

# 2016年证券市场行情分析预测： 慢牛将至 春攻秋守

□记者 杨晓春

2015年是金融市场大起大落，跌宕起伏的一年，这一年A股经历了千股涨停，千股跌停，千股停牌，小散们从惊慌失措到哭求救市到心灰意冷，最后一切又重归平静。飞扬跋扈不再，浮躁陈词褪去，如今的A股市场，给人一种“摸着石头过河”的小心翼翼以及千帆过尽的平静淡然感。

今年，资本市场上演着打破了所有人的一致预期，股市突然震荡，A股没有等到6124的点位。已经在11月迎来中级反弹第二阶段的A股市场，2016年，又将讲述一个什么样的故事？

## 【宏观】宽松持续 警惕风险

2016年国内资金面仍会处于相对充裕的状态，今年8月份的双降标志着中国新一轮宽松货币周期的重启，未来国家政策面也会较为宽松，为慢牛的培育提供良好“土壤”。然而，明年仍有通缩、降息空间受限、人民币贬值压力、信用危机高发等风险，预计会对股市产生影响。

2016年中国进入金融周期后半场中段：一方面，经济增速下行不可避免，但供需结构调整将加速；另一方面，直接融资渠道供需两旺，资本市场在金融体系中的重要性提升。国际比较经验显示，其他国家在类似时期的股票年化收益率均值为5.8%，高于债券(国债)3.9%的水平，相对房地产和大宗商品等与实体经济关联更密切的资产，股票仍有超配价值。

高华证券则预计2016年GDP增速将为6.4%；招商证券宏观研究主管分析师谢亚轩表示，预计2016年GDP增速为6.7%。

## 【指数】预期降低 慢牛或至

券商展望2016年股市

券商	2016年大盘预测区间	其他预测
招商证券	主震荡区间3000点至4000点	多催化剂共振4700点
申万宏源	3050点至4750点	创业板指触及3550点
上海证券	3200点至4500点	2016年上半年前低后高
国泰君安	3200点至4500点	春天前后出现风格切换
华泰证券	3250点至4500点	创业板2550点至4050点

从表格数据来看，券商基本认可3000点为支撑线，目标低位普遍在3000-3200之间，而在高点的预测上，大部分券商都预测4500点为最高点，其中申万宏源更为乐观，高位看到4750。公开资料显示，今年股市大幅下跌过程中，7月4日，21家证券公司召开会议做出四项决定，其中之一就是“上证指数在4500点以下，在2015年7月3日余额基础上，证券公司自营股票盘不减持，并择机增持”。因此，市场人士表示，如果大盘走到4500点，就会是一个千点上行的行情，个股涨幅会更剧烈，那么就会面临获利盘、解套盘等多种力量的较量。

## 【焦点】注册制落地 养老金入市

注册制3月落地无疑是2016年A股市场一个重大事件，是明年资本市场最大的看点。注册制长期是利好，但短期可能加剧市场波动。

此外，以养老金为代表的长期资金入市也是一大亮点。专家认为，养老金等长期资金入市对资本市场的影响深远。从美国的历史经验来看，养老金、资本市场和高科技三者的结合是重要原因。作为美国养老体系第二支柱职业养老金的重要组成部分，401(k)计划投资于国内和国际股票、VC、PE等股权类产品的比例高达60%，推动了美国上个世纪八十年代后的经济繁荣和高科技产业崛起，为大量创新创业型中小企业提供了资本金。2016年是“十三五”开局之年，注册制推进、养老金入市等一系列资本市场改革发展大戏将连番上台。

## 【策略】春攻秋守 轮动配置

中信证券：2016年A股投资策略是“春华秋实，春攻秋守”。在流动性抬升市场估值的“春华”中，底仓新兴消费，超配成长；秋季开始，配置应更注重防御和性价比，关注盈利等实际数据，超配板块应转向景气度较好的食品饮料、医药、环保和受益于产能调整加速且较便宜的周期板块。主题投资中，中信证券认为应该抓住“新需求”和“新供给”两条主线。

国泰君安：提出主题大搞“美体教”，着重推荐消费服务升级的90后消费(影视娱乐、电竞、动漫)、体育、现代教育、信息经济主题以及十三五规划的美丽中国(环保、新能源)、自贸区、农业现代化主题。

## 【总结】慢就是快 稳中求胜

海通证券指出，过去两年大家赚的主要是央行(利率下降)和别人(风险偏好)的钱，但未来利率下行、估值提升空间均有限。这意味着债市必须依靠票息，股市依靠企业盈利，但两者都不容易，因而应降低回报预期，赚取稳健回报。

至此，展望2016年，在宏观面宽松但多重风险仍埋伏的情况下，中国股市必将无法避免起伏反复。而纵观2015年金融市场风云变幻，我们见证了A股从“公牛”到“大熊”再到“小猴”的转变，年关将至，“饱经沧桑”的投资者们，都希望明年能安安静静地迎接一头温情脉脉、稳重踏实的“老黄牛”到来。



徽商银行资金存管  
安徽国资互联网金融影响力品牌

德众金融官网：www.dezhong365.com

国资金融集团背景  
上市公司控股

100元  
即可理财

### ① 背景强大

德众金融为安徽省供销社旗下的、上市公司巢东股份(代码：600318)控股的兼具国资金融集团及上市公司双重背景的互联网金融(P2P)平台，纳入安徽新力投资集团有限公司统一管理。

### ② 风控全面

德众金融采用徽商银行作为资金存管机构，保证平台与用户资金完全隔离。平台与优质的国有担保机构合作，拥有完善的风控流程和强大的自主研发实力。

### ③ 信息透明

监管要求同时规定，互联网金融机构应当进行充分的信息披露。德众金融开设信息披露专区，全方位展示公司基本信息、经营状况、财务信息、风控信息等。

### ④ 长期收益

随着市场及行业的日益完善，整体收益率的水平趋向稳健，德众金融整体预期收益率较高，处于行业中上游稳健水平。

### ⑤ 团队专业

互联网金融本质是金融，而金融具有风险隐蔽性、传染性、广泛性和突发性等特点，互联网金融平台的高管团队是否有金融专业背景尤为重要。德众金融高管团队由具有多年银行高管经验及丰富信贷、风险管理经验及多年证券从业、兼具丰富金融商业管理经验的专业人士组成。

累计成交额：14.8亿+  
当前交易余额：8.6亿+

当年累计成交量：11.9亿+  
平台注册人数：2.3万+



合肥市祁门路1777号合作经济大厦12F  
400-865-1000  
官方网站：www.dezhong365.com