随蓝筹股飙涨

杠杆股基普遍折价或迎整体性机会

□本报记者 李菁菁 曹乘瑜

受市场大涨影响，9月9日场内交易的杠杆股基普遍大涨，多只涨幅超过6%，申万进取即将恢复杠杆。在普遍低迷的杠杆债基中，银华中证转债B一枝独秀，上涨5.11%。业内人士认为，分级基金经过持续数月的低迷之后，杠杆份额普遍折价；随着市场情绪回暖，杠杆份额的波动价值增大，有望迎来整体性投资机会，以大盘蓝筹为投资标的的杠杆基金值得关注。

蓝筹杠杆股基领涨反弹

9月9日，杠杆股基全面反弹，以大盘蓝筹为标的的杠杆股基表现尤为突出。其中，双禧B以涨停报收，信诚300B涨幅也超过9%；银华锐进上涨7.39%、华安300B上涨7.15%，申万进取、浙商进取和银华鑫利涨幅均超过6%。

此外，由于深证成指的大涨，申万进取净值也将顺利重回阀值以上同时恢复杠杆。据估算深证成指在8400点以上，申万进取才能补偿申万收益的亏损，同时恢复杠杆。在极端情况下，申万进取能够获得11倍杠杆。但超过200%的溢价率将使其二级市场的表现不及净值表现。随净值的上升，其杠杆及溢价率均会逐步下降。

对此，上海证券基金分析师刘亦千认为，如果市场持续升温，杠杆份额的波动价值将显现，有望迎来普遍溢价，而目前杠杆股基普遍处于折价状态，因此，投资杠杆份额，既可享受标的指数上涨所带来的收益，也可获得杠杆加速收益以及溢价上升的超额收益。其中母基金主投资房地产、资源板块、蓝筹指数如沪深300等杠杆份额值得关注。

好买基金研究员白岩认为，目前大盘震荡向上态势确立，大盘短期内进入上升通道将是大概率事件。而目前创业板估值较高，向上动能几近枯竭，市场风格转换将成为近期投资的重点，市场的热点将会从创业板转向大盘蓝筹股。基于上述判断，可选择杠杆股基进行投资，投资标的与大盘蓝筹相关、具有良好的流动性和溢价率水平处于合理区间者将受宠。另外，投资者还需根据自身对风险的偏好挑选基金杠杆水平。对于主动型杠杆基金需看基金的管理能力，被动型杠杆基金则要关注基金的标的指数。

银华转债B也“生猛”

值得关注的是，在一大片跟随股指飙升的杠杆股基中，还有一只杠杆债基——银华中证转债B。昨日，转债B上涨5.11%，涨幅远远超过其他分级债基，在杠杆股基中也可排进前十。

基金分析人士表示，银华转债B份额实际上更类似于杠杆股基，具有较高弹性，风险收益特征鲜明。首先，该基金跟踪的是中证转债指数，具有期权属性，在特定条件如股市上涨、成份券转为相应的正股时，具有较强的弹性特征。此外，中证转债指数反映的是国内市场可转换债券的总体表现，而可转债中，中国银行、工商银行、民生银行三大行的权重较高，因此，在昨日银行行情“红艳艳”的情况下，转债B也有较好表现。“可以说，转债B相当于是买了银行期权的杠杆产品，在昨天的行情下，比一般宽基类杠杆产品更有优势。”该人士表示。

另外，杠杆比例较高，也放大了转债B的收益。据了解，由于A/B份额的配比为7:3，该基金的初始杠杆倍数达到3.33倍。根据金牛理财网的数据，截至9月6日，转债B的价格杠杆仍然处于3.3倍。业内人士建议，虽经过昨日大涨，但目前转债B溢价率较低、杠杆较大，看好蓝筹股的话，转债B仍然具备较高的投资价值。

基金经理料银行股行情短期持续

风格转换尚待观察

□本报记者 曹乘瑜

受益于银行股的飙升，9日A股大涨，银行挑头的大蓝筹格局会不会仓促收场？公私募人士认为，银行股行情有望持续一段时间，但是整个大蓝筹风格能否转换，尚需观察后市经济企稳与否和资金动态情况。

银行股行情短期将持续

Wind数据显示，9日中信银行指数上涨8%。浦发银行、农业银行、交通银行纷纷涨停，个股涨幅均在4%以上。业内人士表示，银行股的大涨主要受银行优先股试点传闻、自贸区内金融完全市场化及加快推进金融等国有垄断行业混合所有制经济发展等影响。

公私募基金经理表示，短期继续看好银行股。北京一位公募基金经理表示，要看银行股能否持续，而这要看两个指标：一是9日按银行股的涨幅在历史上的位置，二是看成交量。从涨幅上看，只有2010年10月和2012年12月出现过5%的涨幅，阳线长度均不如这一次；从成交量上看，投资者9日的追逐还比较激烈。“交通银行和平安肯定不是散户推上去的，在9%的涨幅下他们还要进场，说明他们短期是看好的。”该基金经理表示。据了解，该基金经理早已减仓小盘、重仓民生银行。

北京私募星石投资表示，9日以银行为代表的金融股大涨，银行优先股试点传闻最为关键。如果银行优先股试点传闻成为现实，则银行核心资本不足问题将得到解决，且大规模再融资对银行股估值的压制作用将得到显著缓解，这也是促成大涨的原因之一。

银行股的低估值也是唱多者的信心来源。上述公募经理认为，目前“交行、平安的PB<1，PE仅有5-6倍，说明股价比较理性，有一定的安全边际。”星石投资人士表示，当前宏观经济企稳复苏态势明确，市场过度悲观的预期得到修正，银行等周期股存在估值修复的预期。

但是也有机构人士对上述公认的银行股动力来源有怀疑。“今天的银行股启动实际上是浦发银行涉及自贸概念，相当于自贸之余威，传导到金融了。”上海私募精熙投资人士说，“浦发涨停后，其他银行股才启动的。”

该人士认为，优先股消息没有得到证实，而且银行股目前股息率7%左右，实际上已经相当于优先股了，因此优先股的消息不算大利好，银行股的上涨也难以持续。“可能浦发还能持续，但是其他银行股不好说。”

风格转换尚需观察

作为A股权重板块，银行股行情带动了整个大蓝筹上涨，行业指数涨幅榜上，紧随中信银行指数的非银行金融、房地产、交通运输、国防军工及煤炭指数——均是“周期小伙伴”。两市成交的显著放量，成为最大的关注点，沪市全日成交1788.82亿元，创出了近两年多以来的天量水平。“银行股如果能持续，小伙伴们也能起来。”上述北京公募基金经理表示。

上投摩根认为，市场表现活跃，还受到近期经济数据的正面影响，为市场带来基本面的支持，以及包括自贸区、土地流转等改革政策不断，助推了相关板块活跃度大幅提升，预计近期市场将维持强势格局。

不过，大蓝筹格局究竟有没有全面打开，私募人士对此仍然谨慎偏的态度。星石投资表示，银行为代表的金融股大涨是否就意味着市场风格切换的开始，还需要进一步观察。而上述精熙投资人士则认为这一行情不能持续一周，“因为推动银行股特别消耗资金。”

上海另一家大型私募的高级合伙人认为，经济企稳的持续性还不确定，行情能否持续仍需观察。

“不过，可以确定的是，高高在上的都会下来。”上述基金经理表示，“这个市场新增资金有限，对于原来炒创业板的资金来说，蓝筹股估值这么低，又有政策利好，对他们来说可能是诱惑。”

国联安基金黄欣：银行股博弈价值凸显

□本报记者 田露

受优先股试点消息刺激，银行股周一集体大涨，其中农业银行、浦发银行、交通银行、兴业银行、平安银行齐齐涨停。在此背景下，股票型分级基金杠杆份额也在二级市场量价齐升，其中，具有鲜明大盘蓝筹风格的国联安双禧B强势涨停。业内人士认为，国联安双禧跟踪的中证100指数成份股选取沪深300指数中市值排名前100位的蓝筹股，其中金融服务行业占比达到44%，双禧B近日的抢眼表现也正得益于银行、地产等大盘蓝筹股的“逆袭”。

分析人士认为，虽然中报业绩超出此前市场预期，可是银行股的股价却一直低迷，截至上周五，16只上市银行股中有9只已经跌破净资产，银行板块陷入业绩、股价“背离”的困境，但从基本面来看，当前银行股平均PB仅在1倍附近，安全边际已经较为充分，前期驱动银行股估值不断探底的力量，包括利率市场化、贷款质量下行、影子银行治理等，都已经在历史新低的估值中得到充分体现。

国联安双禧基金经理黄欣表示，目前稳增长仍是主基调，此前市场担心的政策不确定性和经济超预期回落导致的资金流动性风险以及贷款质量问题将有所改善；目前来看，银行股虽超跌但流动性良好，机构投资者在银行股上的配置比例已接近历史低点，银行股的博弈价值再度凸显。

国泰上证180金融ETF成交量创新高

□本报记者 田露

周一，A股市场大幅飙升，两市股指涨幅均超3%。受此影响，场内基金尤其是金融地产类杠杆股基也全线翻红，国泰金融ETF更是以3.52亿元创下成立以来的最高成交量记录。

WIND数据显示，截至9月9日收盘，场内ETF基金9成飘红，金融ETF及金融行业ETF涨幅均超7%，其中国泰上证180金融ETF当天场内价格大涨7.38%，领跑行业ETF，截至收盘全天成交总额达到3.52亿元，创下该产品成立以来历史新高。

事实上，在近阶段股指的修复走势中，作为股市中权重最大的蓝筹板块，金融股一直扮演着“关键先生”角色。WIND数据显示，截至9月9日，国泰上证180金融ETF近一月和近一周涨幅分别达到6.55%、2.74%，均位列同期股票类指数基金第1；良好业绩传导到二级市场上，自周一来的6个交易日里，金融ETF场内有4天收涨，累计溢价达10.40%。业内人士表示，在当前金融板块投资热情不减下，金融ETF有望继续延续高成交量表现。

目前，市场普遍认为，金融ETF的上涨源于有关于银行股或将试点发行优先股的消息，国泰金融ETF基金经理章赟表示，优先股是相对于普通股而言的，主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面，优先于普通股。发行优先股可提升银行一级资本水平，降低银行在二级市场融资压力，为银行提供了未来可持续增长的动力，提升普通股东回报。

章赟称今年以来金融改革明显提速，试点发行优先股将解决银行频繁再融资对每股收益摊薄的问题，同时以优先股解决再融资问题表明市场将摒弃无业绩支撑、无丰厚回报的上市公司，从而引导市场资金向业绩稳定增长的金融蓝筹流动，银行优先股的高收益将吸引更多的理财产品、QFII、RQFII、险资等增量资金追捧，助力银行股估值水平提升。

作为国内首只单一行业指数基金，国泰金融ETF标的上证180金融指数，由金融、保险、证券、信托四个细分行业构成，是纯粹投资于金融行业的工具产品，完全被动操作能够直接反映金融股走势。

更多互动请登录金牛理财网－WWW.JNLC.COM
基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛基金指数上周涨近3%

上周大盘上涨1.98%，各类型基金均取得正收益。中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数均明显好于同类基金整体表现，分别上涨2.93%和2.87%。长期来看，自2011年11月14日截至上周末，沪深300指数累计下跌12.51%，而两只中证金牛基金指数同期涨幅分别为6.46%和6.82%，显著跑赢沪深300指数。

好买基金表示，目前我国宏观经济数据的改善正在对投资者情绪产生积极的影响，大盘指数企稳态势愈发明显的同时，代表新经济的创业板指数继续强者恒强。虽然临近季末资金面趋紧的风险值得关注，但市场很可能会维持震荡向上的走势。海通证券认为，目前市场的思路杂乱无章，各个热点切换频繁，但缺乏贯穿始终的一条主线，表明市场对后市非常迷茫。建议投资者在基金投资上维持均衡配置。（曹淑彦）

中银互利基金10日起发售

中银基金旗下中银互利分级债券基金于9月10日起开始募集，其中，互利B（150156）封闭2年上市交易，通过杠杆以小博大，互利A（163826）则无申购赎回费，每6个月开放一次。

中银基金相关人士表示，中银互利A收益稳定，约定收益率有望高于两年定存利率，由于没有申赎费用，投资者可在不发生交易成本的情况下，获得净收益，适合稳健理财的投资者，同时互利A每6个月开放一次，运作周期内不受流动性压力影响，利于操作以及获利。此外，在分级运作周期内，互利B虽然不可申购、赎回，但可上市交易，由此保证了投资者对流动性的需求。

据了解，中银基金固定收益投资部总经理奚鹏洲将亲自挂帅掌管中银互利。（田露）

国投瑞银基金：

改革预期提升风险偏好

A股市场于9月9日出现大幅上涨。国投瑞银分析，经过二季度宏观经济回落和流动性收紧的双重冲击之后，宏观经济格局在三季度释放回暖信号。流动性压力缓解以及改革预期升温刺激市场上涨：一方面，美联储QE退出预期的减弱，外汇占款数据的改善，商业银行资产负债久期调整结束，流动性压力出现明显缓解。另一方面，随着宏观经济企稳，管理层加大改革措施推进力度。

但是，政策托底的背景下宏观经济基本企稳，仍需关注经济旺季成色。8月中国PMI指数显著回升，创出年内新高，数据显示企业新订单和生产情况出现好转，企业库存出现积极的变化。宏观经济企稳的同时，还需关注旺季总需求的后续演变。此外，流动性压力得到明显缓解。二季度末外汇占款的负增长叠加央行的主动收缩使得流动性紧张程度超出市场预期。随着商业银行资产负债久期的逐步调整，宏观经济企稳改善此前的悲观预期，外汇占款持续负增长的格局出现积极变化，流动性的压力有所缓解。此外，由于美国就业数据低于预期，美联储QE退出的规模可能低于预期，全球流动性格局对新兴市场的冲击相应减弱。（江沂）

兴全绿色投资陈锦泉：

创新公司仍会穿越周期

对于下半年投资机会，兴全绿色投资基金经理陈锦泉认为，未来那些代表经济转型发展方向的行业和具有创新能力的公司仍会穿越周期，同时稳定增长的消费品依然是被看好的核心行业。具体来看，以下四个重要的方向值得高度关注：一是新科技和互联网革命正在深刻地改变着世界的商业规则和模式，在该领域看好移动互联网、电子商务、智能医疗、移动支付等新领域的投资机会；二是人口老龄化带来医疗改革、医疗器械和慢性病治疗的快速发展机会；三是制造业升级和劳动力成本提升带来自动化装备需求的大量提升；四是新能源和节能产业中，LED和光伏电站在政府配套措施和市场经济规律的推动下，需求将大幅提升。

数据统计显示，兴全绿色投资基金自成立以来业绩名列同类型基金同期前八分之一。今年以来，该基金表现更为突出，截至8月29日，累计净值增长率达25.38%，远超大盘表现。（黄淑慧）

国投瑞银金融地产ETF11日止募

现有LOF拟转为联接基金

国内首只行业指数基金——国投瑞银沪深300金融地产LOF基金即将华丽转身。国投瑞银基金管理有限公司9月9日公告称，将召开基金份额持有人大会，审议在国投瑞银沪深300金融地产ETF（159933）成立后，将现有的金融地产LOF基金场外份额变更为金融地产ETF联接基金，LOF场内份额转换为金融地产ETF份额。据悉，国投瑞银沪深300金融地产ETF将于9月11日结束公开募集。

根据转型方案，原金融地产LOF场内份额将转换为金融地产ETF份额，原金融地产LOF场外份额将转型为金融地产ETF联接基金，转型方案在对接场内和场外两类份额时进行了延续和优化。根据公告安排，持有人大会的权益登记日为9月16日，投票截止日为10月18日，持有人可通过纸质或者网络的方式参与投票。国投瑞银沪深300金融地产ETF拟任基金经理路荣强表示，转型后，场外投资者在申赎方式、各项费率等方面均无变化，保持投资延续性；而场内投资者所持份额转换为ETF份额后，ETF对标的指数跟踪更紧密、交易成本更低、场内交易效率更高。据统计，对于二级市场投资者而言，普通指数基金管理费和托管费两项合计1.2%左右，而国投瑞银金融地产ETF两项合计仅需0.73%。（江沂）

华商红利优选基金即将结束募集

正在工行、建行、招商银行等渠道发行的华商红利优选基金将于9月13日结束募集，投资者目前仍可在上述渠道认购。

华商红利优选基金拟任基金经理申艳丽表示，在目前震荡的市场环境中，改革推进力度、稳增长政策、经济数据以及QE退出预期将成为关注的焦点。在她看来，目前中国经济社会全面步入转型期，伴随着经济的稳步增长，经济结构转型将同步推进，为市场带来结构性的机会。在此阶段的投资过程中，股票市场既会产生分红对投资收益的贡献，也有成长带来的投资回报。

据了解，华商红利优选基金将根植于A股市场，以获取中国股票市场红利回报及长期资产增值为投资目标，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。在投资过程中优选基本面健康的、盈利能力较高、分红稳定或分红潜力大的快速及长期稳定增长的上市公司，获取中国股票市场红利回报及长期资产增值。（曹乘瑜）

光大保德信两基金将开放申购

光大保德信旗下两只理财基金近期将迎来新的申购开放日。这两只理财基金分别为光大保德信添天利和光大保德信添盛，其下一个申购开放日均为9月12日至9月18日，恰逢中秋、国庆长假接踵而来，股市休市，光大保德信添天利和添盛理财这样的绩优短期理财产品或为资金短时存储提供不错的选择。

值得关注的是，光大保德信旗下这两只理财基金今年以来业绩表现十分抢眼，以9月4日为例，光大保德信添天利理财A、B和光大保德信添盛B分别以5.16%、5.41%和5.13%的7日年化收益率排名88只可比短期理财债基第4、第3和第5位。截至9月4日，光大保德信添天利理财A、B自今年6月25日起的7日年化收益率就始终在5%以上，业绩持续性和稳定性俱佳。（李良）

公 告

天津银行股份有限公司2.8%股权（115561504股股份）在天津金融资产交易所公开转让，现面向社会广泛征集意向受让方。

有受让意向者请于2013年9月27日前向天津金融资产交易所提出受让登记申请，上述转让项目详细情况，请登录天津金融资产交易所网站www.tjfae.com查询。

联系人：尉青010-68085001 13920112370

天津金融资产交易所
2013年9月10日

上市银行同业资产或挤“水分”

上半年九银行买入返售金融资产下降

□本报实习记者 梅俊彦

受到银监会8号文和年中流动性危机的冲击，今年以来银行业的同业业务有收缩趋势。受此影响，16家上市银行上半年的买入返售金融资产有9家出现同比下降，但仍有部分中小银行出现迅猛增长。

统计数据显示，上半年16家上市银行实现净利6191.49亿元，同比增长13.56%。其中，净利息收入同比仅增长9.23%，随着利率市场化的不断推进，银行正在逐渐减弱对存贷息差收入的依赖程度。

同业业务将挤“水分”

银行同业业务规模激增引发担忧，专家认为其存在流动性隐患。去年是银行同业业务疯狂扩张的一年，从收益较高的买入返售金融资产来看，去年民生银行、平安银行、宁波银行均实现400%以上的增幅，其中宁波银行的增幅达964%。

当时，兴业银行的买入返售金融资产仅次于农业银行的8146.2亿元，达7927.97亿元，同比增50.44%。而民生银行买入返售金融资产同比猛增419.54%之后也达7326.62亿元，仅相差610.35亿元。

受到银监会8号文和年中流动性危机的冲击，今年以来整个银行业的同业业务有收缩的趋势。受此影响，16家上市银行上半年的买入返售金融资产有9家出现同比下降。降幅最大的是中国银行，达51.73%；光大银行降幅次之，达48.08%；农业银行下降20.38%至7856.62亿元。

兴业银行上半年的买入返售金融资产同比增长18.88%，达8561.58亿元，排在首位。不过，民生银行凭借167.09%的增幅，也增长至8427.19亿元，跟兴业银行的差距收窄到134.39亿元，而整个同业资产也跟兴业银行旗鼓相当。

另外，平安银行上半年买入返售金融资产增幅达159.38%至3039.84亿元，招商银行也有90.61%的增长至4260.88亿元。另外，宁波银行的买入返售金融资产在上半年同比增长超过30倍，达377.21亿元。

银行业分析师认为，银行业去杠杆化的脚步将从同业业务挤压水分开始。预期银行缩减买入返售业务，释放同业现金流之后会开始调整同业资产的期限结构，降低期限错配程度，最后加强同业业务的风险管理，防范资金腾挪。

净利息收入增速放缓

记者根据中报数据统计显示，上半年16家上市银行归属母公司所有者的净利润总额为6191.49亿元，与去年5452.29亿元相比，增长13.56%，银行业绩增速已经进入“慢车道”。其中，国有五大行的净利润增速在12.03%—14.72%之间。

股份制上市银行的净利润增速呈现出较大分歧，兴业银行、民生银行、华夏银行、北京银行、宁波银行增长势头良好，增速均超过20%。其中兴业银行以26.52%成为净利润增速最高的银行，而民生银行的净利增速也有20.43%。另外，招商银行、光大银行、平安银行等则较为稳健。去年净利润近乎零增长的中信银行也取得了5.25%的增幅。

从数据上看，净利息收入仍然占银行收入的大头，随着利率市场化不断推进，银行正在弱化对存贷款息差收入的依赖。

中国证券报记者统计发现，上半年16家上市银行的净利息收入为10825.7亿元，比去年同期的9911亿元仅增长9.23%；手续费及佣金收入3038.95亿元，比去年同期的2353.36%亿元增长29.13%。