



景顺长城

景顺长城周报

2018年5月14日-5月18日

公司首页

现金宝

基金产品

在线客服

基金经理杨锐文后市观点



- 金融去杠杆是长期趋势，A股存量资金的大格局不会变，我们不应该奢望牛市很快重返，A股不少公司依然处于高估与被抛售的状况，因此，价值投资未来两三年仍将主导市场。但是，**我们对未来的市场相对乐观**，主要原因是银行自查之后，风险变得可预测且可估量，政策对股市的边际压力最大阶段预计已经过去了。从近期证监会的变化，重组、再融资都逐步在加速，IPO过会率也在急剧地下滑。这些悄然的变化都将带来市场风险偏好的恢复。
- 就宏观经济而言，我们认为在去杠杆大环境之下宏观经济有可能低于预期，尤其不看好房地产这种高杠杆资产的表现。供给侧改革带来的民间投资复苏红利也将消退，边际上的影响更是递减。在过去，我们一直看好史上最严的环保核查带来的各种供给侧改革的投资机会。但是，我们现在对这种周期性的机会持有谨慎的态度。**我们认为更大的机会将来自于成长股**。或我们并不希望跟随大众去追逐过热的板块，我们更希望挖掘出低估的机会。
- 在新兴行业中，我们**尤其看好以传媒互联网、电子为代表的科技产业**的机会。A股的高估值吸引了越来越多具有竞争力的科技公司选择在A股IPO，我们欣喜地发现新一批的A股科技股不再是过去那些不靠谱的伪科技股。这些科技股估值并不比市场追捧的“漂亮50”高，但却拥有更高的成长空间，甚至更优秀的团队。
- 另外，我们也**看好新能源汽车、光伏、风电的机会**。特斯拉的成功倒逼着传统车厂加速进入新能源汽车领域，而新能源汽车产业如同手机产业链一样，大部分配套产业都在中国。中国企业能充分享受到全球新能源汽车的爆发增长。随着光伏、风电价格的下跌，平价上网越来越接近现实，这些行业的增速会越来越快。但是，这些产业具有一定的周期性，我们会择机选择相关优质企业投资。
- 而对于传统行业，我们**相对看好保险、航空的机会**，我们更着重于这两个行业的消费属性以及长期成长空间。

市场概况



- 上周市场震荡上行。整体来看，上证综指上涨0.95%，收于3193.30；深证成指上涨0.36%，收于10672.52；中小板指上涨0.73%，创业板指微涨0.11%。两市日均成交3838.61亿元，较前一周萎缩。
- 申万一级行业，各行业涨跌不一；其中，采掘、农林牧渔、食品饮料涨幅相对靠前，涨幅分别为4.20%、2.84%、2.83%；银行、机械设备、传媒涨幅相对靠后；钢铁、计算机、电气设备跌幅相对较深，跌幅分别为1.26%、1.29%、1.61%。
- 概念板块中，可燃冰、页岩气和煤层气、油气改革涨幅靠前，涨幅分别为7.52%、7.33%、6.38%；食品安全、员工持股、富士康概念涨幅相对靠后；操作系统国产化、钛白粉、蓝宝石涨幅相对较深，跌幅分别为3.46%、3.59%、3.70%。

凡是接到陌生人电话、收到短信或上网交易被要求转账、汇款时，请不要急于转款，立即拨打公安局反信息诈骗咨询专线0755-81234567

如您不想收到此类客户服务邮件，请点击[退订](#)

请勿直接回复此邮件。如有疑问，请发邮件至investor@igwfmc.com