

匯添富基金看市

2015年8月

7月的市場大幅波動。月初延續了6月底的恐慌氛圍，上證指數從月初的4200點一度下挫到3300點附近，隨後在證金公司大量救市資金的刺激下，快速反彈到接近4200點，又開始二次探底。與此同時兩市成交量開始萎縮，月底日交易量僅是前期活躍時期的50%左右。從板塊表現來看，階段性出現了軍工、國企改革、地下管網主題等熱點，但是表現短暫且不持續。

未來市場將進入縮量整理階段，指數可能窄幅震盪。原因在於：1、證金公司需要托市，防止股市風險向銀行體系等蔓延，在短期對市場有較大影響力，能夠形成底部點位的一致預期；2、市場杠杆已經擠壓較為充分，私募目前倉位很低，公募倉位也不高，沒有大幅殺跌的動力；3、暫停IPO、再融資、大股東減持等行為，停止向市場抽血；4、因經濟較差、故事股泡沫還是較大、改革政策進度低於預期等原因，市場難以形成新的熱點合力，缺乏賺錢效應，投資者入市暫緩。

我們認為經過一段時間震盪之後，個股同漲同跌的異常市場會過去，未來分化將非常顯著。缺乏基本面支撐的個股還有繼續下跌空間，而在以下三個領域可能形成新的熱點，也是8月主要投資方向：1、暫停IPO可能促使並購重組升溫，擁有行業整合能力的公司可能憑藉不停的外延增長快速做大做強；2、期待國企改革頂層設計出臺，推動改革提速，佈局改善空間巨大或者體外擁有巨量資產的國企；3、創新仍在繼續，在互聯網醫療、互聯網金融等空間巨大的領域會有公司走出來，會有較大的成長空間，重點在於自下而上的篩選甄別。