

经济步入新常态 积极布局“中国梦”

□本报记者 黄丽

在度过一段平稳时期后,上周五A股突然出现深幅调整,接下来年底市场将如何表现?在资产配置荒的大背景下,明年资产应如何配置?11月28日,由中国建设银行、中国证券报和银华基金管理有限公司共同主办的“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会重庆站”活动在重庆举行,众多投资者与券商知名分析师、专户投资经理、公募基金基金经理进行面对面交流,共同探讨2015年年底行情变数以及经济新常态下2016年的市场配置方向。

申万宏源证券资深高级策略分析师谢伟玉通过分析经济形势和海内外市场变数,对2016年的经济情况作出展望,并提出“共享N次方”的投资策略。他认为,如果改革和创新进程配合,在最乐观的情况下,“慢牛”可能已经逐步到来。

银华基金特定资产管理部投资经理侯瑞表示,后市投资主题是“以人为本,与梦想同行”,即在个人和国家的需求变化中寻找投资机会,满足人们不同阶段需求是社会发展的源动力。

银华中国梦30股票基金经理薄官辉作了以“走在K线之前”为主题的演讲,他指出,经济新常态下的投资框架已经发生了变化,在新框架下未来5年中国新兴行业的投资必须重视科技创新和人力资源。



谢伟玉:明年上证综指至少4000点

□本报记者 黄丽

11月28日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会重庆站”活动现场,申万宏源证券资深高级策略分析师谢伟玉表示,在“资产荒”的大背景下,大类资产配置格局对A股有利。如果改革和创新进程配合,在最乐观的情况下,“慢牛”可能已经逐步到来。他预计,在概率最大的中性情景假设下,2016年上证综指至少将摸高4000点,创业板指触及3550点。



环节,部分资产配置机构突破“理性人”假设,遵循行为金融规律,提高风险偏好加配A股的情况正在或者将要发生,高股息板块可能率先受益。大类资产配置格局对A股有利,如果改革和创新进程配合,在最乐观的情况下,“慢牛”可能已经逐步到来。

谢伟玉认为,2016年的A股将跳一场市场与改革预期的交谊舞。2016年有三件确定的事情:一是“钱多+资产荒”有助于维持高估值中枢,很难出现新经济估值回落至熊市假设的情况,但最高风险偏好的配资被行政手段限制,新经济估值重回新高的概率同样较低;二是市场预期变化的快于改革进度,改革切实推进但仍不及预期的情况依然可能出

现,阶段性震荡可能难以避免;三是一季度2016年两会前的传统春季躁动是做多的时间窗口,将迎来一次改革创新预期修复、增量资金推动的行情,随后市场在融资压力、大非减持压力之下,可能震荡加剧,预计下半年G20杭州峰会期间市场仍有一次上行机会。全年看,指数波动幅度较大,而在概率最大的中性情景假设下,上证综指至少摸高4000点,创业板指触及3550点。

“靡靡匪因,靡故匪新,2016年可能是一个‘平行世界’。没有什么革新不讲继承,没有什么旧事物毫无新意。创新是‘十三五’规划第一理念,2016年寻找新经济中高景气的子行业能够贡献超额收益,而

2016年下半年可能出现的战略新兴板将再次点燃新经济的投资热潮。”谢伟玉表示,随着转型经济在资本市场的几何级数反应(N次方),新经济行业的市值占比可能突破海外资本市场历史占比,达到前所未有的高度。2016年传统经济投资可能从股息和转型跨界开始,以MSCI、深港通等A股国际化事件为催化剂,以部分资产配置机构增量资金进场为契机,在传统领域将看到大量“跨界成长”,很可能在春季躁动中看到传统行业大市值股票的表现机会。

对于明年全年的配置方向,谢伟玉认为,高景气的新兴行业是投资布局的最重要方向,他提出“SHAREN(共享N次方)”的概念。据他介绍,SHAREN组合即:Sports(体育)、Health Care(医疗服务)、Avant-tech(前卫科技)、Recreation(休闲娱乐)、Education(教育)、New Energy(新能源)。谢伟玉建议,2016年,在尊重“平行世界”格局的同时,积极配置SHAREN组合,分享中国经济转型创新的红利。另外,直接受益于金融改革的创投,以及有望切实落地的国企改革也是2016年的战略配置标的。

侯瑞:投资应以“人”为本

□本报记者 黄丽

11月28日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会重庆站”活动现场,银华基金投资管理二部投资经理侯瑞表示,投资应当以“人”为本,注重个人和国家的自我实现的需求,因为满足人们不同阶段需求,是社会发展的原动力。国家政策的动向对权益投资尤为重要,认清当前经济形势,可大致预判政策方向。

作为专户投资经理,侯瑞强调,控制回撤对做绝对收益而言非常重要。“做专户投资经理,投资业绩必须稳健,第一,必须严格控制仓位;第二,持股种类要全面;第三,严控买入时机;第四,有完善的止盈止损机制。”

对于今年以来波动较大的A股,侯瑞认为,波动是股市的正常表现,不能只会从单边上涨中赚钱,也要学会从波动中赚钱,所以要研究股票的波动规律,而且研究不仅是预测未来,也需要分析人性。侯瑞的投资理念是以“人”为本,与梦想同行。他指出,梦想是心理需求,而商品需求则是心理需求在现实社会中的体现。满足人们不同阶段需求,是社会发展的原动力。“马斯洛需求层次理论是行为科学的理论之一,由美国心理学家亚伯拉罕·马斯洛于1943年在《人类激励理论》论文中所提出,书中将人类需求像阶梯一样从低到高按层次分为五种,最高层次就是自我实现的需求。每个时期,行业的社会需求的强弱轮动都反映了国家和个人的梦想变化。”

侯瑞认为,国家政策的动向对权益投资尤为重要,认清当前经济形势,可大致预判政策方向。“我国经济形势面临三期叠加的局面。首先是增长速度换挡期,我国经济已处于从高速换挡到中高速的发展时期;其次是结构调整阵痛期,结构调整刻不容缓,不调就不能实现进一步的发展;最后是前期刺激政策消化期,主要是指在国际金融危机爆发初期,我们实施了一揽子经济刺激计划,现在这些政策还处于消化期。”侯瑞表示,应正确认识经济步入“新常态”这一现实,一是从高速增长转为中高速增长;二是经济结构不断优化升级,第三产业消费需求逐步成为主体,城乡区域差距逐步缩小,居民收入占比上升,发展成果惠及更广大民众;三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。所以,唯改革者进,唯创新者强,唯改革创新者胜。

对于后市的投资策略,侯瑞表示,首先通过分析收入水平、人口结构、科技创新、国家政策等精选行业,具体指标包括渗透率、集中度、提价能力等;其次通过分析股权结构、治理结构等精选个股;最后通过分析多元事件驱动、行为金融理论把握个股买卖时点。

薄官辉:关注科技创新和人力资源

□本报记者 黄丽

11月28日,在“2015年建设银行基金服务万里行·中证金牛会重庆站”活动现场,银华中国梦30股票基金经理薄官辉表示,在人口老龄化和后工业化的中国,分析未来5年新兴行业的投资机会必须重视科技创新和人力资源。具体而言,他看好消费互联网、工业互联网、军工、养老、IP、大数据等板块。



个方面。未来我们要更多关注科技创新、人力资本的发展,以及改革的进展。

薄官辉指出,分析资本市场的框架发生了变化,因为“人口老龄化+工业化进程”已经基本完成,而“人口老龄化+后工业化”的典型特征就是资金利率下降,那么从新框架看这轮牛

市,就会发现和2007年那次传统牛市不同,今年的牛市是利率下降的情况下资产配置变动带来的牛市。

“在新框架下必须重视科技创新和人力资源。”薄官辉认为,科技创新将从“互联网+”发展到大数据,其中比较看好的投资机会包括金融、汽车、教育、医

疗等消费互联网,以及互联网与制造业融合、智能制造方向的工业互联网。此外,军事战略方向的变化导致军工将成为未来两三年的战略性投资机会,研究所改制大幕正式拉开,军工股进入预期逐步兑现的黄金投资期第二阶段,主要看好航天、飞机发动机、军队信息化方向。人力资源的量和质也在发生变化。一方面,人口老龄化将带来养老产业的发展以及医疗体制的改革。“获益最大的板块不一定是药,而是医疗新技术以及医疗体制改革。”另一方面,人的生活品质和个人消费能力的提升将导致教育、娱乐、体育等内容产业的兴起。在这个过程中,核心将由过去的渠道转变为IP,其他的电影、电视、游戏、都是衍生品。