

## 光大保德信基金

## 2015 年 10 月权益投资策略

## 重视结构 把握节奏

## 一、 市场总体研判

- ◆ 从目前股债对比的角度总体而言股票的相对配置价值仍然处在偏高的位置,但由于近期明显的反弹,后期需要对估值扩张与债券收益率下行的相对速率保持关注。
- ◆ 观察市场整体换手率以及 St 股的活跃程度可以发现,近期的反弹并没有伴随出现明显的整体风险偏好回升的迹象。当前的换手情况仅仅与年初的水平接近。
- ◆ 综合各方面的情况来看,伴随近期宏观刺激政策明显升级以及十三五等大主题的引导,**当前的结构性行情可能仍然具有一定的持续性**。但是同期国内资金层面和风险偏好层面却没有出现伴随性的改善,这反映了股灾之后的修复并不会一簇而就,**前途的曲折性需要重视。重视结构,把握节奏,进退有度。**

## 二、 市场环境分析

- ◆ 从 9 月份以来的市场来看,情绪面触底,结构热点浮现,主题市特征明显;原因主要来自于:1、外部市场环境的显著改善,这包括联储加息预期回落以及新兴市场汇率有所稳定;2、国内政策面预期升温,包括五中全会、十三五规划等,以及基本面层面政府托稳措施的进一步增加与人民币汇率贬值压力的下降;3、同时交易层面,指数在月线四连阴与杠杆清理之后,情绪面有修复与改善。预计这一变化短期仍将持续,大的格局由于基本面的不确定性依然存在,市场处于一个相对较强的区间震荡中。

## 三、 10 月推荐配置主题: 中国制造 2025

- ◆ **四季度,“智能制造”板块将密集迎来四大重要“催化剂”:**
  - 1) 10-12 月,工信部联合各部委将对 5 月启动的 93 个智能制造示范项目进行评估、总结、推广,涉及数十家上市公司。
  - 2) 11 月,工信部与中科院共同举办 2015 世界机器人论坛/博览会。
  - 3) 《智能制造中长期发展战略》将于 9 月完成初稿,12 月底前完成征求意见稿。
  - 4) 《中国制造 2025》细化方案正在抓紧制定,今年年底前五大工程实施方案将陆续推出,包括创新工程、强基工程、智能制造、绿色制造和高端装备。
  - 5) 十三五规划相关主题 10 月开始将快速升温,而《制造业 2025》将是重中之重。
  - 6) 默克尔访华。
- ◆ **中国制造的受益结构:**
  - 1) 主线一: 执行层——工业化的完善与创新  
受益方向: 工业自动化与系统集成、基础工艺与核心零部件、智能化服务
  - 2) 主线二: 入口层——物理系统的信息化

受益方向：传感器、射频识别 RFID、机器视觉、智能硬件、智能仪表

3) 主线三：互联层——信息互联的基础设施

受益方向：基础设施、信息安全

4) 主线四：智能层——智能决策

受益方向：云及大数据、人工智能

5) 主线五：高端装备（军工、轨交装备）

受益方向：航空航天装备、先进轨道交通装备、海工装备、核电

6) 主线六：绿色制造与民生制造

受益方向：新能源汽车、电力装备、医疗器械、环保机械

声明提示：本材料为内部培训使用，不得以任何形式向投资者分发，不视为宣传推介材料。以上数据仅供参考，未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。