

匯添富基金看市

2015年10月

9月市場呈現窄幅震盪趨勢，全月上證指數下跌4.8%，創業板指數上漲4.3%。總體來看，市場在很小的區間範圍內波動，成交量仍然處於較低水準。

經歷了6、7、8三個月的大幅下跌後，9月份市場走勢出現小幅分化，上證指數延續下跌趨勢，創業板指數出現反彈。總體上看，受到習主席訪美簽訂網路安全協定、碳減排協定的影響，9月網路安全、電腦國產替代、大資料、環保等板塊表現較好，帶動了創業板相關股票走強。從終端回饋來看，在國家政策不斷支援的背景下，相關企業的訂單有所增加，成為弱勢背景下的亮點。

回顧國慶期間的政策和外盤，國慶日前國家出臺了小排量汽車購置稅減半和非限購城市的首套房首付比例由30%降至25%的政策，我們預計將對汽車和房地產的銷量產生拉動作用。從十一期間香港股市的表現來看，房地產股和汽車股都出現了較大幅度上漲。另外，國慶期間美國、日本等12國達成了TPP協定，即貿易體國家內實行零關稅政策。我們認為對中國的出口貿易有部分影響，比如越南可能會搶佔部分中國紡織品出口份額。但是一方面原有的WTO體系內發達國家對中國關稅稅率只有5%，另一方面中國可以與12個成員國單獨簽訂自由貿易區協定，同時中國部分有競爭力行業如電子等可以在WTO框架內申請零關稅政策，我們預計對中國出口總體影響有限，特別是已經具備足夠競爭力的機電和電子行業。從外盤表現看，十一期間歐美股市和亞洲股市都出現了反彈，特別是香港股市，十一期間恒生指數上漲8%，國企指數上漲10.5%。我們預計外盤的企穩也將對國內股市產生積極影響。

總體來看，我們對10月的行情持謹慎樂觀態度。一方面，國家對房地產和汽車的刺激政策將拉動相關消費，而房地產和汽車又是國民經濟中最重要的兩個行業，這兩個行業的景氣將拉動其他數個中上游產業，短期內減少了對經濟下滑的擔憂。另一方面，從終端調研情況看，在整個經濟減速的背景下，有部分行業受益於經濟結構的調整和產業升級，相關企業的訂單仍然保持較高的景氣度。一批公司的國際競爭力在不斷增強，迅速搶佔日韓、臺灣企業的份額，甚至與歐美國際大公司同台競爭。市場在經歷了6-8月份大幅下跌後，大批企業的估值已經與成長性匹配，相關具有國際競爭力的公司已經具備吸引力。在全球股市企穩的背景下，我們認為10月份中國股市將有望迎來階段性反彈。