匯添富基金看市

2016年1月

2015年12月市場整體處於縮量整理和反復震盪狀態。全月看，上證指數上漲2.7%，創業板指數上漲1.6%。表現較好的板塊包括房地產、餐飲旅遊和家電等偏價值類資產。表現較好的投資主題包括虛擬實境、智慧駕駛和雲計算等新興細分產業。而對於前期漲幅較大的個股，在12月出現了明顯的調整，市場風險偏好回落。

12月最重要的市場特徵是部分價值股的資產重估。我們看到在資產荒的背景下，部分保險公司在年底頻繁舉牌價值類資產，多隻個股短期內被險資在二級市場大幅增持，引發股東結構的大幅變動。“門口的野蠻人”現象反映，在資產荒有可能成為未來幾年普遍現象的背景下，在部分傳統行業裡的優質龍頭股票的中長期價值逐步顯現。

展望2016年1月份，我們預計市場仍將維持震盪、分化，缺乏趨勢性機會，在調整過程中積極尋找結構性機會。

一方面，未來一段時間市場的證券供給增加的壓力逐步顯現，注意防範減持壓力較大個股的調整風險。去年年中發生的股災推遲了許多股票大小非減持的時間，在1月份到期後，可能出現集中減持的壓力。另外IPO實行新規，新股發行可能提速，市場供給的增加對整體估值構成壓力。

另一方面，從中長期角度看，股票市場仍然具有較強的吸引力。“資產荒”的現象在2016年仍然相對普遍，相對於其他大類資產，A股的風險收益比更具有吸引力。同時，中國經濟向創新和轉型發展的大方向不會改變，符合這個大趨勢下的許多新興行業裡將誕生一批能持續成長的優質企業，這些企業將提供豐厚的投資回報。

從具體的投資主線看，我們看好三個方向：第一個新的消費結構升級。以傳媒、醫療服務、出境旅遊、體育、教育等為代表的新的消費行業持續高速成長，提供了許多投資機會；第二個受益于創新驅動的行業。包括傳統行業與互聯網的結合、智慧裝備和工業4.0、商業模式的創新等；第三個傳統行業裡的投資機會。在供給側改革、國企改革等的驅動下，部分傳統行業裡並購整合的力度加大，產業結構逐步優化，受益於產業整合的龍頭企業出現的估值和盈利按兩下的投資機會。