

近50名偏股基金经理看2015年股市

超七成认可牛市 最看好非银金融

超七成认可牛市 改革力度速度是关键

自去年7月中旬以来,股市出现强劲上涨,牛市突然来袭。而2014年这一波牛市究竟是“大牛市”还是“结构性牛市”的基金经理占比已步入尾声?

超七成基金经理认可牛市,其中,有38.3%的基金经理坚定认为,目前正是牛市第一阶段,可能市场机会能持续1至3年;而认为“全面牛市尚早,目前显示是结构性牛市”的基金经理占比也达到34.04%。选择“难以判断,只能边走边看”的基金经理仅占19.15%,也有8.51%认为“行情已经步入尾声”,对后市态度悲观。

而当被问及对2015年市场态度如何,有82.98%的基金经理选择了“谨慎乐观”,而选择“很乐观”的基金经理占比达到12.77%,没有基金经理选择“很悲观”,显示出主流的积极态度。

改革的力度和速度”、“资金面”是基金经理们认为影响2015年市场最关键的两大因素,分别有40位和37位基金经理选择上述两项,更有多位基金经理将“改革力度和速度”视为最看重因素。此外,还受到基金经理重视的因素是“上市公司业绩增速”、“市场情绪”和“宏观经济下滑速度”。

蓝筹成长大分歧 超六成称均衡配置

去年11月底以来,一轮蓝筹股革命”不断推动股指上扬,2015年蓝筹股是否会继续狂飙?

选择“蓝筹股行情能延续,将成为2015年主线”的基金经理占比达到46.81%,而38.3%的基金经理认为“现在

还难说”,也有14.89%的基金经理认为蓝筹股“估值修复已经到位”,显示出基金经理对蓝筹股的投资价值存在比较大的分歧。

2014年创业板和中小板等成长股走势明显弱于蓝筹股,2015年这一情况还会持续?25.53%的基金经理认为“会”,38.3%的认为“不会”,剩下36.17%认为“难说”。

在此思路下,34.04%的基金经理倾向配置大盘股,态度明确,也有63.83%认为要均衡配置,只有2.13%倾向配置中小盘股。值得注意的是,支持大盘股的基金经理大幅增多,相较11月份本报所做的秋季调查,这一比例已经提高26个百分点左右。

超六成仓位超80% 超四成继续高仓位

主流观点对2015年较为乐观的大背景下,有42.55%的基金经理选择“高仓位”应对市场,有55.32%的基金经理选择“灵活配置”,只有2.13%的基金经理认为要“低仓位”。本报11月秋季问卷中,当时选择“高仓位”的基金经理占比仅35%,选择“中低仓位”的有7.02%,相较之下,目前基金经理情绪乐观很多。

值得注意的是,在投资策略上,究竟是“精选个股”为主还是“优选行业”为主,有82.98%的基金经理认为2015年要“重点选优势行业,在行业中挑选个股”。

当被问及目前所管理基金仓位时,48.84%的基金经理选择了80%至90%,更有13.95%的基金经理选择了90%以上,而选择60%至80%、40%至60%、40%以下”的基金经理占比分别为34.88%、0%、2.33%。

最看好非银金融 最不看好采掘

牛市中行业配置重于个股配置,2015年基金经理们首推非银金融,有28位基金经理看好这一行业,占比接近60%。医药生物、房地产紧随其后,成为基金经理们2015年看好的第二和第三大行业。此外,国防军工、食品饮料、银行、机械设备、公用事业等行业也被看好。

而2015年最不被基金经理看好的行业是采掘、计算机、钢铁,分别有15位、14位、13位基金经理选中为“最不看好的行业”,传媒等行业也不被看好。对一些行业基金经理分歧较大,需要引起重视。

从投资主题看,有25位基金经理选择“国企改革”,不少基金经理认为是2015年最大的投资主题。而医疗健康、一带一路、移动互联网、节能环保等也被不少基金经理看好,分别有19位、18位、17位、16位基金经理看好。

券商行业在2014年出尽风头,券商指数以全年161.20%的涨幅领先。而2015年券商行业是否会继续领跑?有48.9%的基金经理认为“能”,而51.06%的认为“不能”。

宏观经济和企业盈利 进入新常态

宏观经济在大方向进入新常态,而各项改革也在稳步推进,2015年GDP增速会如何?上市公司盈利能力如何?

40.43%的基金经理认为“经济转型困难很大,增速不足7.1%”,央行预测2015年GDP增速”51.06%的基金经理认为“在7.1%~7.4%”,2014年实际增速”间”,只有8.51%的基金经理认为会保持中高速增长,在“7.4%~8%”水平,没有人

认为会超过8%。

2014年前三季度上市公司业绩增幅为9.67%,而有31.91%的基金经理认为2015年上市公司业绩增速不足8%,57.45%的认为基本维持在10%水平,选择“15%~20%”、“20%~30%”的基金经理占比只有8.51%、2.13%,没有人选择“30%以上”。

正是在这一预期之下,有55.32%的基金经理认为“政府会继续刺激助力房地产”,也有25.53%的基金经理认为“不好说”,不足两成的基金经理选择了“不会继续刺激,维持目前状态”。

高利率将回落 降息降准概率大

货币政策也是市场关心的热点问题。去年11月下旬央行超预期降息,2015年降息预期升温,只有6.38%的基金经理认为“不会降息,会通过其它手段调控”,主流观点的是认为会“降息1次”,有55.32%的基金经理选择此项,38.3%的基金经理认为“降息2~3次”。

同样,预计2015年存款准备金率“不会下调”的基金经理只占8.51%,认为“降准1次”和“降准2~3次”的基金经理占比分别达到27.66%、63.83%。

目前企业融资成本约在7%左右,处于较高水平。对此,有89.36%的基金经理认为高企的利率会逐渐回落。市场无风险利率下滑,对股票市场是一个利好因素。不过,也有10.64%的基金经理认为“不会,仍会保持较高水平”,但没有基金经理认为利率还会继续走高。

对于2015年的物价指数,温和通胀水平,不是重要因素”成为基金经理的主流观点,有80.85%的基金经理选择此项,还有19.15%的基金经理认为“不仅不会上升,还可能下滑”,没有基金经理认为会上升。

《中国基金报》展开2015年基金经理随机调查,收集到来自北京、上海、深圳、广州的超过30家公募、私募基金公司旗下47名偏股基金经理的反馈。

调查结果显示,超七成基金经理认可牛市,其中,38.3%的基金经理坚定认为市场机会能持续1至3年,34.04%的基金经理认为目前是结构性牛市。

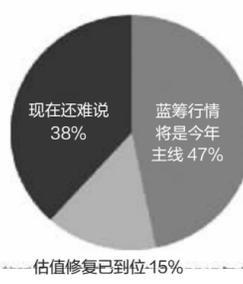
选择“蓝筹股行情能延续,将成为2015年主线”的基金经理占比达到46.81%。

行业上,2015年最被看好的是非银金融、医药生物和房地产。

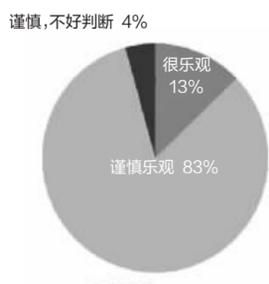
Q1:牛市来了吗?



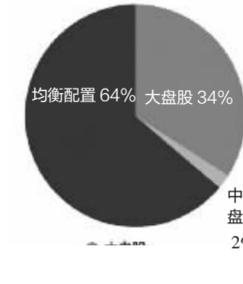
Q2:蓝筹还有行情?



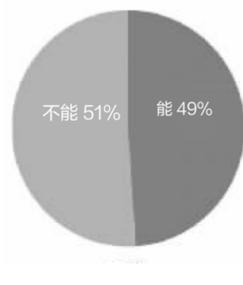
Q3:怎么看2015?



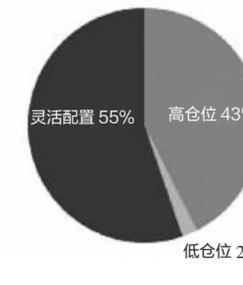
Q4:买大股票还是小股票?



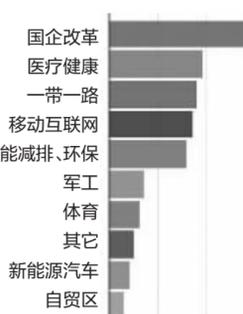
Q5:券商股还能领跑吗?



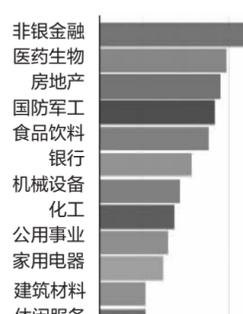
Q6:未来仓位情况?



Q7:最大主题是什么?



Q8:最看好哪些板块?



26位投资总监看2015年股市:上半年更看好蓝筹股

《中国基金报》专门就2015年投资机会采访了26位公募基金公司投资总监。多数投资总监认为,2015年宏观经济将延续“新常态”,而国企改革、资金面充裕等一系列利好,将继续刺激股票市场上涨,国企改革是2015年最重要的投资主线。此外,有超过半数的投资总监继续看好包括券商、银行、地产、军工等在内的蓝筹股。

经济增长或乏力 无碍股市上涨

2014年宏观经济步入新常态,多数投资总监认为2015年这一情况还将延续,GDP增速或在7%左右水平,不过这不妨碍股市向好。

一位投资总监表示,未来1至2年宏观经济没有系统性风险,潜在增速在7%左右,政策会进一步放松,2015年股市大体是前低后高,上市公司ROE水平已经稳定,向上的空间取决于经济改革见效的程度,总体流动性将呈现宽松,市场情绪乐观,是慢牛而非疯牛。

2015年经济走势可能没有大的改观,2015年利率下行,国内外资金充裕,市场朝气蓬勃的可能性更大。”一位投资总监对2015年的市场很乐观。

2014年以债券利率为代表的无风险收益率,10年期国债、10年期国开债收益率出现了约100bps、200bps的下行,这对于股票市场的估值有着非常强的拉动作用。在2015年这一情况仍将延续。”这一观点占据主流,多位投资总监认为,经济向下改革向上,市场情绪高企,指数震荡上行。

不过,也有投资总监很悲观,认为2015年缺乏全年大牛市的基础,回顾2007年、2009年大牛市和2013年创业板牛市,均出现盈利和估值双击令股市飞龙在天,而2015年从宏观面来讲并不具备全年盈利和估值双击的基础。

2015年更看好蓝筹股

蓝筹股或者成长股,超过半数投资

总监更看好蓝筹股。

北京一位投资总监直言,更看好蓝筹股在2015年的表现。成长股估值在过去两年快速提升已处于较高水平,但盈利增速未能与之相匹配,同时随着未来新股发行节奏不断加快、注册制推进、新三板转板制度的实施,将会涌现大量“廉价”的股票供给,对市场形成巨大压力。而蓝筹股经过了持续多年的估值下行后,目前其所隐含的投资收益率无论是相对成长股还是相对债券、理财产品、货币基金等,均具有一定的投资吸引力。”

在看好蓝筹股的基础上,一些投资总监认为,2015年前期是蓝筹股,后期应该偏向成长股”,这一点也为较多认同。一个较有代表性的观点是,蓝筹股一季度延续强势,其估值修复何时结束取决于无风险利率见底的时点,大概率是在一季度末或二季度初。

还有一批投资总监认为蓝筹和成长并驾齐驱才是牛市。成长股会有长期的机会,蓝筹股是估值太低、估值修复的机会,以牛市思维来看,都会上涨。”一位看好市场的投资总监表示。

此外,还有一位投资总监表示,虽然蓝筹股是未来主线之一,但是近期行情演绎速度和幅度远超预期,而对成长股的创业板指数却连续遭杀跌,看远一些,优质成长股已存在机会。

券商板块有望延续强势 地产银行保险等被看好

多数投资总监认为券商股未来仍然有业绩支撑,因此具备超额收益”,这成为主流观点。

沪上一位投资总监表示,证券行业作为直接融资的主要助力将直接受益于资产证券化和资本市场国际化开放,至少获得高于市场平均的收益。还有人士认为前期券商板块主要来自估值修复,后续券商板块上涨主要来自牛市带来的业绩增长预期。

不过,看好券商股的投资总监也表示,目前券商股整体逐步高估,其势

头目前还在,但风险也在累积。还有观点认为券商股2015年整体趋势向上,但短期不好说,而且未来并非所有券商普涨,绩优券商才会涨。

短期而言,券商股暴涨之后,可能会经历一段时间的盘整,以往历次牛市初期也是这样。”一位投资总监提示。

金融地产的行情未来会延续,因为牛市的龙头是金融。2015年比较看好金融、地产板块,还有高端装备、军工、环保。”一位投资总监表示。也有不少投资总监认为,券商股目前的股价已经包含了太多预期,2015年很难继续成为领涨板块。

国企改革主题贯穿全年

受访的26位投资总监多数认为“国企改革”也是贯穿2015年全年的投资主题,而且这是“持续的、重大的主题投资机会”。

深圳一位投资总监表示,国企改革将成为市场中长期的润滑剂和主力,混合所有制改革、行业重组、股权激励都将带来阶段性的主题和个股机会,市场将重温2006年股权分置改革牛市的热情。还有人士认为,A股总市值70%是国有企业,国企改革若取得实质性进展,将对资本市场形成重大利好,不亚于股改对上一轮牛市的推动作用。

甚至有位投资总监认为,国企改革将会是漫长和广泛的过程,难以作为独立主体来分析,有的行业如果放开垄断,会给很多公司和行业带来机会。

2015年重点看政策落实情况。有投资总监表示,国企改革不会一步而就,是渐进式的,2015年是国企改革的政策落实之年,市场预期会进一步升温。还有人士表示,国企改革会逐步从央企发展到四川、上海、江苏、浙江等地方国企改革,并在2015年得到全面具体落实。

国企改革的机会会有三个方面,第一是混合所有制改革,如军工、石化、铁路、金融、电信等有机会;第二是兼并重组机会;第三是地方国企或央企改革试点。

不过,也有部分投资总监认为只是结构性机会。

一带一路最利好 基建机械类公司

2015年,多数投资总监看好“一带一路”主题,认为最利好基建、工程机械、铁路设备、电力设备、军工等。

北京一家私募基金投资总监表示,2015年“一带一路”将进一步快速推进,受益较快、较大的主要是有丰富走出去经验的基建企业和被国家领导人作为出访名片的高铁、核电、特高压等高端制造业。

“一带一路”是国家最重要的战略之一,将带动工程承包、铁路设备、电力设备等领域的海外业务和出口。”深圳一位投资总监表示。

还有投资总监表示,“一带一路”为经济转型赢得更好的外部条件,沿途基础设施的建设,铁路、公路、桥梁、港口等行业必将率先获得发展机会。此外,还有投资总监认为,“一带一路”利好交通、基建、物流、工程机械等板块,从区域来看,则利好陕西、甘肃、宁夏、东南沿海等。

不过,也有人士认为,目前针对“一带一路”还是主题炒作为主,而且在前期确实很难产生经济效益,基建类公司本身不具备很好的经济效益,“一带一路”确实能带来很多机会,关键是看执行力度。

沪港通引领蓝筹股

深圳一位投资总监表示,未来随着A股与国际市场的联系逐渐增强乃至A股纳入国际指数等,国际机构投资者将逐步加大投资A股力度,引领市场风格转向价值投资,因此蓝筹股将成为2015年A股市场最重要的投资主线。还有一位投资总监坦言,沪港通的作用在于点燃了国内投资者对蓝筹股的热情。打通沪港通的通道后,两地市场的价差会逐渐收窄,预计明年上半年就会充分体现这一块的功能和价值。”

从中长期角度看,沪港通仅是资本市场开放的开始,资本市场的双向开放将带动资金双向流动,有利于估值体系对接,稳定蓝筹估值水平。”北京一家私募表示。