

## 国泰基金邱晓华：结构化行情重在成长股

国泰基金量化投资事业部基金经理邱晓华认为，在经过三季度的一轮深度下跌后，市场的负面因素已经基本上渗透得差不多了，市场很难再继续深跌。他说：剩下的就是机会。这次双降不是一个孤立的事件，是前期的延续，也是开始。我认为四季度和明年一季度会有比较好的机会，但不一定是系统性的机会，更有可能表现为一个分化和结构的行情。”

邱晓华认为，后市主要增长点还是在前期改革方向所在和成长股上，今年到5月份的那一波上涨，能挖掘的题材包括医疗、互联网+、传媒、环保、军工、先进制造，这些就是改革和结构转型的方向，下一步的投资依旧在这些领域。”

对于大蓝筹和传统的强度机械行业，邱晓华认为并不是结构转型的方向，会逐渐被市场所抛弃，但偏偏这些股票都是属于权重股，因此，我们可能在后市看到，指数涨跌幅不大，个股则非常活跃。”

(李沪生)

## 华商基金马国江：紧跟政策寻投资良机

华商智能生活基金拟任基金经理马国江认为，就新的方向来看，全球网络智能化的方向已经明确，中国的崛起也是大势所趋，中国老百姓的精神需求越来越大，这在不同层面上决定了未来产业发展和资源配置的大方向。从长期来看，成长股和蓝筹股是动态变化的，买现在的新兴产业也就是买未来可能的蓝筹，市场普遍看好新兴产业，其实就是认可其未来的蓝筹潜质。

据了解，华商智能生活混合型基金重点关注智慧医疗、智能交通、智能穿戴、智能家居、智能电网、智能物流等新兴领域的优质上市公司。这些领域既是市场的热点，也是国家政策扶持的重点，存在诸多的投资机会。(姜隆)

## 嘉实国寿腾讯打造首款类货币保险理财产品

随着央行连续降息降准，货币基金的7日年化收益率已经降到3%左右，对于互联网用户的吸引力正在下降。而近期登陆微信理财通的“国寿嘉年”产品却吸引了不少用户的注意。上周五数据显示，该产品自今年6月11日上线以来的年化收益率达到4.0437%。

据了解，该产品为嘉实基金与中国人寿养老保险股份有限公司联合打造的类货币保险的理财产品。嘉实基金是该产品的联合设计者及投资管理人，它突破了投资标的限制，更易提升收益率。“国寿嘉年”投资范围包括流动性良好的银行存款、短期债券和信用等级较高的类证券化金融产品等固定收益产品，不以任何形式参与股票类资产，不受股票市场波动影响。该产品目前销售规模已经达到80亿，用户数量达到100万。

目前，该产品赎回为T+1日到账，具备了低风险、收益稳健、流动好，这些互联网理财产品的基本特点。

在管理模式上，我们首次探索与基金深度合作的管理方式，充分融合了嘉实在现金管理上的成熟经验和国寿养老在非标资产投资上的独特优势；在发行渠道上，我们首次与互联网巨头腾讯理财通展开直接合作，成为登录理财通保险理财板块的首个产品，为超过5亿微信客户提供更加丰富的理财方式。”中国人寿养老保险股份有限公司副总裁贾玉增表示。

嘉实基金副总经理李松林表示，与理财通的合作早就开始，但一直没有上线货币基金，这主要是因为不想为用户提供雷同的产品。而这款跨界产品的设计正好满足了用户多种体验需求，尤其是在同类风险上，更易提高收益率。

腾讯金融合作和政策部负责人马晓东称，理财通是一个平台，我们有专门的团队定期的考察产品的运营状况，为用户负责。本次跨界是连接战略的一次升级，不仅把用户和金融机构连接起来了，而且还把本来在一定程度上具有竞争关系的金融机构连接起来了。”(姜隆)

本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》

# 基金经理看“十三五” 细数未来投资方向

10月29日，为期4天的中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议在北京闭幕，会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》。对于投资界来说，“十三五”规划相当于未来五年行业、主题的配置蓝图。“十三五”规划透露了哪些投资机会？如何把握各个产业的布局良机？记者就此采访了北京、上海、广州、深圳四地多位投资总监及基金经理，为您条分缕析“十三五”规划中的“钱景”。

## 短中长期投资机会 涉及五大主题

问：从“十三五”规划看，A股市场未来五年的重点投资领域有哪些？

益民基金投资总监郑研研：“十三五”规划对资本市场的投资机会要分短期、中期和长期来看。从长期来看，我们相对看好信息安全和人口结构的改变。在中短期方面，相对看好深化改革和农业现代化等见效快的领域。在农业现代化的建设方面，农业信息化、农村信息化和农村电商等也是可以在中短期就能收效的投资方向。短期来看，市场上涉及到“十三五”规划的各个板块都会有主题炒作，网络安全、农村信息化、国企改革等主题具备延续性。

鹏华基金经理张戈：“十三五”规划重点发展方向在于经济发展方式转变、产业结构升级、消费服务发展、人口政策调整、绿色经济，这五大方向对应的主题包括：数字经济（大数据与网络安全）、智能制造（机器人、3D打印、现代物流）、消费升级（电影、主题乐园、旅游休闲）、人口结构调整（养老服务业、二胎政策放松），以及绿色经济（水污染治理、新能源汽车及充电桩、

海绵城市建设）。

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博：本次五年规划首次着重强调“人口政策”，这将为一系列政策改革创造条件，包括医疗、养老、社会福利等。这些规划措施实施得当，将有助于缓解当前经济持续减速的问题，化解系统性风险，提升风险偏好，有利于提升整个资本市场的估值中枢。

结构上，“十三五”规划也将创造更多的收益机会，股票价格反映的是未来的市场空间、盈利和现金流，而规划明确了相关产业的发展路径，其股价就会提前受益反映出来。诸如产业升级的机器人、工业制造4.0、新能源汽车，受益服务业占比提升的医疗、养老、互联网+，改善民生的环保新加强领域，如VOCs、土壤治理等都是不错的方向。

东吴基金投资部副总经理戴斌：我们目前最看好健康中国的概念，医疗服务板块拥有巨大的投资机会，并且具有预期差；第二，整个新能源领域，包括新能源汽车，投资机会较大；第三，教育。这三块都有巨大的预期差，并且契合本届政府一直所倡导的理念，所处的产业链

够长，对经济产生的促进力较强，其商业模式已经具备比较强的变现能力，企业的增速有保障。

北信瑞丰基金投资总监高峰：我们最为看好的3个领域包括美丽中国、健康中国以及制造业升级。第一个主要涉及环保和生态文明建设，第二个主要涉及医药和医疗、健康服务，第三个则主要包括工业自动化、信息化、新材料关键设备及零部件的国产化等。

过去20多年，引领中国经济增长的主要是基建、房地产及出口三驾马车，到现在都不可避免地进入增速下滑的通道，而且由此带来的环境污染、贫富差距过大等问题也逐步严重，美丽中国、健康中国、中国智造等正是在这样的环境中提出来的，既是解决当前问题的需要，也是寻找新的增长点的需要。

融通基金投资总监商小虎：农业现代化、制造业升级和战略新兴产业发展、能源体制改革是第一、第二产业的主要看点。“十三五”规划重点关注3个方面，第一，农业领域的土地改革和信息化；第二，制造业领域的服务化、信息化、数字化、科技化，关注工业4.0和新材料；第三，未来油气改革打破垄断，将会释放投资机会。

## 把握投资时点 期待配套细则出台

问：如何把握“十三五”规划中重点产业和主题的投资节奏？

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博：“十三五”规划契合主题投资的标准，风险收益性价比，持续性好，可以挖掘的标的较多。主题投资贵在弹性和新颖，弹性决定了想象力空间和投资者追涨的热情，新颖决定了获利盘不多，参与者追涨顾虑较少。市场研究不充分、信息不完备的时候正是主题投资最性感的阶段。

按历史规律，“十三五”规划启动之年，新进入规划的板块也将得到市场的关注，包括VOCs、农垦改革、二胎等。

东吴基金投资部副总经理戴斌：长期来看，健康中国、新能源、教育都具有巨大的投资价值，我们已经做了相应的布局，至于现在是否已经到了最好的时点，还有待观察配套细则出台。

融通基金投资总监商小虎：“十三五”规划中更加引发市场关注的是全面放开二胎，但市场对此事件已有预期，短期不排除利好兑现，但是从中长期来看，一定是决定中长期人口结构的拐点性事件。养老等相关板块的中长期增长假设有望上调，低龄消费有望未来形成爆发之势。看好新型服务业的代表，包括信息服务、农业电商、传媒、医疗服务等阿尔法板块，而贝塔性收益关注当前阶段的军工，和十一月份中旬

## 扩大消费 兼顾稳增长与调结构

问：相比“十二五”规划，“十三五”规划提出了哪些新概念？

鹏华基金经理张戈：与“十二五”规划相比，在“十三五”前期研究课题中，首次提出了扩大消费需求的研究课题，也显示出拉动消费对未来经济增长的重要性。

天弘基金经理李宇：“十三五”规划将更加兼顾稳增长与调结构。一方面，为了完成人均GDP

能及全球经济复苏疲软，投资及进出口增长压力较大，而消费方面受益于大众消费意识的增强、电子商务的崛起，消费支出预计在未来将继续成为拉动经济增长的首要引擎。

和城乡居民收入翻一番的目标，“十三五”时期GDP的平均增速需要达到6.5%；另一方面，传统制造业产能过剩依然严重，而新经济尚未崛起，人口红利消失，出口引擎失速，传统增长模式难以以为继，加快转型迫在眉睫。

融通基金投资总监商小虎：以养老产业为例，“十二五”规划着重养老

后可能风格切换后的券商板块。

益民基金投资总监郑研研：中短期的板块，如网络安全、农村信息化、国企改革等投资价值已经到了投资时点，而且在这波主题行情之后，这些领域还具备持续的投资价值。在长期投资领域，如二胎政策。

鹏华基金经理张戈：一方面，规划指明了未来产业的发展方向，使得投资更加有的放矢；另一方面，市场预期也经历了从超预期到逐渐兑现的过程，行情节奏也随之变化。

由于五年规划往往提前一两年就会开始做准备，与前后的政策密切相关，有顶层设计、具体路线图、行业发展目标、层次分明的政策体系。回顾“十二五”规划与A股主题表现，新幅

第三产业即服务业有望在“十三五”期间逐渐成为中国新的支柱产业，预计生产服务、公共服务、互联网金融都有机会。

光大保德信基金研究部总监于进杰：“十三五”一方面承接了“十二五”稳健发展的基础，另一方面则开启了改革、创新和转型的新时代。首先，全面深化改革进入关键阶段，国企改革、国防和军队改革、财税改革、价格改革以及金融改革等领域值得期待。其次，突出创新驱动发展，推动理论、制度、文化、科技等多方面的创新，鼓励大众创业、万众创新，打开中国经济增长转型的新局面。此外，“生态文明建设”首次写入五年规划，“生态中国”、“美丽中国”是中国梦的重要组成部分，更是惠民的主旨，以上这些领域都值得长期关注。

汇丰晋信投资部总监曹庆：第十八届五中全会公报中提到的几个大方向有望成为近期布局的重点。第一是经济转型，重点布局高端装备制造、产业升级和国企改革；第二是创新发展，重点布局互联网和TMT；第三是开放发展，重点布局一带一路。这些方向可能会成为市场近期的热点。

金鹰基金经理陈立：“十三五”顶

起的主题在3个时点上会产生较好的投资机会：第一，相关概念首次提出时；第二，相关受益行业明确时；第三，国家层面总体规划出台之时。

短期来看，超额收益落后的行业在政策兑现时可能有更强的表现，可以关注前期表现落后的国企改革（短期有提速迹象、政策催化剂较多）、价格体制改革（路线图已明确）。

光大保德信基金研究部总监于进杰：“十三五”规划相关的主题板块在A股一直十分活跃，例如近期的国企改革、节能环保、大健康、二胎、互联网+、信息安全、大数据等主题的关注度都比较高。但五年规划意味着这是一个较长时间的系统工程，相关领域的政策落实和实际发展还有待时

层设计中的投资机会主要概括为“结构调整”和“改革”两方面。第一，结构调整。产业结构中，现代服务业（互联网+、养老、旅游）、智能制造（工业互联网、智能物流、大数据、云计算）、区域生态结构中，利好“三沿”经济带、西藏、东北老工业基地以及环保、新能源相关产业；第二，改革。经济改革中，国企改革、三农改革（农业现代化）、民生改革中，看好医疗改革（医疗信息化、高端医疗器械、私立医院）、价格改革（电信改革、电力改革）、二胎及教育。

泓德基金首席经济学家温永鹏：首先，看好以“互联网+”为代表的包含新材料、云计算、机器人等领域在内的战略性新兴产业。当然，我们也要对前期被过分炒作的“互联网金融”等主题保持谨慎。

其次，看好与“绿色中国”高度契合的新型环保、新能源等行业。与此同时，看好与“健康中国”高度相关的精准医疗、养老、休闲旅游等行业。一方面“健康中国”升级为国家战略，另一方面，伴随经济的发展与老龄化的加速，健康也成为全民的愿景，相关行业与企业将迎来新一波发展浪潮，值得关注。

化，也是我们最为关注的，包括国企改革、中国智造以及生态文明。这几个领域也是推动中国经济发展转型、落实惠民工程，实现美丽中国梦的重要立足点。

以中国智造为例，国务院也已正式印发《中国制造2025》，部署全面推进实施制造强国战略，这是可以穿越周期的主题。

光大保德信基金研究部总监于进杰：“十三五”相对“十二五”最大的变

划将对金融领域的相关议题有特别的阐述，一是鼓励金融创新，二是发展多层次资本市场，三是加快利率汇率市场化改革，四是实现资本项目可兑换和人民币更加自由使用，五是完

善金融宏观调控和监管，六是更好地发挥政策性和开发性金融作用，七是发展普惠金融。我们相信，随着相关改革的推动，市场的资金来源将不是大的问题。

## 对资本市场将产生积极影响

问：“十三五”规划对金融行业会带来哪些影响？

泓德基金首席经济学家温永鹏：毫无疑问，“十三五”规划对中国未来的经济与社会发展将产生重要

的积极影响，当然也包括资本市场。“十三五”规划中提到的“创新发展”、“绿色发展”等方针将在短期内直接利好相关行业与企业，而加快形成有利于创新发展的市场环境、

产权制度、投融资体系，改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架”的提出，对资本市场的发展将产生深远的积极影响。

鹏华基金经理张戈：“十三五”规

划将对金融领域的相关议题有特别的阐述，一是鼓励金融创新，二是发展多层次资本市场，三是加快利率汇率市场化改革，四是实现资本项目可兑换和人民币更加自由使用，五是完

善金融宏观调控和监管，六是更好地发挥政策性和开发性金融作用，七是发展普惠金融。我们相信，随着相关改革的推动，市场的资金来源将不是大的问题。