

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

 信息速递

 基金经理手记

周健观点：浅谈慢牛格局下的投资策略

◆【宏观】中央经济工作会议召开在即，供给侧改革将成政策重点

◆【宏观】IMF：批准人民币进入SDR，于2016年10月1日起生效。

◆【宏观】证监会官员：国企改革有望形成新一波并购浪潮

◆【宏观】12月1日将迎来8只新股申购

◆【宏观】央行：中国10月末黄金储备报5538万盎司，较9月末增加45盎司，实现五月连增。

◆【基金】A股“洗洗更健康” 私募称熬过年底将迎曙光

◆【基金】多行业喜迎政策暖风 逾170亿元投资额度驰援A股

◆【宏观】证监会：海波重科、新光药业、天顺股份首发申请12月4日上会。

过去的两个多月时间里，市场总体是处于暴跌之后的恢复阶段，成交量萎缩，价格在周线上没有出现大级别的趋势，仍为修复状态，个股大面积跌停现象出现的频率越来越低，显示投资者心态逐步稳定。同时，违规资金在监管层的压力之下退出市场，融资融券回退到年初水平，与指数点位相吻合。在经历了暴跌之后，大部分投资者会保持惯性，对波动比较恐惧，所以仓位普遍较轻，短线交易的情况很普遍，主要偏好小市值股票，主线围绕迪斯尼、新能源车以及健康中国等“十三五”相关概念股。

当前已经进入年底收官阶段，存量博弈下出现大波动大转折的概率越来越低，但是这段时间市场形势及在政策面、消息面的变化将是明年行情走势的重要基础，我们有必要对此进行仔细的研究，并构建相应的投资策略，具体如下。

首先，短期波动 VS 长期趋势。随着市场的上涨，投资者的仓位会逐步上升，但风险偏好水平一般落后于市场走势，个股的估值水平会出现较大差距，这段时间是小盘成长股选手的蜜月期。部分股票过高的估值增加了市场波动的风险，而且主力资金在 SDR、加息等事件落地之前应该不会有大的动作，市场趋势还未出现，建议投资者保持中等仓位，低位加仓，谋定而后动。

其次，从政策上来看，从国家队减持的传言、证监会继续清理配资杠杆、金融反腐到重启 IPO、探讨注册制等等一系列动作，都是在为市场降温，可见政府是要加强对资本市场的控制，降低市场风险偏好水平的快速提升，但又不希望破坏救市成果。所以之前市场出现了对慢牛的讨论，多数研究仍然认为中国难以出现像美国那样的长牛走势，但是在投资者风险偏好被压制、流动性保持充裕、无风险利率偏低以及政府深度介入市场这几个因素的共同作用下，出现慢牛的可能性在增加。

最后，如果市场未来一段时间的走势就是震荡，那么结构性的机会在哪里？个人认为还是来源于改革的落实以及新经济的兴起。（1）国企改革是大势所趋，无论是去杠杆还是促投资，都是着眼于处于核心位置的国有企业，但是其进程一直低于市场预期，所以投资者不应预期过高，或者做长线持有；（2）新经济会打造出中国的亚马逊、谷歌和苹果，这些才是风险偏好型投资者的最爱，中国庞大的人口和内需是大数据、体育文化、智能化等相关产业蓬勃发展的沃土，其中产生大牛股的可能性要远高于其他行业；（3）传统产业受到需求端的压制，在国内外宏观经济都较为低迷的情况下，仍处在继续萎缩的困境之中，不过其中也有转型升级的机会。





◆【宏观】中央经济工作会议召开在即，供给侧改革将成政策重点

《每日经济新闻》报道，按照正常节奏，中央经济工作会议将在本月中旬前后召开，确定明年经济的调控基调，并明确财政和货币政策搭配。接近决策层人士表示，供给侧改革将会成为此次中央经济工作会议的热点之一。

一位接近决策层的不愿具名的人士称，2016年是“十三五”开局之年，中国经济已经进入深度调整期和转型期的关键之年，很多问题和矛盾2015年已经显性化，新产业和新方向也有建树，明年经济的基调如何很值得期待。

该人士还表示，几乎没有悬念的是，供给侧改革将会成为此次中央经济工作会议的热点之一。11月，高层在多个场合提到这一说法。前述不愿具名人士认为，其背后的经济调控新理念应该会在今年年度最高级别经济会议上得到体现。

◆【宏观】IMF：人民币符合SDR(特别提款权)的所有标准，批准人民币进入SDR，于2016年10月1日起生效。

IMF：人民币符合SDR(特别提款权)的所有标准，批准人民币进入SDR，于2016年10月1日起生效。人民币在SDR货币篮中的权重为10.92%。SDR篮子货币中，美元比重为41.73%，欧元30.93%，人民币10.92%，日元8.33%，英镑8.09%。

◆【宏观】证监会官员：国企改革有望形成新一波并购浪潮

11月26日到27日，中国上市公司协会年会(2015)在北京会议中心召开。年会期间召开了理事会第五次会议，审议通过《中国上市公司协会2014-2015年度工作和财务报告》、《关于提请审议第二届会员代表产生方案的议案》以及《关于提请审议延期召开第二届会员代表大会的议案》；召开了监事会第七次会议，审议通过了《监事会2015年度工作报告》。

协会会长王建宙在开幕致辞中指出，协会将积极探索创新协会管理体制和运行机制，激发内在活力与发展动力，提升服务功能，充分发挥协会在经济发展新常态中的独特优势和应有作用。协会要更好地为上市公司提供服务，要为提升上市公司的治理水平，改善上市公司的发展环境作出更大的努力。

◆【基金】A股“洗洗更健康” 私募称熬过年底将迎曙光

与公募基金相比，私募基金灵活的操作风格为其躲过了这一次的大跌。根据媒体的报道，不少私募都在上周五之前不同程度地做了减仓，因为这些私募认为股灾后的第一波反弹基本结束，市场进入调整阶段。上周五，沪指在无明显利空消息的情况下暴跌了5.48%，而创业板与中小板也十分“配合”的暴跌了6.48%和6.45%，不少投资者感叹一月利润一天消失。公募基金表示，在持续反弹之后市场调整在所难免，但慢牛格局不会改变。而从私募基金看，多数私募基金躲过了此次暴跌，其原因是不少私募精英认为在无增量资金进场的前提下，存量资金的“实力”已经达到极限，故而提前进行了减仓。在他们看来2015年年底前的调整在所难免，但扛过12月以后，明年初仍然是值得布局的美好时期。

◆【基金】多行业喜迎政策暖风 逾170亿元投资额度驰援A股

《证券日报》记者11月30日从国家外汇管理局获悉，截至11月27日，审批人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度为4365.25亿元人民币，审批合格境外机构投资者(QFII)投资额度为790.99亿美元。同样，对电力行业而言，昨日发布的《关于推进输配电价改革的实施意见》等6个电力体制改革配套文件，无疑为整个行业带来了一阵“暖风”。

◆【宏观】12月1日将迎来8只新股申购

上交所5家公司：读者传媒、安记食品、邦宝益智、道森股份、博敏电子；深交所中小板2家公司：三夫户外、中坚科技；深交所创业板1家公司：润欣科技。8只新股顶格申购所需资金为107.6万元。

混合型 基金代码: 580001 东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

237.85%

截止时间: 2014年4月24日

网上直销买基金 免费开户

申购费率 低至 **4折**

当投资理财 变成一种乐趣

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

免责声明：本报中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。基金有风险，投资需谨慎；所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

网址: www.scfund.com.cn 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 信箱: services@scfund.com.cn

版权所有: 东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co.,Ltd.All Right Reserved

