

退市新规治“三高”

基金静待创业板估值回归

□本报记者 郑洞宇

深交所上周正式发布修订后的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(下称《规则》)。昨日,创业板指数应声下跌5.25%,30多只创业板股票跌停。对此,有基金经理表示,退市新规有助于加速创业板估值的回归,下跌正是市场对退市新规的反应。目前面临退市风险的创业板股票大概有14只,一旦退市股票价值很可能就归零,建议投资者谨慎对待。

新规加速估值回归

对于即将实施的创业板退市新规,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,《规则》比原来征求意见稿的退市要求更加严厉,也更为细化。深交所表示,《规则》充分体现不支持通过“借壳”恢复上市,还明确应以扣除非经常性损益前后的净利润孰低作为恢复上市的盈利判断依据,杜绝以非经常收益调节利润规避退市。《规则》的实施将促进创业板优胜劣汰,有多家公司面临退市风险。

部分市盈率较低的创业板股票一览				
证券简称	涨跌幅(%)	[4月23日] 收盘价(元)	[4月23日] 市盈率(PE,TTM)	[4月23日]
慈星股份	-3.17	30.86	12.93	
双林股份	-5.14	13.46	13.87	
台基股份	-6.45	12.17	19.15	
神州泰岳	-8.22	17.97	19.34	
洲明科技	-8.22	13.51	20.35	
美晨科技	-5.45	18.22	20.63	
苏文科	-2.89	11.41	20.77	
金明精机	-9.79	18.24	20.82	
飞力达	-7.92	15.47	20.87	
桑乐金	-8.38	11.91	20.95	

制表:郑洞宇 数据来自:WIND资讯

板股票的估值回归。

据WIND数据统计,4月23日,根据TTM整体法计算,创业板的市盈率约为32.65倍。某基金经理表示,回调至20-30倍市盈率的创业板股票有一定的估值吸引力,能够引起机构的关注,但今年的投资主线是蓝筹股,创业板股票很难有整体性的机会。投资者今年应该尽量规避创业板股票,因为一旦出现退市,股票价值就基本上为零。

有助基金“淘金”

对于今年会否出现创业板股票退市的情况,也有业内人士表示异议。“创业板股票真正退市还为时尚早,有的话可能也是在2014年左右。目前,创业板上市公司亏损额不算太大,通过各种方法仍有可能在今年内扭亏为盈。不过,优胜劣汰的机制有助于机构对创业板股票的甄别。”该业内人士说。

杨德龙表示,创业板退市新

新兴市场领跑 资源类垫底

QDII基金业绩两极分化

□本报记者 李良

相较于投资A股的股票型基金,今年以来QDII基金的表现可谓十分抢眼。不过,在整体业绩表现优异的背后,由于投资对象的不同,各只QDII之间业绩却出现了巨大的分化,排名榜首的QDII与排名末尾的QDII今年以来业绩差距高达20.8个百分点。业内人士认为,QDII的投资复杂性远高于A股基金,投资者在买卖前,需仔细了解其投资对象和投资特点。

新兴市场成宠儿

银河证券基金研究中心数据显示,截至4月20日,QDII股票型基金今年以来平均收益率为8.54%,而同期投资A股的标准股票型基金平均收益率为5.79%。在纳入统计的35只QDII股票型基

金中,3只专注于投资新兴市场的QDII股票型基金平均收益率高达13.25%,远远跑赢QDII股票型基金的平均水平。其中,国投瑞银全球新兴市场股票基金以16.81%的收益率位居业绩排行榜榜首。

相比之下,投资于资源类产品的QDII基金则在今年备受冷遇,业绩也纷纷垫底。银河证券基金研究中心数据显示,截至4月20日,35只QDII股票基金中,3只专注于投资全球资源的QDII成为今年以来业绩表现最差的QDII基金,平均收益率为-0.88%。其中,垫底者成为今年以来唯一亏损的QDII,亏损幅度为-3.99%。

针对这种明显的两极分化,业内人士提醒投资者,QDII基金由于投资领域宽泛,投资复杂性大大增加,令投资者更难把握投资趋势,投资QDII要有较强的风

险意识。不仅如此,伴随着QDII产品日益多样化,并不熟悉海外市场的投资者还将面临着选择投资对象的困惑,这也是导致QDII基金丰富产品的举动却未得到市场认可的主要原因之一。

“当前的QDII发展,不妨专注于内地投资者熟悉的领域,多设计一些被动型指数产品,这样更容易获得投资者的认同,也比较容易开拓市场。”上海某QDII基金经理向记者表示。事实上,QDII指数基金今年以来业绩表现十分抢眼,如国泰纳斯达克100指数截至4月20日,收益率达到15.8%,位居QDII基金业绩排行榜第二。

规模缩水遇尴尬

除了业绩两极分化外,QDII还遭遇到规模上的困境。以首批公布的39家基金公司基金一季报为例,包含FOF基金在内,有37

规有助于洗涤上市资源,淘汰掩盖损失、粉饰利润的劣质公司,将更有利创业板市场向优质上市公司孵化池的方向发展,并将进一步推动主板退市制度的改革,主板甚至有可能出现上百家企业批量暂停上市的情况。多数基金经理则倾向认为,完善退市制度有利于创业板股票的估值回归和长期发展,尽管创业板短期受政策压力影响下跌在所难免,但未来的投资机会会随着调整的深入有所显现。

“短期创业板股票的下跌在所难免,但从长期的角度看,创业板的投资环境会越来越好。”某基金经理说。他进一步指出,退市新规下月施行后,创业板面临退市风险的股票大概有14家。目前,基金对创业板的配置比例也很小,影响不大。另外,退市新规还有一个重要意义是打击炒作创业板的游资,抑制创业板股价虚高,但同时也给中小投资者造成了创伤。“中小投资者现阶段要密切关注持有的创业板股票是否存在退市风险,有的话应该及时了结。而对于基本面良好的创业板股票,不必急于杀跌。”该基金经理如是建议。

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛基指近三周上涨近5%

上周,沪深两市双双收涨,上证综指涨幅为2.02%,深成指上涨0.87%,同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别上涨了0.8%和0.48%。4月以来截至4月20日,两只中证金牛基金指数近三周累计涨幅近5%,分别为4.99%和4.53%;自2011年11月14日发布以来截至2012年4月13日,分别累计下跌了5.56%和4.6%,但

跌幅连续收窄。好买基金数据显示,上周股市行业方面,综合、金融服务、电子元件表现居前,纺织服装、轻工制造、食品饮料表现居后。基金方面,各类型基金整体均取得正收益。指数型基金表现最好,业绩上涨1.58%;股票型和混合型基金分别上涨0.89%、0.66%;QDII基金排名最后,涨幅为0.03%。(曹淑彦)

四成货币基金暂停申购

融通基金今日发布公告称,融通易支付货币基金将于4月25日暂停申购。至此,在“五一”小长假来临之际,已有34只货币基金发布暂停申购公告,占全部货币基金的四成。有业内人士表示,由于节假日期间货币基金收益“休假”,往往会吸引大量短期套利资金进入。投资者一定要留意申购时间,提前做好资金安排。如果投资者想获得融通易支付货币基金五一假期收益,最迟必须在4月24日下午3点前申购。

WIND数据显示,截至4月20日,全市场82只货币基金今年以来的平均七日年化收益率为4.59%,是活期存款利率(0.5%)的9.2倍,是一年期定期存款利率(3.5%)的1.3倍。融通易支付货币基金具有高收益、低波动的特征,其今年以来的平均七日年化收益率为4.96%。融通基金有关人士表示,“五一”小长假暂停申购融通易支付货币基金是为了继续保持业绩的稳定性,以更好地保护持有人利益。(郑洞宇)

信诚周期轮动27日结束发行

基于美林投资时钟理论的策略基金——信诚周期轮动股基将于27日结束募集。该基金拟任基金经理张光成表示,市场正在遵循“政策底—流动性底—估值底—盈利底—经济增速底”的经验过程,当前时点可能正处于估值底。接下来将有望对“盈利底”和“经济增速底部”进行证实或者明朗化预期,该过程将伴随投资者对市场右

侧的进一步确认。张光成表示,市场的机会大于风险,存在第二波上行的条件与可能。而信诚周期轮动基金将从经济增长趋势和通货膨胀趋势两个维度来研判经济周期所处的阶段,根据历史上相同经济周期阶段内的行业表现,决定周期类行业与稳定类行业的配置比例,把握周期轮动带来的投资机会。(李良)

国泰基金固定收益产品发力

今年以来,包括去年底成立的国泰信用分级互利在内,国泰基金旗下3只债券型基金产品收益率均超过行业平均水平。其中,国泰双利债券基金收益率达到4.2%,在同类型基金中名列前茅。国泰基金固定收益总监裴晓辉表示,国泰双利债券基金的良好表现主要得益于两点:一是把握了信用债投资机会,有效控制了目前信用债市场的趋势性红利;其次,作为一只二级债基,国泰双利善于捕捉宏观经济的微观信号,紧密把握每次经济下滑时出现的阶段性政策放松机会,并及时谨慎地兑现收益。国泰基金固定收益团队在2011年就形成了

共识,即无论是从利息收入还是资本利得收入来看,信用债的收益都比较确定,由此也对中低等级信用债进行了提前布局。据了解,国泰基金在固定收益产品方面拥有超过10年的管理经验,并在近几年吸收了一批在保险、专户领域拥有丰富固定收益管理经验的基金经理,此外,公司目前固定收益产品涵盖了一级债基(国泰金龙债券)、二级债基(国泰双利债基)、分级债券(国泰信用互利)、货币基金(国泰货币)等。未来,国泰基金还将加大固定收益投资的投入,开发包括投资纯债、低等级信用债、中短期债券、转债等一系列精细产品。(田露)

南方基金业绩领先

一季度上证指数上涨2.88%,整体股票型基金净值仅上涨1.13%,但南方基金在此轮震荡行情中表现突出,旗下基金业绩整体保持领先。银河证券基金研究中心统计数据显示,截至3月31日,封闭式基金南方开元净值增长率达5.73%,在同类型基金中位列第一;开放式股票基金南方隆元、南方盛元和南方成份精选净值增长率达到6.21%、5.09%和4.96%,在可比的同类型基金中位列第七、第十二和第十四;指数型基金中,南方深成ETF净值增长率达到5.34%,在可比的137只指数型基金中位列第十二。此外,南方优选价值、南方优

选成长等基金的净值增长也超越了大盘涨幅,取得了良好收益。进入4月之后,南方旗下产品的业绩延续一季度的喜人势头,净值继续稳健上升。银河证券数据显示,截至4月13日,南方开元今年以来的涨幅已达10.41%,领先第二名2.36%;稳居同类基金业绩榜首;南方隆元、南方盛元、南方成份等今年以来的涨幅分别达到12.04%、11.03%、9.35%,较一季度提升显著,业绩排名稳居同类型基金前列。指基方面,南方深成ETF净值增长率为12.4%,位居第六。此外,南方中证500、南方上证380ETF的涨幅也都超过了10%,分别为11.24%、10.53%。(郑洞宇)

海富通启动低碳投资接力赛

海富通基金公司日前启动“低碳投资财富接力”活动,基金机构负责人与分布在大江南北的投资人通过面对面的沟通方式,进行了深入交流。海富通基金指出,此次活动的举办,不仅有利于进一步提升客户服务水平,也更好地传递了海富通倡导低碳环保投资的理念。

据悉,海富通旗下中证内地低碳指数基金是目前国内首只选择以低碳指数为标的的指数

基金,与一般指数的不同,低碳指数具有鲜明的环保投资特征,有利于推动以低碳环保为主题的“社会责任投资”。中证内地低碳主题指数注重优质优选,以沪深A股为样本空间,根据营业收入占比挑选出其中低碳经济主题股票,再从中挑选出日均总市值较高的50只公司股票组成样本股,以此反映在中国内地上市的低碳经济类公司股票的整体走势。(李良)

天弘基金:可转债可择机适当配置

天弘基金高级策略分析师刘佳章认为,二季度宏观经济将缓慢探底,通胀尚难影响到债券市场的背景下,货币政策依然具有被打开的空间。虽然放松预期可能低于预期,但二季度整体流动性依然处于对债市有利的状况。低等级信用债仍具价值,城投债也较安全,可转债可择机配置,整体投资以取得票息收入为主。

刘佳章表示,从城投债供给来看,二季度供给将会显著减弱,将对城投债利率下行创造良好环境。城投债收益率仍具有下行空间,但在二季度中后期,出于流动性考虑,可以考虑适当降低城投债仓位。此外,随着经济触底,整体较为安全,可转债摊薄溢价率不高,纯债溢价率较低,兼具股性和债性,当前处于合适的投资区间,可以进行适度配置。(曹淑彦)