

# 匯添富基金看市

2015年6月

5月份最重要的事件是市場在延續了此前一貫的持續上漲後，5月28日放量重挫。其中，上證指數下跌6.5%，創年內第二大跌幅。中小板和創業板也分別重挫6.3%、5.39%。兩市成交2.36萬億，創歷史新高。市場普遍理解的利空是中央匯金公司減持、監管層嚴查場外資金入市等。與此同時，4月份經濟資料公佈，2015年1-4月份固定資產投資同比名義增長12.0%，增速比1-3月份回落1.5個百分點；4月出口同比下降6.2%，進口下降16.1%。各種資料顯示實體經濟處於加速回落過程中。

經過一年多的市場指數持續快速上漲以及資金入市屢創新高，目前市場泡沫化特徵明顯，本輪牛市進入中後期階段。原因在於：（1）相關板塊和個股短時間內漲幅巨大，上漲指數14年3月份見底後漲幅近150%，創業板2年上漲超過500%，給下一階段投資選股帶來極大挑戰；（2）本輪牛市最大的特徵是增量杠桿資金入市，市場成交屢創天量。當前監管層逐漸加強違規資金入市查處，資金推動邊際效應在遞減；（3）自下而上觀察，個股普遍漲幅巨大，儘管我們判斷少數領域和個股長期來看仍存在較大成長空間，但整體上已難以為繼。

展望6月投資，我們判斷整體市場泡沫化趨勢較為嚴重，但一些細分領域和個股長期來看仍有較大的成長空間，如互聯網金融、醫療服務等，下一階段重點在於自下而上的仔細挖掘和甄別。