

必须知道的亚太股市投资机会

□诺亚研究与发展中心 刘晓政

诺亚研究认为,短期内,因受到资本流入增多及基本面回升的影响,印度、中国香港、内地等亚太市场的投资机会逐渐显现。中长期来看,在全球经济复苏放缓的环境下,亚洲相较于其他经济体或将保持持续增长,有利于亚太权益类市场的长期投资发展。

印度:受益于人口红利

一季度印度GDP同比增速达7.9%,比中国一季度增速高1.2个百分点,成为2016年全球新兴市场的最大亮点。短期内,印度制造业增加值和固定资本形成对GDP的贡献有望进一步加强,支撑GDP维持7.5%以上的较高增速。

联合国统计显示,到2050年,印度将成为世界最大劳动力市场,占全球劳动力的18.8%。印度一直将劳动力世界第一视为晋升世界经济强国的基础力量,而这意味着印度需要充分释放自身的“人口红利”。

究竟“人口红利”如何利好经济发展?世行和IMF联合报告显示,世界劳动年龄人口减少是拖累世界经济增长的重要原因。劳动力、投资、科技创新对世界经济发展至关重要,自1900年以来全球人口红利在日本、美国、台湾、韩国以及中国等国家交替出现,在人口、制度、科技等红利下全球需求扩张。但随后以下国家先后进入老龄化,投资率出现下降趋势,全球经济潜在增长动力下降。

印度经济存有潜在的巨大需求,而经济快速发展将进一步带动需求端的壮大。过去5个月中,在一些核心板块,如水泥、钢铁、电力和石油行业中都呈现出两位数的需求增长数值趋势。

印度经济的复苏将带动实体企业的发展,企业盈利面的不断扩大使得股市处于发展拐点。如果经济加速上涨,那么全球股票投资者将把目光投向印度股票市场。

香港:危机中爆发投资空间

2016年以来“黑天鹅事件”频发,金融市场风险加剧。而在股市走势未有明确方向之际,内地投资者成为港股最坚实的支柱。

目前港股的估值市盈率只有8.9倍,而其他股票市场同期PE都在13倍以上,可以说港股这种10倍以下的整体市盈率非但相对于A股,相对于全球市场都是低位。而且,目前港股的估值处于十年来的底部,基本接近2008年金融危机底部的估值水平。

退欧公投导致美元走强,人民币短期承压。由于对外投资渠道有限,人民币对港币贬值和未来贬值的预期增加了内地投资者将人民币兑换成港币的意愿,形成沪港通“南热北冷”的格局。一系列影响使得港币资金面更加宽松,从而提升港股的投资空间。

“深港通”开通等政策面利好因素影响,内地资金会加速布局香港市场,届时香港市场有望迎来一波上涨行情。港股作为价值投资者的天堂很可能成为近期内地投资者避险保值的选择,而基于亚洲相对稳定的宏观经济而言,欧美股市的风险波动概率较大。

中国:金融改革成破局驱动力

对于刚刚经历了股灾的A股市场而言,结构性行情在未来的一段时间内将继续。

从社会融资规模的变化看,结构趋于优化。从高净值人群境内可投资资产结构的变化看,股权类资产需求上升。在资金供给方面,预计2016年新增资金供给较2015年会出现萎缩。在资金需求方面,预计IPO和再融资规模将会回归正常水平,但定增解禁以及私募产品开放赎回将会给全年市场资金面造成较大压力。整体来看,全年市场资金面处于存量平衡博弈且略微偏紧的状态。

目前整体A股估值趋向合理,中小创股票仍然昂贵。科技板块估值最高,金融地产板块估值最低,同时消费板块也享有较高的估值。盈利大幅好转的中小企业板和创业板的ROE相比上一季度反而下降。此外,比较中国市场与美国前期五次并购重组经验,经济转型、资本市场繁荣以及法律环境是促使并购重组潮出现的三大主要驱动因素。

放眼未来,注册制改革仍将是股市制度改革的核心,将会为股市长期可持续发展与繁荣奠定基础。此外,未来养老金、新增保险资金和海外机构投资者等长期资金将陆续入市,也是发展多层次资本市场的重要举措。

诺亚研究认为,下半年A股市场依然为存量博弈,呈区间振动趋势。打破目前股指存量弱势博弈的驱动力在于(供给侧)经济改革的成功、深港通开通及其他政策预期。



CFP图片

私募8月调查: 加仓意愿创新低

□本报记者 殷鹏

对于8月的市场行情,各大私募看法如何?私募排排网近期对私募进行了问卷调查。结果显示,8月私募圈内悲观情绪蔓延,与7月积极看多的态度不同,8月超七成私募对后续市场持中性或悲观态度,而在7月这一数据仅超过三成。

乐观派仅占少数

“七翻身”行情始终未能到来,在上证指数跌破3000点后,市场表现愈加不稳定。参与问卷调查的私募机构对8月市场更多持中性或悲观态度,持乐观态度私募较上月骤减。只有25.49%的私募机构对8月行情持看涨态度,而在7月这一数据则表现为68.25%,下滑严重;认为8月行情和7月持平的私募机构占比有了显著增长,达到39.22%,而在7月这一数据仅为23.1%;高达35.29%的私募机构对8月行情持悲观态度。

与8月后市看法相呼应的是各大私募机构在仓位上的调整。调查结果显示,选择在8月加仓的私募机构占比降至25.49%,而在7月这一数据高达7成;8月预计维持仓位不变的私募占到43.14%,这也与各大私募机构对后市的态度情况相匹配,即更多私募愿意选择谨慎应对;8月预计减仓的私募机构占比高达31.37%,其中接近8%的私募机构表示计划大幅加仓,不过这部分私募大都在7月维持重仓运行。

参与调查的私募机构在7月的仓位布局情况如下:接近6%的私募机构在7月维持空仓运行;17.65%的私募机构将仓位控制在0~20%之间;45.10%的私募机构将仓位维持在30%~50%的水平;17.65%的私募机构选择将仓位维持在60%~80%的水平;13.73%的私募机构则保持高仓位运行,仓位控制在80%以上。

预计8月选择空仓应对的私募机构占比接近8%,预计将仓位调整至0~20%的私募机构占比升至27.45%,预计将仓位调整至30%~50%的私募机构占比降至25.49%;预计将仓位调整至60%~80%的私募机构占比达到27.45%,仍然坚持高仓位运行的私募机构占比达到11.76%。

倡导价值投资

在管理层一系列强监管政策下,市场风格逐渐转换,从热点题材股炒作转向价值蓝筹股,不少私募纷纷提倡对价值蓝筹股的布局。8月私募看好板块主要集中在非银金融、国防军工、有色金属、采掘、食品饮料、计算机、医药生物、通信、休闲服务。

和信华通投资看好采掘和有色金属板块,他们认为业绩较差的国企股会有更大的投资机会,源于国企改革进程不断扩大和加快。

三想投资认为,8月的投资机会将在非银金融、国防军工和通信板块产生,银行业的监管利好非银金融,特别是信托业。国防军工经常受到周边局势影响,随着央企改革的深入推进,中航系、航天科工系的整合重组会加快。量子通信方面的相关个股值得长期关注。

新里程资产则看好有色金属、食品饮料、计算机和医药生物板块,他们认为人民币长期贬值、美元阶段性贬值趋势利好有色金属、贵金属;食品饮料、医药生物行业具有抗通胀、抗贬值功能,普遍处在相对低估值水平;计算机行业适应新兴技术发展潮流。

磐耀资产基金经理辜若飞表示,看好医疗服务以及大消费板块。

巨泽投资董事长马澄表示,随着监管层对题材炒作的高压打击,市场风险偏好明显降低,进而流向价值投资的防御类板块。预计在接下来的一段时间内,这种价值投资的趋势会更加明显。看好医药、食品饮料、汽车等板块。

金田龙盛投资表示,市场风格已经转变为价值投资,下半年的投资策略将重点布局“一带一路”及旅游板块。

和信华通认为,市场内的资金从对题材股的疯狂炒作逐步回归到了基于基本面的投资,这对市场健康发展起到重大作用。接下来的投资机会在国企改革、电力以及环保板块。

知名私募看后市 逐步展开中长期布局

□好买基金研究中心

二季度以来,市场总体窄幅震荡运行,但是个股、板块出现明显结构性行情,板块热点快速轮动。大家期待的吃饭行情悄然开启,但是近期吃饭行情似乎变成了埋单行情。从理性角度看,本轮上涨的逻辑主要是国内外政策再次步入阶段性偏松期、国企改革推进。目前债市已创下近两个月新高且上涨窗口仍未关闭,说明偏松的政策逻辑未被破坏,市场仍保持上行动能。情绪面看,近期市场的回调主要发生在涨幅较大的热点板块,说明大盘的下跌属于获利回吐而非系统性下行。二季度经济数据基本与一季度持平,对通胀担忧也渐弱。经济基本面虽然仍然承压,但出现“黑天鹅”的概率较小。所以,虽然市场回调导致吃饭行情阶段性中断,但是仍不能改变结构性行情的大趋势,投资者不妨借回调东风稳步布局优质股票型私募基金。

股票型私募更看重为客户创造绝对收益,而不是追求基金之间的相对排名,所以私募基金在投资上会谨慎,不盲目加减仓,或者抱团取暖,扎堆特定板块、行业博取收益,有私募基金甚至会使用股指期货对冲市场下跌的风险。在单边牛市行情中,私募这种谨慎、灵活的操作风格很难超越公募基金的表现,但是进入整体震荡市场,私募基金的收益率就会慢慢甩开公募基金。

今年上半年,股市经历一季度多次熔断、二季度反弹,上证综指总体在3000点附近区间震荡,但是其中不乏食品饮料、消费家电、新能源汽车、稀土永磁等板块的结构性机会。1月熔断给市场造成剧烈冲击,但是私募基金由于仓位更加灵活并且可以使用对冲工具,所以平均跌幅明显好于公募基金。虽然后期公募基金受市场带动反弹幅度明显,但是也很难赶上私募基金的净值。所以投资者在震荡筑底市场中应更加关注私募基金的投资机会。

和聚

近期一行三会监管动作频频,显示了加强监管的决心,银行理财监管新规出台在即,有媒体报道称征求意见稿中将进一步加强银行理财资金监管,理财资金投资权益类产品将受到限制。这在一定程度上引发市场恐慌,短期影响市场风险偏好。经过前一段时间的上涨之后,市场自7月13日以来,持续呈现盘整态势,在存量消耗市场下,“吃饭行情”经过前期的上涨后动力有所削弱,对经济预期偏弱也制约上行空间,市场短期继续盘整的概率较大,逐步展开中长期布局的同时要兼顾防范风险。

源乐晟

A股的估值高低分化非常严重。A股中很多传统类个股的估值甚至比海外同类公司的估值更低,但是成长股尤其是100亿元市值以下的成长股的泡沫比较严重。所以,以后个股分化将依然持续存在。由于长债收益率继续下行,我们认为

全社会的资金回报率在逐步降低。A股中估值低、行业景气没那么差的个股以及估值中等,但是ROE高、拥有优秀管理层的公司将受到全社会资金的追捧。未来几个月不存在货币政策的紧缩拐点,所以我们不认为市场存在类似于前几次股灾的风险。在这个前提下,我们可以通过选股来实现一定的收益。

弘尚

市场整体仍然以存量震荡博弈为主,增量资金入场迹象并不明显,短期IPO核准加速、大消费减持出现短期高峰的影响,市场心态并不稳定,政治局会议定调“抑制资产泡沫”,本意并非打压市场,而在于防范可能出现的“必须高度重视风险隐患”,但对投资者风险偏好影响偏负面。预计市场格局仍然以区间震荡为主,在货币政策边际不发生重大变化、改革转型不出现严重低于预期的情况下,市场持续调整可能性较小,有业绩和增长支持的优秀公司有望继续走出独立大盘的上升行情。