

期待改革红利 提前跑马圈地

基金热捧互联网金融“市梦率”

□本报记者 李良

概念股不断飙涨，让互联网金融成为A股市场当前最炙手可热的题材。尽管诸多概念股业绩仍处于“匍匐”阶段，但这一次，崇尚价值投资的众多基金经理也忍不住折腰，开始追逐互联网金融概念股的“市梦率”。

从昨天东方财富网中期业绩反向路演的情况来看，机构投资者对于互联网金融概念股的调研积极性很高。谁能继续成为龙头，或者说谁会真正成为互联网金融未来的受益者，或许在股价出现一波调整后才能看得更清楚。”一位基金经理说。

“举牌”背后的狂热

东方财富网此前的一则公告，让人们窥得基金经理们对互联网金融的狂热心态。

根据公告，在7月4日短短一个交易日里，华商盛世成长基金便买入了东方财富网近200万股，致使该基金持有的东方财富网股份占总股本比例达到5.0314%，超出了5%的红线而意外“举牌”。行情数据则显示，截至昨日收盘，东方财富网今年以来的涨幅已经达到了295.47%，成交额更是惊人地达到了303.5亿元。但值得关注的是，该股中期业绩却处于亏损状态，投资者尚无法用市盈率来对

其进行估值。

业内人士指出，从价值投资及风险控制的角度，基金经理一般很少对概念股进行重仓配置，但此次出现基金举牌互联网金融概念股事件，则清晰地传递出众多基金对互联网金融前景的美好预期。他认为，互联网金融尚处于开垦阶段，想像空间较大，且从海内外市场经验来看，其中的佼佼者将会给市场非常丰厚的回报，因此，虽然短期内无法看到投资回报，但可预期的前景却令基金经理们敢于“试错”。

短期风险不容忽视

需要指出的是，虽然基金经理们对互联网金融的前景憧憬无

限，但短期概念股的涨幅过大，却有可能给他们的投资带来一定的风险。

某基金经理坦承，单纯从股价而言，目前互联网金融概念股的业绩是无法支撑今年以来的涨幅的，这使得概念股普遍存在较大的回调风险。不过，他强调，从成交量上可以看出，有大量的资金流入到了互联网金融概念股之中，并且成交量的现象持续了较长时间，表明确实有长期看好互联网金融的投资者正在不断买入，这些投资者将会成为支撑概念股股价的主要力量。因此，如果这些概念股短期出现较大回调，或是中长期买入的好机会。

不过，也有基金经理指出，如果短期出现调整，那后市互联网金融概念股将会出现明显分化。上海某基金经理表示，中国金融业正面临通过改革实现大变局的时代，其中释放的“红利”难以预估，这是基金敢于追逐互联网金融概念股的底气。他认为，由于金融改革尚处于破冰阶段，优质企业可以提前布局跑马圈地，从投资逻辑上讲，可以适度忍受目前概念股过高的市盈率。“不过，未来能真正享受‘红利’的企业必定是少数，因此，究竟概念股中谁能最终胜出，还需要进一步观察。”该基金经理表示。

贷款利率下限放开 基金欲固高等级债

□本报记者 曹乘瑜

上周五晚间，央行宣布自2013年7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制，包括取消金融机构贷款利率0.7倍的下限。

业内人士认为，政策出台后，一些优质企业将得到更多更优惠的低息贷款，对高等级信用债形成替代效应，因此高等级信用债将成为稀有品种。有人士认为，目前持有高等级信用债的基金在价差收益上将获利颇丰，不过目前高等级信用债很难拿到。Wind数据显示，AAA级企业债中，被基金持仓的仅有47只。要想在一级市场上拿到高等级债，必须与银行有过硬的关系，或者基金规模大。“我们是想拿高等级债，但是拿不到。”一位基金经理刚过亿的债基经理说。

替代效应短期难显现

值得注意的是，昨日市场中各类久期的中债高信用等级企业债指数并没有出现上扬，反而下跌了0.02%—0.07%。基金业人士认为，贷款利率突破下限的政策信号意义远大于对市场的影响。

建信基金表示，公开数据显示，截至2013年一季度，执行上浮利率的贷款占比约为65%，执行基准利率的贷款占比约为24%，而执行下浮利率的贷款占比仅为11%。贷款利率下限放开不等于降息，其作用并不立即影响存量贷款的利率水平，而需要随着贷款滚动逐步体现。

某中小型基金公司的债基经理表示，目前债市的主要问题是二级市场的供需矛盾。一级市场在6月份因为“钱荒”而暂停发新债，7月份时一级市场发行重启，债券供给增大，二级市场则因为债市风暴后限制丙类户开户而交易量萎缩，因此近日债券价格不断下降，包括高等级信用债，中票和中低等级信用债的跌幅更大。

申银万国表示，下周将有超过1000亿元的利率债和高等级债供应，但是从资金面来看，申银万国表示，下周将有超过1000亿元的利率债和高等级债供应，但是从资金面来看，

财政存款上缴还在延续，公开市场没有到期资金，外汇占款也不乐观，因此一级市场招标情况可能继续偏弱，并带动二级市场收益率继续反弹。实际上，三季度的利率债供给压力巨大，这是不可忽视的利空。

上述投资总监则表示，“钱荒”之后，外汇占款持续下降，资金面不时地出现紧张，信用债大规模降级潮初现，债基经理的风险防范意识提高，集中抛售债券也是影响债券价格的原因之一。

有基金经理表示，目前，经济状况恶化，企业在贷款时的议价能力不强，而且银行的贷款额度有限，除了给部分央企的贷款利率能优惠到7折下限，一般企业都拿不到低息贷款，因此整体的融资成本不会因为下限突破而下调。“目前只有10%的企业能拿到9折优惠。”该基金经理说，除非是经济继续走弱，企业贷款意愿不强，贷款利率下降才有效果。

纽银基金：下半年关注TMT和大消费

□本报记者 黄淑慧

纽银基金2013年中期业绩明显提升，对于2013年下半年投资机会，纽银基金认为，市场仍将延续结构性的局部行情，TMT、医药医疗和大消费主线值得关注。

纽银基金研究副总监孙良分析表示，一方面，目前房地产和基建数据仍在预期之内，原材料行业出现库存下降和价格企稳的迹象，所以下半年经济发展并不那么悲观，预计全年可以实现7.5%的GDP增速；另一方面，决策层思路逐渐清晰，稳增长、

调结构、促改革”成为政策主基调，调整经济结构、更好地发挥市场机制的作用，将是未来政策面的主要趋势，预期未来政策更多以刺激内需为目标，以产业政策为主，旨在降低转型期内经济波动的风险。在经济复苏大方向的缓慢实现过程中及经济结构调整政策大背景下，预计2013年下半年市场很难出现趋势性上升机会，仍将延续结构性的局部行情。

在投资策略上，下半年将坚持“在均衡的基础上突出重点”的原则，进行相关行业与个股精选，主要关注的行业以TMT、医

药医疗和大消费为主线，辅之以节能环保、高端制造以及新材料等细分行业。从目前披露中报业绩快报的公司来看，板块内业绩分化明显，因此选股上也将同时与中报业绩结合，选择具有业绩与成长性确定的行业。

根据银河基金研究中心的报告，今年上半年，纽银基金投资主动管理能力综合排名在70家基金公司中位列第17名，而在2012年度，纽银基金在64家基金公司中曾排列第60位。对此，纽银基金总经理陈洁表示，投资业绩是基金公司的生命线。公司近期重新梳理了投资

流程，加强了团队建设，将提升业绩作为重心。陈洁于今年3月正式出任纽银基金总经理，他表示，目前正在考虑和布局公司长、中、短期的整体战略。对于新业务、新产品的推出，公司不会单纯关注产品的数量，而是更注重质量，努力寻求客户需求和市场机会的结合点。他进一步表示，目前中外股东均对公司发展给予了多方面的支持，依托于公司外方股东纽约梅隆银行在国际资本市场上资金托管、资产管理等方面的优势，未来公司在跨境业务上将有诸多潜在的发展机会。

上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

2012年度优秀分析师获奖名单

一、优秀分析师团队

银河期货 研发中心
广发期货 发展研究中心
南华期货 研究所
海通期货 研究所
中国国际 产业研究服务中心

二、优秀宏观分析师

王骏 北京中期
叶燕武 光大期货
陶金峰 国泰君安

三、杰出产业服务分析师

有色金属行业
王晨宇 五矿期货
王骏 北京中期
吴剑剑 永安期货
刘碧沅 广发期货

钢铁行业

刘旭 中钢期货
周伟江 银河期货

贵金属行业

陈敏 金瑞期货
王晓黎 中证期货

能源化工行业

陈章柱 中国国际
陈朝泽 银河期货
闫新兵 东证期货
刘建 中证期货

四、品种类优秀分析师

铜期货优秀分析师
陈冠因 海通期货
车红云 银河期货
赵方荣 北京中期

肖静 首创期货 梁丽娟 中粮期货 方俊锋 上海中期 叶羽钢 金瑞期货

铝期货优秀分析师

杨小光 金瑞期货
刘立斌 格林期货
王蓉 国泰君安
程小勇 宝城期货
廖桢媛 五矿期货

铅锌期货优秀分析师

罗平 中国国际
李栋华 广发期货
柴静 金瑞期货
曹晓军 广发期货
冯海莹 北京中期
向予 上海中期
郑琼香 中证期货

李迅 上海大陆

钢材期货优秀分析师

田岗峰 海通期货
阳海笑 中钢期货
付阳 国泰君安
曹扬慧 南华期货
林小春 国泰君安
夏俊才 广发期货
于洋 申万期货
曹洁 北京中期
李金禄 永安期货
刘洁 中国国际

贵金属期货优秀分析师

陶金峰 国泰君安
蒋舒 兴业银行
黄伟 华泰长城
李宁 上海中期
石磊 中粮期货

王鸿雁 方正期货 刘旭 北京首创 孙永刚 光大期货 孙丽颖 中国国际 郑楠 申万期货

天然橡胶期货优秀分析师

童长征 华泰长城
鲍莹 大地期货
胡慧 国泰君安
冯莉 民生期货
施海 兴业期货
李泽钜 国贸期货
王丰 长江期货

燃料油期货优秀分析师

刘亚琴 中国国际
张卉瑶 广发期货
董丹丹 国泰君安