面对面交流,使建行有着能让客户及时获取理财建议的服务优势。目前建行的基金销售人员都是通过基金销售或证券从业资格考试的专业人士。

## 陈果:估值合理的成长股将有持续表现

□本报记者 鲁孝年

10月24日,在“2015年中国建设银行基金服务万里行·中证金牛会宁夏站”活动现场,广发证券首席策略分析师陈果表示,A股市场将涅槃重生。市场已进入筑底企稳阶段,估值合理的成长股将有持续表现,看好TMT和消费等景气度高的行业,有政策支持的国企改革、新能源汽车、工业4.0、信息安全等主题也值得重点关注。

陈果认为,政策上,财政货币政策双宽松格局确立。在经济企稳前,宽松的政策基调很难发生变化,财政政策和货币政策都存在进一步放松的空间。短期人民币汇率趋稳,外汇占款有流出压力。但从长期来看,不应对人民币贬值过度恐慌。一方面,人民币不存在大幅贬值空间;另一方面,日欧在贬值阶段股市同步上涨,预期稳定后



风险将大幅下降。从海外环境看,外需不如想像中强劲,美联储加息可能引发资金回流美国,加大全球资本市场波动。中期来看,资本市场表现在经历事件性冲击后将重新盯住经济基本面。

陈果对于未来A股市场持较为乐观的态度。基本面上,虽然A股公司盈利仍有下调空间,这在

三季报前的市场已逐步反映,但随着四季度实体经济大概率企稳,市场的系统性风险不大。资金面上,股市去杠杆接近尾声,居民仍有金融资产配置需求,证券结算资金有接近2.5万亿元规模。政策面上,预期货币政策继续宽松,财政政策积极。预期国企改革、互联网、新能源汽车等战略新兴产业政策将陆续出台。

陈果表示,目前市场整体估值趋于合理,部分成长股进入价值投资区间。

他在行业景气上看好TMT和消费等行业。具体看TMT板块,虽然板块估值仍有高估,但不乏业绩高增长而具备长期投资价值的标的;从消费板块看,居民收入提升后,消费升级是大势所趋,行业景气稳步提升。所以,这两个板块可以持续看好。

除此之外,陈果表示,中期可关注国企改革、新能源、信息安全和工业4.0等主题机会。其中国企改革主题方面,在顶层设计方案出台后,央企整合和地方国企改革有望逐步落地;新能源主题方面,新能源汽车、清洁能源等政策陆续落地,产业景气提升;信息安全主题方面,众多TMT有望受益。此外,由于制造业升级是政策扶持的中期主题,同样可以持续关注。