

悲观情绪弱化 做多因素积聚

# A股走向“两会时间” 机构加仓抢反弹

□本报记者 黄丽



猴年伊始,数根强劲阳线打破了市场低迷的氛围。本周一,这一走势得以延续。沪指收涨2.35%,报2927.18点;创业板涨1.56%,报2245.56点。据中国证券报记者了解,在海外市场、汇率、经济数据等诸多因素影响下,机构投资者逐渐走出悲观阴郁的情绪,开始主动展开进攻,积极谋划加仓,把握住难得的反弹窗口。一些机构表示,沪指站上2900点,两市成交量放大,标志“两会行情”启动。两会前这段时间反弹有望延续。

## 基金经理走出悲观

分析师杨德龙表示,上周欧洲银行危机出现转机,减轻了全球投资者的担忧,油价也出现反弹,海外股市普遍反弹。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,国内经济数据的亮点来自1月信贷巨幅扩张。“我们认为其主要驱动力是稳增长,市场上周对此反应积极,但信贷后续表现需要密切跟踪。另外,制造业或在政策加码的情况下出现企稳复苏的势头。1月份PPI同比下降5.3%,但相比上月下降幅度有所收窄。由于受到春节的影响,制造业活动理应有所放缓,但制造业PPI的表现依然有所改善,显示有企稳复苏的势头。”

业内人士表示,相比通胀压力,目前通缩压力更值得警惕。在此背景下,股市有望企稳,长期震

荡向上的方向不变。

“2月以来多种迹象显示市场正逐步好转,恐慌情绪有所缓解。我们认为,市场做多窗口仍有希望延续。”摩根士丹利华鑫基金一位基金经理表示,市场对流动性和货币政策的预期,经历了一个从乐观到悲观,再从悲观逐步恢复的过程。当前,强劲的信贷数据可能开始扭转这种预期向进一步乐观发展,对货币政策预期的变化或逐步映射到A股。

此外,人民币贬值压力减轻、贬值预期减弱。近期,周小川表示,从基本面看人民币不具备持续贬值的基礎,汇改推进会把握合适的时机和窗口,不会让投机力量主导市场情绪。近期人民币汇率在离岸岸价差已经大幅降低,显示人民币短期贬值压力有所减轻。

## 部分机构提前加仓

慢慢加仓,现在基本满仓了。”

另一位正管理着新基金的基金经理也表示,由于新基金净值在建仓期跌破了1元面值,所以仓位上一直比较谨慎,但他也自上周开始加仓,目前仓位已经达到五成左右。

众禄研究中心仓位测算的结果显示,上周样本内开放式偏股型基金(包括股票型基金和混合型基金,剔除QDII和指数型基金)平均仓位自上期的84.53%上升0.52个百分点至85.05%,其中股票型基金平均仓位为90.95%,比上周上升0.55个百分点;混合型基金平均仓位为74.46%,较上周上升0.48个百分点。数据显示,在537只偏股型基金中,有275只基金仓位基本保持不变,有173只基金选择加仓,有89只基金选择减仓,加仓基金数量略多。

事实上,不仅机构投资者有所

## 反弹有望“飞一会”

“昨日大盘放量上涨,沪指站上2900点,两市成交量放大,标志着‘两会行情’正式启动。”杨德龙认为,春节之后,大盘迎来难得的反弹窗口,上周主要是超跌反弹,一些前期跌幅较大的“中小创”成长股大幅反弹,蓝筹股则按兵不动。而本周一,以保险、券商为代表的蓝筹股异军崛起,表明反弹深化,沪指有望重新站上3000点整数关口。

融通基金投资总监、融通跨界成长基金经理商小虎表示,近期央行不断利用短期货币工具对冲年前流动性紧张的局面,但去年12月下旬以来投资者一直期待的降准甚至双降大概率落空。“在流动性未继续边际宽松的情况下,市场更多的期待于真正有力度的改革推

进,两会的政策窗口期渐近,能否出现相对超预期的政策很可能决定A股中期的表现。”

“短期来看,增量资金入场可能性较低,应继续寻找具有当期确定性、未来可能催化的题材进行配置。”商小虎表示,近期投资将主要分为两条主线:一条主线是关注业绩成长性确定、供求状况较好、景气度有望提升、代表未来消费方向、产业转型方向的品种,但需要紧密跟踪行业自身演进逻辑、重点布局行业龙头企业 and 稀缺品种,远离纯概念炒作品种;另一条主线则是在经济增速下滑,政策定向支持加码,特别是PPP项目逐步启动的背景下,关注新基建、配网投资、信息基础设施、集成电路等显著受益于政府政策的产业。

部分私募人士认为

## 投资者应谨慎布局

□本报记者 张莉

从上周开始,市场活跃度逐渐提升,行情走势逐步回暖,两市成交量也在逐步增长。多位私募人士认为,股指提前进入反弹修复期。当前外汇市场趋于稳定、流动性担忧逐步消解,A股开始恢复常态。随着大盘回暖,投资者可以适当参与部分事件驱动型的板块或个股,谨慎加仓布局。

预期趋稳成交活跃

近期市场回暖迹象明显,活跃度大幅提升,不少板块个股表现强势,A股整体迎来一波明确的反弹行情。巨源资本总裁叶亮认为,近期由于外围市场环境逐步趋于稳定,央行大量释放流动性使得市场预期稳定,加之经过前期的恐慌性下跌,下行动力枯竭使得多头人气逐步恢复,因而A股整体有从超跌恢复常态的需求。

智诚海威董事长冷国邦分析,目前上涨的逻辑主要有三个方面,一是前期市场跌幅过大,本身存在反弹要求;二是前期市场担心的人民币贬值、资本外逃预期有所稳定;三是个股业绩逐渐明朗,许多个股的估值进入可投资区域。“修复行情可能持续一段时间,主要原因是汇率一段时间内可能没有太大压力,美国讨论加息或延迟至年中以后。此外,两会期间改革措施不断升温,供给侧改革应有较大力度措施出台,预计会对市场走势产生利好影响。”

在业内人士看来,近期市场修复上升明显,加上两会政策预期强化,反弹行情有望持续。锦阳投资总经理邱凌苍则认为,今年一系列保经济增长措施有望在两会前后陆续出台,并释放红利,预计A股有望上演新一轮估值修复行情。

叶亮表示,3月是两会召开的时间,市场都会预期政策层面释放更多改革红利,投资者也对行情保持中性偏乐观的情绪,大盘总体会盘整向上。

把握结构性机会

随着两会召开的临近,市场各方对可能涉及的热点主题与行业关注度大幅提升。私募机构认为,在政策出台预期渐强以及技术反弹的背景下,投资者可以适当关注和资本市场改革、产业转型主题相关的投资机会。

在市场回暖背景下,叶亮认为,短期符合国家产业发展需要、符合经济转型方向的行业龙头会有机会。从长期看,可以布局政策持续加码,具有转型升级前景的行业或迎爆发机会。

邱凌苍认为,技术上,在赚钱效应的推动下,股市成交量将逐步放大,新增资金也可能入场,投资者中线可保持谨慎乐观。在操作上,可建仓部分有关政策较确定的题材,如央企改革、工业4.0等。

从具体的板块和投资方向上看,冷国邦表示,目前值得看好的板块,首先是有业绩支撑的成长板块,如新能源汽车、环保、TMT、VR等,其次是传统产业,如钢铁、水泥建材等。此外,若供给侧改革政策陆续出台,且政策超市场预期,也将带动相关题材走强。

反击,在结构上考虑切换布局局未被充分重视而又产生了积极变化的板块,在节奏上利用好收获期的温和环境灵活控制仓位。

王德伦建议,以公募基金为代表的投资者:第一,趁收获期积极调整持仓结构,牛市重势,熊市重质,攫取结构性机会;第二,根据节奏围绕自身的重仓股做波段。以保险为代表的资金量偏大且考核绝对收益的投资者:策略的核心不在于逆势博弈反弹,而是在控制权益仓位的前提下,更多从基本面角度出发,配置增长扎实、现金流健康或高股息率的公司,全年仍有望获得绝对收益。对于交易型的投资者:仓位较低者可适当参与反弹行情,以避免可能因短期情绪快速发酵带来的“逼空”,但应选择前期末被充分重视的板块。仓位较重者应降低目标收益率,在收获期实现真收获。

关注两会概念股

具体到投资机会上,不少机构表示要关注“两会行情”。国信证券指出,关注地方两会热点,调结构、环保、区域发展等话题今年热度更高;关注“十三五”规划与供给侧结构性改革的进一步政策动向。因此,结合历年传统热点、今年地方两会传达的热点话题、“十三五”规划的投资主线以及供给侧结构性改革的情况,建议投资者关注煤炭、钢铁、有色等传统行业的阶段表现机会,同时建议关注环保、自贸区、养老、教育、医疗等热点主题。

荀玉根则看好新兴成长、高送转主题。从产业角度看,聚焦转型的新兴行业,“十三五”规划是重点,信息技术、新型消费、智能制造是主要方向。此外,年报披露高峰期临近,2月至3月是高送转投资布局节点,重点关注三个方面:一是超跌的新兴行业中小盘标的,如信息安全、VR、电竞、智能汽车;二是受益于供给侧改革中的钢铁、有色、地产行业;三是受益于迪斯尼开园的相关板块。

王德伦认为,应小心博弈科技股跌深反弹,高估值成长股的去泡沫之路未走完,但阶段性“多杀多”动能充分释放之后,可结合后续行业是否有更新的发展前景以及大股东是否有能力和意愿积极维护股价,精选个股做交易。

## 业绩向好助保险股崛起

□本报记者 周文静

2月22日,保险股集体爆发,保险板块涨幅逾7%。中国人寿封涨停板,新华保险、中国太保和中国平安涨幅分别为5.97%、3.6%、3.51%。机构认为,保险板块崛起主要受益于2015年和2016年1月份保费收入增长超预期。2015年保险行业较为景气,而2016年行业将受到代理人增员放缓和资产配置难度加大的双重压力,利差收窄可能性较大。不过,市场对利差收窄和利差损失风险已有充分反映,悲观预期或改善。在低息环境下,保险产品吸引力增强,保单销售持续好转,个险新单保费和新业务价值增速仍较高。

保费呈现高增长

日前,上市险企已公布1月份保费收入数据。新华、太保、平安和中国人寿分别实现保费收入216.7亿元、258.64亿元、894亿元和1238亿元,同比分别下降25.04%、增长37.96%、增长32.31%、增长44.12%。2016年1月份全行业保费呈现整体增长态势。海通证券预计,2015年保险行业景气度大幅回升,综合考虑业务增长、投资收益提升和产险承保利润等因素影响,预计中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险2015年净利润分别为345亿元、570亿元、177亿元和87亿元,同比增长8%、45%、60%和36%,EPS分别为1.23、3.12、1.95和12.79元。在业务规模上,中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险2015年个险新单保费分别增长40%、55%、60%和45%,银保新单分

别增长12%、-8%、-36%和10%。数据显示,小险企银保新单同比增长超450%,个险新单同比增长超过150%。长江证券研究报告分析,1月份保费全行业普遍高速增长,但渠道差异明显。在低利率背景下,保险产品兼具收益、稳定、安全优势,预期行业个险新单同比增长超过30%,开门红主打为分红+万能。

投资收益率提升

业内人士表示,保费的高增长得益于保险产品的高收益吸引了不少资金。海通证券认为,保险资金在权益资产和另类投资配置比例大幅增加,投资收益继续提升。保险行业2015年末资金运用余额11.18万亿元,较年初增长19.8%,其中银行存款占比21.78%,债券占比34.39%,股票和证券投资基金占比15.18%,其他投资(另类投资)28.65%。另类投资收益率普遍在6%以上,有助于提升整体资产收益率水平。2015年保险行业投资收益率7.56%,为五年来最高。2015年保险投资环境持续改善。沪深300指数全年小幅上涨,但四季度单季大幅上涨16.49%。受多次降息影响,2015年以来债券市场表现良好,中债指数全年累计上涨3.97%,其中四季度上涨2.15%。

由于2015年险企投资收益向好,保险公司的净资产季度环比增速大幅提升,较年初增长15%-20%。券商预计,中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险去年末净资产较三季度末环比变动10.09%、5.73%、7.30%和8.90%,较去年初分别增长15.77%、19.89%、16.36%和21.79%。