



# 别问我明天是涨是跌 私募大佬们已经在谋划2016了

## 看好明年慢牛行情 消费板块有望脱颖而出

消费板块多数行业业绩迎来拐点,已是介入好时机。尽管距离2016年还有不足两个月,但阳光私募大佬们已经开始谋划明年的棋局了。记者从刚刚闭幕的十一届北京金博会上获悉,近期私募正积极谋划2016年投资策略,随着三季报陆续披露,不少私募研究员已奔赴各地调研。

### 少数蓝筹未来会有翻倍行情

“明年的市场机会只存在于少数蓝筹上,我们看到的未来两三年翻一倍、甚至三五倍。”北京格雷资产管理公司总经理张可兴在中国阳光私募基金投资峰会上表示,唯有深度调研才能发掘这些公司。

谈及10月份的反弹,张可兴认为2500点附近的创业板并不低估,因为整体业绩上涨不足以支撑目前这么高的市盈率,但危险也恰恰孕育着机会,他们的理念是寻找并购买伟大的企业,分享它长期的成长。

与谨慎看多的张可兴不同,星石投资总经理、首席策略师杨

玲则在演讲中认为,未来将是一个长牛慢牛行情,看好有业绩支撑、估值合理的大消费行业。

为什么是长牛慢牛?杨玲称这基于对经济基本面研究得出的中长期趋势判断,即“板块选时、价值选股”——从全行业入手考察景气度,细化消费、周期、科技、防御板块,再从中选择最好的子行业,最终选出景气度最好的公司。

“结合市场的实际情况,长牛慢牛行情也得到充分证实”,杨玲判断称,在稳增长政策进一步加码下,经济有望在今年四季度或明年一季度迎来温和复苏,届时价值投资会逐渐回归,而长牛基础也得以夯实。

### 12月前后又将是很好的布局点

万博兄弟资管总裁张媛媛也持与杨玲相似的观点。她认为,只要经济恢复到正轨,改革的路线坚定不移地往下走的话,资本市场应该是理性健康的牛市。

“我们在8月底就调整为看多了,然后在9月将仓位提上去,但经过10月这一波反弹后,很多小股票已经涨了很多,这波反弹基本上已进入尾声。”张媛媛称,不过随着年底中央工作会议的召开,12月前后又将是一个很好的布局点。因为明年4月经济有望触底回稳后缓慢上升,届时股市也将重回牛市。

相对于之前的快牛疯牛,在长牛慢牛行情下,个股的挑选将会是未来一段时间内盈利的关键。私募人士认为,经历了两轮暴跌后,很多股票已经跌到了历史低位,甚至跌破了净资产。对于投资者而言,此时投资价值已经凸显。

“消费股兼具业绩支撑和想象空间,在价值投资标准下,消费板块将脱颖而出。”杨玲判断,消费板块业绩迎来拐点,已是介入好时机,加上该板块前期涨幅较小又遭遇错杀,估值洼地效应明显。 中国证券网

### 数据说话

## 你还在等着双十一剁手 人家已经指着大消费赚钱了

这边有私募看好大消费板块,那边敏锐的资金已经在大宗交易开始布局了。

上周沪深两市大宗交易系统共出现97笔成交,合计约3.56亿股,金额约48.4亿元,而此前一周分别为117笔、3.38亿股和54亿元。在股指持续宽幅震荡的背景下,当前市场交投处于相对平稳状态,但多空分歧显著加大。

近期市场热点主要集中在健康中国、工业4.0和二胎概念等板块,观察沪深大宗交易平台可以发现,部分资金正积极布局大消费板块,深康佳A、老板电器、贝因美、华数传媒、思美传媒等大消费个股大宗交易频繁。

10月20日,当天共有23只个股发生25笔大宗交易,其中大消费板块揽下9席,交易频繁的个股集中在老板电器和思美

传媒这2只个股上,成交笔数共计4笔,合计成交量达到24780.14万元,占比达12.88%。

与此同时,10月27日和28日,国泰君安武汉紫阳东路营业部分别买入深康佳A 992.16万和758.88万;10月26日至30日,广发证券杭州密渡桥路营业部和东兴证券上海肇嘉浜路营业部连续买入大消费板块个股华数传媒,其间共出现8笔交易,累计耗资约5.8亿元,成交均价为28.59元,较当日二级市场均价折价2.53%。

据此我们认为,从目前情况分析,“十三五”期间消费增速有望高于同期GDP增长约2个百分点,消费行业未来将成为拉动中国经济增长的核心力量,资金着眼大消费板块或许有长远考虑,建议长线投资者可持续关注。 金百临



漫画 雷小露

### Q 大盘不涨为什么

民生证券:  
金融底不一定是经济底  
股市上涨是勇敢者的游戏

近期市场流动性泛滥,而经济数据不见改善,股票也不见涨,这是为啥?民生证券在日前发布的研报中提出,曾经的总需求扩张的源动力(房地产、基建)目前均在通过借新还旧置换过去的高成本融资,而非新增投资。终端需求不强,制造业企业更不可能在此时扩大再生产,目前社会融资规模的扩张更可能是由于债务置换:借钱偿还原有债务的本金和利息。

债务置换、借新还旧对同业融资需求的影响远弱于实体资产新增的情形,这也就解释了两个现象:(1)资产荒与金融底共存;(2)银行体系流动性宽松与超储下降和金融底共存。

民生证券认为,如果金融底背后是因为债务置换和借新还旧,那么金融底背后不一定是经济底,没有实体经济加杠杆扩大再生产,经济寻底之路将是漫长的。

对于股票市场,民生证券表示,股票的内在价值取决于企业未来所能产生的自由现金流,脱离于自由现金流创造的市场上涨终究是一场勇敢者的游戏。 网易

### 昨日市况回顾

## 增量资金未见入场 大盘继续缩量震荡

周二,A股震荡下行,量能继续萎缩,沪指几度考验3300点支撑,市场热点少而分散。机构认为,增量资金入市的逻辑短期无法实现,指数趋势性上涨难度较大,投资者需顺应震荡市及分化的个股行情。 现代快报记者 黄璐

### 市场人气不足 热点青黄不接

沪深两市早盘双双高开,板块涨多跌少,航天军工似有卷土重来之势,但市场人气不足,不仅未引领其他人气板块跟涨,大盘随后也震荡回落。截至收盘,上证综指报3316.7点,跌幅0.25%;深成指报11288.14点,跌幅0.15%;创业板指报2429.27点,跌幅0.11%。两市成交6260亿元,较前一交易日减少近16%。

风格转换并未“如期而至”,市场热点青黄不接,创业板作为本轮反弹的“风向标”已连续几日震荡回落。市场人士认为,投资者若要选择交易,未来需顺应这种震荡市和分化的个股行情。

盘面上看,泽熙概念继续受挫,二胎、中韩自贸、充电桩等前期热门概念也受到冷遇,成为领跌主力。在人气题材匮乏的情况下,网络安全、浦东国企改革等概念,则通过事件性驱动盘中发力,次新股也再迎涨停潮。近日,四部委联合发布重新修订的《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》,该消息刺激猪肉概念股中强势上攻,金新农、罗牛山、温氏股份涨停。

浦东新区提出将着力打造“张江科技城”,张江高科盘中直线拉升,一度触及涨停,浦东金桥盘中也曾拉升逾7%。

### 落袋为安的博弈情绪将占上风

招商证券认为,主流主题普遍已经轮动,短期催化剂也都逐步兑现,市场开始缺乏吸引新增资金入场的理由。年底前,落袋为安的博弈情绪将占上风。

国泰君安乔永远策略团队也认为,从“乐观”到“更乐观”很难。年内至今,包括货币政策在内的宽松性政策频率和力度都接近了历史高峰。市场一度预期部分资金将进入股市,但从开户数、保证金及市场热情看,增量资金入市的逻辑短期无法实现。

中国结算昨日发布的周报显示,上周(10月26日至30日)新增

投资者数量33.74万户,增幅较前一周收窄。当周参与交易A股的投资者占比为23.49%,结束了连续三周的增长。

另一个值得关注的事件是,美国将于周五公布10月非农就业数据,或成为美联储判断是否于今年12月加息的关键。兴业证券认为,若非农数据尚可,则新兴市场将由前期不加息的过度乐观预期修正为加息预期上升,11月中下旬指数调整概率较大;若数据低于预期,由于近期全球股市大反弹已隐含美联储加息延迟预期,11月指数或窄幅区间震荡。

### Q 精选个股买什么

#### 国泰君安

前期悲观预期已经反映充分,受益于交易量及两融回升、机构持仓较低、弹性较大的券商;

高端制造相关:主要包括信息技术、新能源、智能制造与新能源汽车;

现代消费服务相关:传媒、社会服务及大健康;

受益于财政发力相关链条的城市建设、环保。

#### 方正证券

寻找涨幅偏小的优质成长股和消费股:这是补涨的逻辑,如军工、TMT、纺织服装等。

低估值修复且受益于低利率的行业:非银行金融、地产、机械、石化。

受益于十三五规划的主题机会:中国制造2025、环保、高铁、互联网+、二胎概念、健康养老、国企改革、一带一路、新能源汽车等。