

编者按:一年一度的全国“两会”是资本市场关注的重要事件。过去一年,市场从 5000 点高位跌落,投资者信心遭受重挫,今年的“两会”能否传递春的信息?能否如去年那样催生“互联网+”、“环保”等强势主题。

在今年“两会”召开之前,市场热点已开始酝酿,基金对于心仪的投资主题也有所布局。多位基金经理不约而同看好消费升级等六大主题机会,而改革、安全、健康是多数基金经理认同的“两会”投资关键词。

A股进入“两会”酝酿期 基金圈定六大主题机会

2月下旬,市场开始进入“两会”行情酝酿期,猴年第一周市场出现明显回暖。“两会”召开在即,养老金入市和深港通开通预期都有所增强,加之年初投资者情绪偏乐观,股市也有望走出一波主题性行情。那么,今年的“两会”主题行情将花落谁家?哪些板块可能走出独立行情?

主题一:消费升级板块

无论是 2015 年全国电影 440.69 亿元的总票房,还是全民健身上升为国家战略;无论是疯狂的奶粉海外代购,还是被“马桶盖”刺痛的中国制造,国内消费者对提升生活品质的迫切需求,让二级市场看到了消费升级的巨大潜力。华夏稳增基金经理、华夏经济转型拟任基金经理彭海伟表示,由于国民收入增加和人口结构变迁,消费升级市场潜力巨大,看好 90 后消费主题(电竞/动漫/影视)、教育、养老、医疗服务等新兴消费板块。

益民服务领先基金经理李道滢也认为,中央推进的供给侧改革,从创造需求端来看,就是提倡新型消费服务,其中文化传媒、体育教育、娱乐休闲、医疗卫生等板块都具备成长性机会。天弘周期策略基金经理陈国光也看好细分的传媒领域,他认为,随着电影、网络剧消费高速增长,行业景气度将持续走高。

主题二:供给侧改革

去年 12 月份召开的中央经济工作会议提出,2016 年及今后一个时期,要在适度扩大总需求的同时,着力加强供给侧结构性改革。提出了去产能、去杠杆、去库存、降成本、补短板五大任务,预计供给侧改革将是未来较长一段时间政府工作的重点。李道滢认为,中央推进的供给侧改革落实到二级市场,煤炭、钢铁、有色、建材等周期板块存在阶段性投资机会。

主题三:虚拟现实等技术创新领域

随着智能手机、平板电脑等电子产品日益普及,优质应用体验的产品有望迅速扩张。虚拟现实虽是 2015 年才逐步落地的创新技术,但除了在娱乐、游戏上的应用外,仿真教学、在线旅游、购物体验等应用需求也有望爆发,并可能改变新一轮产业和消费生态,受到市场各路资金的追捧。

陈国光认为,2016 年将是虚拟现实(VR)的元年,2015 年 VR 领域获得的大量融资使得 VR 产业快速发展,预计 2016 年 VR 硬件、内容都将会有爆发式的增长。李道滢也表示,虚拟现实、云计算、大数据、无人驾驶、移动支付等技术创新领域存在主题性机会。

主题四:高端装备与人工智能

在全球逐步迈入工业 4.0 的背景下,中国制造也进入了政策黄金期。目前《中国制造 2025 发展规划》已推出,把智能提升中国制造业整体竞争力作为主要目标,开启了中国工业 4.0 发展的大幕,作为工业 4.0 的核心,人工智能也备受二级市场关注。

彭海伟认为,劳动力成本上升,资本对人才的替代带来的装备制造业升级以及高附加值产业比例增加,高端装备、人工智能值得长期看好。

陈国光也表示,“人工智能将引领新一轮科技革命,目前深度学习、模式识别、机器识别等技术取得了相当的进步,世界各大科技巨头都在积极研究开发人工智能,预计需求也将继续爆发式增长。”

主题五:环保板块

去年“两会”之后,环保一度成为二级市场投资热点,随着我国可持续发展的紧迫性凸显,经济社会永续发

展,人们对生活质量和生态资本的要求越来越高。环保部人士曾在去年底表示,“十三五”期间,我国环保产业的全社会投资有望达到 17 万亿元。进入 2016 年,随着全国各地“两会”陆续召开,多省市部署了 2016 年环保重点工作,推进地方环保产业的发展。可以看到,响应环保的呼声,打造绿色经济升级版的时代要求还会持续升温。

彭海伟认为,经济发展转型方向必然需要减少污染排放,节能环保行业景气度将会持续。尤其是 PPP 模式的推进,2015 年只是协议签订,未来将进入业绩兑现期,环保板块值得关注。

主题六:互联网板块

2015 年“两会”,李克强总理在政府工作报告中首次提出“互联网+”行动计划,推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合,促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展。“互联网+”代表互联网与传统行业深度融合,充分发挥互联网在社会资源配置中的作用,形成更广泛的以互联网为基础设施和实现工具的经济发展新形态。

彭海伟认为,“互联网+”符合未来经济转型方向,互联网对企业的影响还会继续,云计算、大数据会迎来行业拐点,还会有一些相关股票有较好的行情。

陈国光也表示,去年的“互联网+”主题热炒至今,既有政策的推动,又有产业基本面的切实提升,有基本面推动的主题投资才能够持续发酵。

基金布局“两会”投资关键词:改革、安全、健康

2016 年是“十三五规划”的开局之年,今年的两会备受关注。记者采访深圳地区的基金经理了解到,经历了 2015 年下半年和今年 1 月份的去杠杆之后,在两会即将召开之际,结合当前市场情况,现阶段投资可围绕改革、安全和健康三大关键词展开布局。

供给侧改革关注度高

深圳一位资深基金经理认为,目前中国经济正处在转型升级的特殊时期,供给侧改革将会是今年的一大热点。新一届政府上任后,改革的推进力度明显加大,除了去年力推的国企改革,在目前阶段,供给侧改革是重中之重。

深圳一位基金公司投资总监表示,从去年到现在,无论是中央还是地方又或是行业层面,都在强调供给侧改革,相信在今年的全国两会上,供给侧改革会是人大代表和政协委员提及最多的热点话题。

同时,从全球角度来看,历经了三四

年的大宗商品熊市,无论是石油还是橡胶、钢材等大宗商品均破位下行,但是对于周期品的投资来说,在其最不景气、盈利最差的时候往往正是最好的投资时机。

景顺长城优选股票基金经理杨锐文也认为,供给侧改革是影响 2016 年宏观经济和市场走势的最大变量。过去,去产能问题一直是中国经济最突出的问题,产能无法出清导致工业企业的利润不能回归正常化,也就无法降低企业杠杆率。由于政府背书导致部分企业占用了大量的社会资源,带来的最大扭曲就是金融在实体经济萧条的基础上快速膨胀,现有金融制度在持续僵化中成为“吸金法宝”,从而导致中国经济陷入“高债务-高成本-低动力”的恶性循环之中。中国在各类行政性垄断和管制的作用下已经陷入了“过度金融化”的困境之中,金融已经在自我循环、自我膨胀、自我游戏中成为实体经济发展和崛起的主要障碍。

杨锐文表示,如果供给侧改革能够很好推进,将会带来两方面的影响:一方面是社会资金、资源不再被某些“僵尸企业”所占用,从而有效降低社会的实际资金成本;另一方面是传统企业的净资产收益率(ROE)能得到明显的提升,金融企业的风险也得到有效的释放。

从基金的布局来看,与供给侧改革相关的钢铁、水泥、煤炭等股票是汇添富、华泰柏瑞、诺安等基金公司旗下产品的重仓股。

资料显示,截至 2015 年底,华安新丝路、汇添富成长焦点、诺安价值增长、广发大盘成长、汇添富蓝筹稳健、诺安中小盘等基金持有海螺水泥超过 200 万股,其中,华安新丝路、汇添富成长焦点持有海螺水泥的股数超过 1000 万股。华泰柏瑞旗下华泰柏瑞消费成长持有宝钢股份 488 万股,诺安行业成长、华宝兴业行业精选和诺安新经济分别持有山煤国际 1099 万股、651 万股和 584 万股。

除此之外,2015 年曾被热炒的“国

企改革”概念今年仍是基金经理关注的焦点,基金公司也在去年发行了多只国企改革相关主题基金。其中,截至去年底,易方达改革红利重仓持有湘邮科技、南方汇通、岭南控股等国企改革概念股,光大保德信国企改革主题基金重仓持有粤高速 A、郑煤机、人民网、岳阳林纸、桂林旅游、仙琚制药等国企改革概念股,博时国企改革主题基金重仓持有石油济柴、安琪酵母等国企改革概念股。

安全和健康具备长期逻辑

有基金经理表示,结合十八届五中全会和十三五规划,以及我们国家现在所处的安全环境以及社会环境,安全和健康主题也将会是今年两会关注的一大热点。

十三五规划提出推动经济建设和国防建设融合发展。坚持发展和安全兼顾、富国和强军统一,实施军民融合发展战略,形成全要素、多领域、高效益的军民

深度融合发展格局。

综合来看,安全主题包括了国家安全、社会安全,涉及军工、环保、网络、食品安全等。虽然过去两年这些已经是资本市场的热点,但是在两会期间,基金经理预计“安全”板块类股将继续受到关注。

就健康主题而言,在我们国家处于老龄化社会的背景下,医药健康养老也将继续受到关注,不过健康主题在投资上应该注意到医保控费以及新医疗技术,以此对应应该关注中医药和精准医疗。

从基金投资布局情况看,安全方面的军工、网络安全和环保行业均为基金重点关注和布局。军工主题当中的中国重工、中船防务、中国卫星、洪都航空、中航飞机、航天科技、航天长峰、中航动力等股票为富国、鹏华、前海开源、华商、广发等基金所重仓持有;精准医疗方面,安科生物、新开源、中源协和、达安基因、博雅生物等个股则为汇添富、南方、易方达、广发等基金公司旗下基金重仓持有。

热和讨论。总体而言,对于两会,目前市场关注较多的是,是否有更多更重磅的供给侧改革政策和稳增长的政策出台。

深圳市海润达资产公司总裁仇天锦表示,目前的市场反弹预计将会持续,供给侧改革如果能有更多的政策出台,相关的主题和板块值得重点关注,但这一部分还需要进一步的验证。从今年以来的市场表现来看,供给侧改革方面的煤炭、钢铁等板块逆势上涨,显示出这些股票的较强吸引力。至于这些板块能否继续得到市场的认可,则还需要观察。

除了供给侧改革,基建投资、减税

等稳增长措施也可能在两会期间出台相关政策,但对市场的影响不一定很大。

上海名禹资产公司董事长王益聪认为,两会之前,市场总体上呈现一个较好的投资时间窗口。宏观上相对平稳,政策面也偏暖,外围市场超跌反弹,市场处于一个比较好的环境。

具体到两会的投资主题,王益聪认为还是要看预期差,主要是供给侧改革和稳增长两方面。2016 年的经济政策应当会是供给侧改革和稳增长并重,王益聪认为,供给侧改革的煤炭、钢铁去产能以及房地产的去库存,目前市场上都已经有了较多的反应,两会期间应该还是前期政策的逐步推进,不一定有太

多超预期东西,且前期市场的预期比较大,因此对市场的影响有限。而由于包括中国在内的全球经济下行压力较大,两会期间政策上反倒可能更偏重于稳增长。

广州市创势翔投资公司总裁钟志锋则认为,两会前市场应该能够维持平稳态势,在资金面宽松和政策面向好的情况下,市场有望站上 3000 点。而两会的热点资讯需要重点关注,目前的主题热点还是在虚拟现实和影视传媒,前期供给侧改革相关的煤炭、钢铁板块出现了一波反弹,能否持续还要观察。

虽然两会期间可能会有重磅政策出台,但也有私募人士对两会行情态度谨慎。深圳龙腾资产董事长吴险峰就表示,目前对市场的走势还看不太清楚,市场的量能并不大。两会可能在供给侧改革、减税、资源优化配置等方面发力,但供给侧改革主要着力于传统产业,而传统产业的整合和产能出清没那么快完成。新兴产业则是估值偏高,这类股票的参与者更多的是偏向投机。明已投资合伙人付羽则表示,目前市场上很多股票的估值仍然不低,两会相关主题是否会有行情很难说。