

匯添富基金看市

2016年2月

2016年1月份A股市場經歷了20年來最大的單月跌幅，春節紅包行情不再。全月來看，上證綜指下跌22.65%，深成指下跌25.64%，中小板指下跌25.27%，創業板指下跌26.53%。投資熱點和主題的持續性較短，切換明顯快於2015年，也顯示出投資者信心不穩，風險偏好降低。

從內在因素看，2016首月的下跌是供給側改革去產能推進、大股東減持禁令到期、熔斷加劇波動、股權質押平倉擔憂的綜合影響結果；從外部因素看，美國進入加息週期，使得全球資金流動方向改變，資金從新興市場持續大幅流出，人民幣貶值壓力增大，香港、日本、納斯達克等全球大部分股市均出現不同程度的下跌，以原油、波羅的海幹散貨指數為代表的大宗商品指數也持續創新低。

市場能否夯實關鍵在於匯率和經濟能否穩住，而2月份由於有春節假期，以及臨近兩會前夕，在政策信號上會處於相對真空時期，市場預期相對不明確，因此底部的確認仍將反復，但卻無需太過悲觀。一方面，美聯儲在1月末的FOMC會議上宣佈維持利率不變，並暗示對於美國經濟的擔憂，暫時安撫了投資者對於新興市場貨幣貶值、資金流出的擔憂，也給我國國內的貨幣政策打開了空間。另一方面，市場迅速回檔後，估值水準回落到相對合理的水準，而與消費結構升級相關的行業、與傳統行業改革轉型相關的上市公司的盈利能力和盈利品質將通過2015年的業績得以驗證，這些質優股的風險收益比在當前市場環境下將極具吸引力。

綜上所述，展望2月行情，我們認為市場仍將處於一個震盪尋底的格局，但局面將逐漸清晰。可在消費升級、改革轉型的主線中把握文體、教育、生物醫藥、醫療服務、智慧裝備等行業的投資機會，挑選盈利模式清晰、競爭優勢明顯、戰略思路前瞻、盈利和估值相對合理的個股。