

券商年度策略:集体看好今年行情

“改革”、“券商”、“放松”等词汇成为报告中的关键词

股市前瞻

在经历将近七年的熊市后,券商年度策略不再维持往年的谨慎。新年伊始,我们筛选了8家券商的2015年度投资策略报告,为投资者的投资策略提供参考。券商乐观看待今年行情,“改革”、“券商”、“放松”等词汇成为报告中的关键词。

■ 黄璐 吴悦萌

国泰君安:

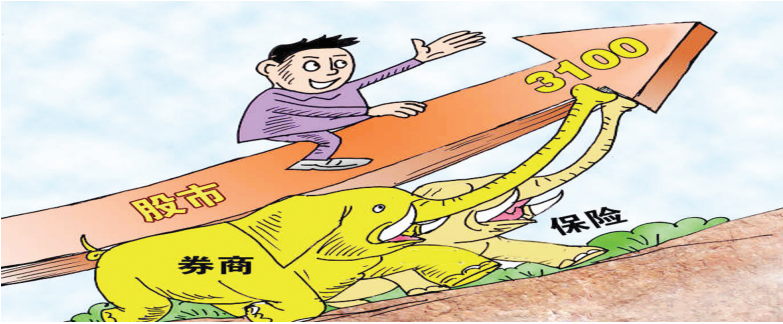
长周期“新繁荣”起航

长周期的“新繁荣”正在起航,A股及整个资本市场将迎来3到5年长周期的大发展,对2015年沪指看至3200点附近,预计不会出现大幅度调整风险。由资本市场发展而带动的转型与增长是“新繁荣”的典型特点,增量资金入市是“新繁荣”的重要特征。预计中国降息与降准周期可能显性化,美国QE实现平稳退出,全球也仍保持较为宽松的货币环境,内外两方面因素有助于推动中国市场无风险收益率的下降;内在改革提速将提升风险偏好,从而系统性地推升股票市场的估值中枢。A股将迎来增量资金入市与风险偏好提高的双轮驱动,二者之间正反馈效应将放大牛市思维。改革是“新繁荣”中最大的风口,推荐因制度红利释放而打开成长空间的非银金融、生态环保;因消费革命及技术创新带来机遇的大健康及高端制造;因移动互联网重塑商业模式的休闲文化、智能技术。

申银万国:

A股市场投资风格“裂变”

2015年的增量资金是保险的配置资金和外资,是真正意义的投资“正规军”,注重价值分析,这影响了2015年A股市场投资风格的“裂变”。2014年高层通过新股发行改革,鼓励融资和宽容跨界成长开启了股市的正循环。无风险利率下行,系统性风险溢价下降的逻辑将会进一步强化,大类资产配置角度增加权益类资产的配置已成趋势,市场主线将由存量博弈转变为增量资金推动。如果把中国经济体视为一只股票,这只股票正在由成长股向价值股转变,也决定了我们的投资风格将从过去单纯的“成长为王”,向价值和成长并重的“平行世界”转变。2015年应重点配置三类标的:大蓝筹、后市场、走出去,高分红的蓝筹龙头和估值调整合理的白马成长是首选资产。



海通证券:向上趋势不变

大类资产配置转向股市的趋势已形成,2015年市场向上趋势不变,可谓“旭日东升”。今年,利率下行、改革推动风险偏好上升的趋势未变,经济转型稳中求进,大类资产配置转向股市。预计指数震荡上行,增量资金入场、交易活跃度提升将助推行情从小盘向中盘扩散。投资应顺应创新,改革大势,积极进攻,用好三把利刃。第一是创新剑,代表先进制造。实现中国梦,制造业必

广发证券:预计沪指合理点位为3411点

2015年供给端和需求端都会出现积极变化,建议迎接供给革命,以积极的心态应对2015年的A股市场,并且着重挖掘那些供给端发生积极变化的行业。在15%盈利增速、14倍PE的假设下,上证综指对应的合理点位是3411点。要从供给端的积极变化寻找2015年布局的产业方向。首先,供给创造需求,寻找供给优化、效率提升带来的行

招商证券:今年沪指合理区间为3200至3450点

2015年,投资者对于海外新增资金流入的预期将驱动A股市场的波动,预计上证综指今年合理区间为3200至3450点之间。需要重视这个预期的原因是:从人民币国际化大战略来看,资本市场开放的确定性相当高;市场预期未来进入的配置资金推动估值体系接轨的

中金公司:今年有望“股债双牛”

2015年有望实现“股债双牛”,预计A股将实现约20%的年度收益。主要驱动因素是改革,结构性改革将继续发力提升中国增长质量和可持续性。持续的改革在纠正中国面临的结构性问题,中国延续几年的“增速换挡”渐近尾声,7%左右的中期挡位可能在逐步形成。除改革之外,市场利率及实际利率下行将是驱动市场的又一个重要因素。周期性放

中信证券:A股步入国际化“钻石十年”

外资流入成趋势,A股将步入国际化“钻石十年”,建议布局新蓝筹。去年沪港开通,今年MSCI、FTSE将再度审议A股能否纳入其标杆指数,通过的概率很大。估算OFII与RQFII当前持有的A股市值约3000至4000亿元,若加上3000亿的沪股通额度,能占到A股流通市值的2.5%,远低于中国台湾1996年加入MSCI时4%的水平。预计未来1至2年,A股中

华泰证券:改革兴 牛市起

改革政策红利逐步释放,A股有望走牛。展望2015年,经济增速虽然面临下行风险,但是政策为市场提供了一个经济的“下跌期权”,宽松的流动性同时也消除了金融系统债务问题的尾部风险。股市的宏观环境积极向好,改革红利逐步体现到企业盈利;而且经过四年的调整,A股整体估值处于低位,相对其他大类资产具备较强吸引力,充分具备

须升级、走出去,制造升级需走国产化、自动化之路,高铁、机器人、军工、油气设备“四小龙”将加速腾飞。第二是改革刀,代表国企改革。6家央企启动“四项改革”试点、25省市公布国资改革方案,国企改革进入实质阶段,从集团资产注入、股权激励、壳价值三条路线掘金。第三是牛市矛,代表券商类股票。券商股业绩优、弹性高,且以高股息率股、健康服务做护体盾。

业投资机会(生产智能化、国企改革),重点关注煤炭、有色、钢铁、水泥等传统行业央企的上市公司平台。其次,供给扩张带来质变,关注供给和需求同时扩张带来“规模效应”的行业(券商、新能源汽车、软件、医疗、环保)。最后,关注股市供给的新鲜血液,如PE/VC投资加快的二级市场稀缺产业(汽车后市场、体育产业)。

逻辑非常明确,会使那些投资回报周期长、收益弹性低、涨得慢的公司再次受到关注。此外,看多低估值蓝筹的估值修复,对应地认为以创业板为代表的成长股将跑输主板市场,预计创业板指在二季度见到全年高点1750点左右,以反映四季度的乐观盈利。

松引导市场利率下行,流动性整体宽松,提升风险偏好的同时降低增长尾部风险。从自上而下的角度看,2015年中国政策周期从“明松暗紧”走向“明稳实松”的阶段,市场利率有望逐步下行,建议逐步加大对利率敏感板块的配置,如地产、券商、保险、中小银行等,并关注地产相关产业链对应的周期性板块行业基本面的进展。

海外投资者的增量规模或达过去10年累计完成的水平。外资趋势性流入及市场开放后带来的估值国际化,有利于结构性低估的金融、可选消费蓝筹及机械设备、医药等行业中的稀缺性标的估值提升。此外,2015年是全面深化改革的关键之年,改革举措的陆续推出有助于改善市场整体的风险偏好,催化新兴产业、生态文明、国企改革、土地改革等领域的主题行情。

了走牛的条件。行业配置方面,关注改革转型和成本下降两大主线。综合来看,关注非银金融、房地产、休闲服务、家电、高铁、核电。主题投资方面,关注改革与转型背景下的细分投资方向。改革关注国企改革、金融改革、电力改革带来的机会,转型围绕碳减排和高端设备制造,关注节能环保设备、清洁能源、高铁、机器人等。

股民热线:0551-62556617
E-mail:wq69535104@sina.com

2015年1月5日沪深指数

上证指数:
开盘:3258.63 最高:3369.28
最低:3253.88 收盘:3350.52
涨跌:115.84点 成交:5497.60亿元
上涨:772家 下跌:182家 平盘:89家

深成指数:
开盘:11150.98 最高:11587.28
最低:11150.98 收盘:11520.59
涨跌:505.97点 成交:2978.82亿元
上涨:786家 下跌:303家 平盘:158家



国元视点

2015年A股开门红

2015年首个交易日A股高开高走,呈开门红。煤炭、有色、两桶油、地产接力金融板块领涨,低价低估值权重股集体暴动,推升指数化行情发展。截至收盘,上证指数收于3350点,成交5498亿元。展望后市,新常态下的改革预期及大类资产转向股市推动下,A股牛市格局形成,短期强势格局不改。操作上,宜顺势做多,不追高前提下,继续关注低估值涨幅不大的品种。

2015年开年关键词新常态。经济新常态,2014年12月制造业PMI公布收官,跌至50.1,为连续6个月下滑并创18个月新低,经济增长内生动力不足,存在通缩风险,预示着宽松仍需加码;改革新常态,上周中央深改组第8次会议召开,强调2015年是全面深化改革关键之年,坚持速度服从质量;货币新常态,央行行长周小川新年致辞中称,2015年要准确把握、主动适应经济发展新常态,继续实施稳健货币政策,更加注重松紧适度;财政新常态,全国财政工作会议提出2015年将继续实施积极财政并适当加大力度,收入中低速增长,支出刚性增长;贸易新常态,全国商务会议则透露2015年外贸增长目标下调至6%,扩大进口和鼓励内贸或成为工作重点。国家发改委网站消息称,去年11月下旬以来,国家发改委已经放开了24项商品和服务价格,下放1项定价权限,引发价格改革预期。

回顾2014年A股成功逆袭,新常态下改革预期及大类资产转向股市,提振上证综指全年大涨53%,大幅领先全球市场,当前牛市格局形成,形成积极正反馈,短期市场强势格局不改。操作上,宜顺势做多,不追高前提下,继续关注低估值涨幅不大的品种。

国元证券



国元证券
GUOYUAN SECURITIES



股民培训基地
服务热线: 62627033
www.gyzq.com.cn