

名家看盘

A股难脱战略相持阶段



上周五英国公投决定脱欧，引发了全球金融震荡。我认为，这对英国和欧盟，是一件两败俱伤的事情。受此影响，上周五，欧洲股市开盘，普遍大跌8%~10%。英镑和欧元暴跌，银行股更是惨跌，在交易中，德意志银行跌18%，苏格兰皇家银行跌34%，巴克莱银行跌30%。

英国脱欧对中国影响正面大于负面

虽然在短期内，英国脱欧对中国、中国股市造成了突发性的冲击；因伦敦作为仅次于香港的第二大人民币离岸结算中心的失去，人民币国际化会面临一种新的外部环境，在欧洲推广的战略成本大大增加；人民币贬值压力有所增大。

但是，从长期看，利好因素也不少。如，人民币在国际货币体系中的地位将从老三上升到老二；中国对英国、德国和欧洲事务的话语权进一步增加；英国和欧盟各国都将更加依赖于中国的投资和双边贸易；单一欧洲国家更容易撤开欧盟对华限制军售的禁令，出口尖端武器和技术；英国和欧洲国家可能争相打破贸易保护壁垒和高科技封锁壁垒，实现多领域的高科技与中国产业升级对接；一些欧盟国家和原来想加入欧盟的中欧和东欧国家，如近期

波兰、塞尔维亚等，都纷纷与中国建立战略伙伴关系，积极参与中国的“一带一路”战略。

因此，尽管周五日本股市跌7.9%、澳股跌3.09%、港股跌2.92%，但沪深主板只跌1.3%和1.05%，创业板仅跌0.47%。

并且，中国央行副行长易纲早在中美战略经济对话中已经明确表示：“央行和中国的金融监管部门已经对英国公投做好了准备，完全有能力保持中国金融市场的稳定”。估计必要时，央行仍会出手干预人民币汇率，并不排除降准的可能。

总体而言，英国脱欧，增加了中国在英国、欧盟、中欧、东欧之间纵横捭阖的余地，有助于提升中国的政治、经济、金融、贸易、货币在国际上的地位，是机会大于挑战。

A股战略相持阶段可能拉长

在抗日战争初期，毛泽东主席发表了著名的《论持久战》，预言抗日战争将经历“战略退却”、“战略相持”、“战略反攻”三个阶段，最终被时间所证明。这是对客观矛盾进行辩证思维、辩证分析的经典案例。

以此来对照股灾后的中国股市，也颇为适用。从5178点~2638点，是“战略退却”阶段。之后，围绕2850点上下一点震荡，是“战略相持”阶段。尽管市场人士多次预言并竭力呼吁下个月将进入“战略反攻”阶段，却一次又一次流产。

这表明，今年以来，在基本面、政策面上的形势十分复杂。如，注册制、熔断机制、战新板、美联储议息、人民币贬值、A股纳入MSCI落空、推史上最严借壳标准、打击忽悠式重组、英国脱欧等，一系列利空轮番对股市造成强烈冲击，使得A股脱离“战略相持”阶段，变得异常艰难。现在看来，这个相持阶段的时间，还将拉长。

近期热点围绕三条主线

一是以中国领先于世界的量子通信为代表的高科技板块。

二是国资改革板块，如周一上海物贸股东大会通过了借壳方案，上周二东方财富涨停，上周三上柴股份涨停，上周四浦东金桥涨停，上周五中华企业又停牌重组。

三是民企资产重组板块。主要指非借壳上市的资产重组。

往下看，2800点位置，既有14倍市盈率全球股市最低估值做支撑，又事关拥有几万亿筹码的国家队的切身利益，还涉及千万亿投资者的利益和社会稳定。因此，哪怕英国脱欧，上周五下午，最低跌到2807点时，国家队和保险资金便大买50ETF，场内抄底资金也蜂拥而入，将它视为宝贵的买点，致使上周五成交量高达近6500亿。

但是，往上看，一旦大盘触及或冲破2900点，就往往踌躇不前、无功而返。

这种“战略相持”阶段还要持续多久？那是需要经济面、政策面和资金面的实质性利好支持的。对此，人们应继续做好打持久战的准备，不轻易幻想“战略反攻”阶段大行情即将到来。

打持久战，并不意味着无所作为。在局部的热点、板块和个股上，人们还是可以寻求轮番突破的。例如，前期的主流热点锂电池板块表现突出，历时较长，收益颇丰。

我认为，分散投资这三个板块的相关个股，是与目前的“战略相持”阶段相适应的。

正如抗日战争的“战略相持”阶段中，人们普遍感到是最严峻、最容易失去信心一样，眼下股市也属于这种情形。但人们即使在极其困难中，还是要树立信心、收缩战线、明确目标、敢打敢拼，勇于夺取局部“战斗”的胜利。华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

股海淘金

人工智能：
未来五年复合
增长率接近20%

人工智能技术是具有显著产业溢出效应的基础性技术，能够推动多个领域的变革和跨越式发展，对传统行业产生重大颠覆性影响。我国产业结构调整 and 人工智能升级方向高度重合，未来想象空间巨大。人工智能是2016年市场重要的主题投资之一，覆盖智能控制、数据挖掘、知识发现等众多领域，其核心在于应用环节，将改变多个行业的生产方式。目前人工智能已在银行、医疗、生命科学、制造业、汽车、家居等领域得到广泛应用，市场人士普遍预计，未来五年人工智能全球市场规模将达到200亿美元，复合增长率接近20%。

在此影响下，华安证券、上海证券、安信证券等众多券商看好行业后市场发展潜力，下半年这些机构纷纷给予行业“推荐”或“增持”投资评级。其中，华安证券表示，应用于各行业并改造生产方式将是未来人工智能的发展主线。从主题投资机会来看，一方面，关注已具备人工智能产品生产能力的公司，从应用场景来看包括无人机、无人驾驶技术、医疗设备、医疗数据、安全支付、智能工厂等应用领域产品；另一方面，重点关注具备产业链核心技术的企业，包括产业链核心技术模块提供商（深度学习、遗传算法）和数据传输、运算、存储过程所涉及基础设施运营商（芯片、云计算、服务器等环节）。

安信证券表示，人工智能的里程碑事件是今年上半年的AI战胜欧洲围棋冠军，展现了人工智能的巨大潜力。人工智能也被我国科技界视为实现弯道超车的一次难得的历史机遇，因此，坚定看好人工智能这一未来最重要的产业方向，建议重点关注：思创医惠（携手全球人工智能龙头IBM沃森）、东方网力（视频大数据龙头，参股全球领先的家用机器人和安防机器人）、长高集团（收购金惠科技，图像视频智能识别领域稀缺优质标的）、科大讯飞（“讯飞超脑”进军认知智能制高点）、汉王科技（人脸识别、读写识别等领域领军企业）、东方国信（大数据智能分析龙头）、佳都科技（旗下云从科技的人脸识别技术已经在金融行业应用）。

国元证券则表示，在宏观经济呈“L”型走势的大环境下，我国当前实施“中国制造2025”战略，在由制造大国向制造强国发展的过程中，高科技产业是重点发展行业，相应的个股会有精彩表现。对于机械装备行业而言，智能制造是可以长期关注的主线，自动化是当前阶段的行业重点，3C设备自动化与锂电设备自动化景气度高、仍可继续关注，机器人、3D打印的爆发期尚未来临、可持续跟踪，我国轨道交通建设投入加大、轨交设备细分行业持续受益，汽车工业未来有望成为我国经济支柱性产业、相关设备公司可深挖。

国元证券还表示，我国自2015年提出《中国制造2025》以来，配套政策相继落地。今年为“十三五”开局之年，“十三五”规划中用两章内容指出了智能制造发展方向，机器人“十三五”规划出台，“制造业+互联网”融合发展意见出台，政府工作报告则更为详细的提示了设备制造业的发展路径。机械装备板块在新常态下的机会可以遵循两条线索寻找：首先，以新技术为代表的新兴产业，公司业务属于新兴产业，比如机器人、3D打印、环保设备、天然气设备等细分行业的公司；第二，老树发新芽的公司，公司在过去做到了细分领域的龙头，当前在技术协同、渠道协同的一脉相承下，向新兴产业领域拓展，板块内部分积极并购的公司属于此类。

和讯

遗失声明 淮南市中凯钢化玻璃有限公司遗失税务登记证正本，税号：340403705067539，声明作废。

注销公告 界首市科创中小企业生产促进有限公司于2016年6月22日经公司股东会决议解散并成立清算组，清算组组长：温同民，成员：温同民、李增忠、李增忠、李增忠。自公告发布之日起45日内向本公司申请债权，特此公告！联系人：温同民 联系电话：13696687111 界首市科创中小企业生产促进有限公司 34378607-6 声明作废。

国元研究 国元财富管理