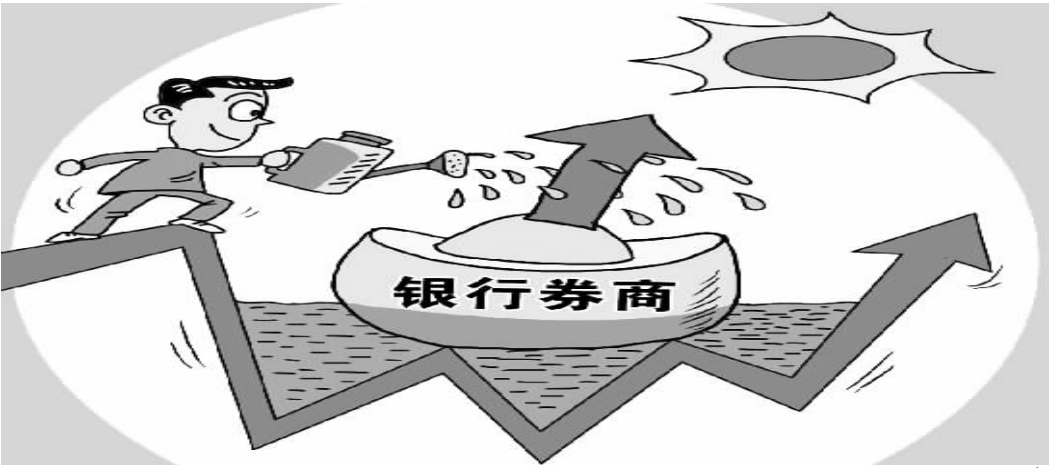


# 大盘回调难撼牛市基础 公募募力挺金融股

□本报实习记者 徐文擎



CFP图片

## 基金经理欲下调创业板仓位

□本报记者 田露

“一九”行情使一些重仓成长股、小盘股的投资  
者竞相卖出手中持仓,以致创业板“踩踏”事件  
连日上演。然而,这一趋势或许还未到终结时刻,  
不少卖方机构指出,在新三板和注册制推进的背  
景下,明年创业板走势仍然不容乐观。不少基金经  
理受此影响,准备在投资组合的配置上,降低小盘  
股比例,增配蓝筹股,而这对创业板来说,无疑是  
雪上加霜。

创业板面临多重压力

“推进股票发行注册制的预期很强,但也有不少人认为明年实现的难度较大。而我要提示大家关注一下新三板。新三板现在最大的问题是交投不太活跃和顺畅,但有消息称明年上半年可能会推出连续竞价交易,这个影响力是非常大的,它意味着,连续竞价交易后的新三板,其实就相当于实现了注册制。”日前,在上海一家基金公司面向机构客户举办的2015年投资策略年会上,某知名卖方的宏观策略分析师慷慨激昂地陈述他的观点。

“由于流动性折价,现在新三板躺着大量的小公司,他们有着与创业板同样甚至更好的质地。创业板中六七十倍PE的小公司,在那里只有二三十倍的价格。一旦可以连续竞价,很可能就有大量资金从创业板抽离,转而投向新三板。总而言之,新三板将是明年投资的一大热点。”这位卖方人士说。

相关论点在机构人士中引起了不小反响。一位基金经理表示,公募基金不能投资新三板,但应对新三板的热点,需要作一些防御性措施,警惕创业板估值“水位线”进一步下沉。

“三季度末时,公募基金还有不少仓位在成长股,尤其是创业板之中,现在可能略有调整,但还没有大幅脱身,因为左右为难,一起跑路只会

## 国泰基金:继续看好大盘蓝筹

昨日A股市场下挫,国泰基金分析认为,最近几个月,A股市场一路高歌猛进,成为全球表现最好的市场之一。随着股指屡创多年新高,短期调整风险骤增。眼下年底临近,市场热情略显不足,或是A股大幅下挫的主要原因。但与此同时,国泰基金仍继续看好后市。

国泰基金分析认为,持续推进的改革在改善中国中长期增长质量,这一上涨逻辑没有改变,无风险利率下行的趋势也有望继续,同时经济基本

南方基金柯晓:

# “一带一路”主题将持续很长时间

□本报记者 张昊

种种迹象显示,“一带一路”受益股正成为继券商股之后的又一市场兴奋点。南方基金表示,南方小康指数具有表征“一带一路”板块走势的特点,这一在上证180基础上研发的指数及其ETF与联接基金,是参与“一带一路”概念的最佳标的。

南方小康ETF基金经理柯晓表示:“‘一带一路’这一国家级策略将是一个持续很长时间的

市场主题。”

南方小康指数是由南方基金和中证指数公

司于2006年初,根据“十一五”规划联合推出的综合性产业指数,以上证180指数样本股为选样空间,从先进制造业、现代服务业和基础产业中挑选最具代表性的上市公司股票组成样本股,以综合反映国民经济产业结构优化升级的方向。截至12月23日,南方小康产业ETF联接基金今年以来已经上涨了57.66%。

“‘一带一路’有望催生投资者梦寐以求的戴维斯双击经典案例。”柯晓表示。以高铁为例,国内南北两家铁路机车公司正根据国家计划进行停牌重组,以便形成具有核心竞争力的巨头;拟非公开增发的某铁道建筑公司,复牌

后连续上涨。股市投资者对“一带一路”概念股的热衷是基于投资逻辑和理性分析的。在预期订单可以落实的情况下,巨大的营运杠杆将带来企业盈利的高增长,同时带动估值水平的提升。

目前小康指数成份股中有高达20%证券简称是以中国开头的股票,这是目前市场上其他指数所没有的。其中指数的前十大成份股中,中国建筑、宝钢股份、长江电力、华能国际、海螺水泥、国电电力等“一带一路”概念股悉数在列。

与行事犀利的中小基金公司相比,诸如南方基金这样的大型基金公司更加关注长期的稳

后备案和基金资产负面清单。

华夏基金人士介绍,在行业内发布资产证券化新规之前,中信证券内开展不动产金融业务的中信金石与华夏资本就已开始了积极酝酿,从而在较短时间内推出了中信华夏苏宁云创资产支持专项计划这个产品。

据悉,基金公司子公司此前也开展过类资产证券化业务,不过,银行通常是项目的发起方和设计者,主导权掌握在银行手中,基金公司仅是“银行的通道项目”,技术含量并不高。而《管理规定》明确了基金公司资产证券化业务的“管理人”身份,为基金公司未来发展开

辟了新道路。

相较于“通道业务”,由于资产证券化业务在产品交易结构设计、模型设计、风险控制等方面技术含量相对较高,将提升基金子公司的管理费收入。据悉,华夏资本的首单业务将为公司带来数千万元的利润。

业内人士指出,资产证券化将成为未来基金公司重要的利润增长点之一,使得基金子公司在混业经营时代,有望在于券商、信托等管理机构的激烈竞争中争得一席之地。多位大型基金公司人士表示,目前也在筹划资产证券化业务。某银行系子公司人士表示,即将推出相关产品。

## 华宝添益成交创新高

昨日A股大幅震荡,由于尾盘跳水,沪指以大跌3.03%收盘,沪深两市近400只个股跌幅超过5%。记者从相关渠道获悉,具有“A股资金风向标”特征的华宝添益昨日也迎来避险资金的疯狂涌入,截至收盘,当日放量成交262亿元,遥遥两市所有个股、基金首位,同时也创下华宝添益单日成交量历史新高。此外,华宝添益已占去两市交易型货币基金单日成交总额的92%,价格也回升至100.00元之上。

对于华宝添益的放量成交,分析人士认为,这一方面表明当前场内流动性十分充沛;另一方面,华宝添益可与股票无缝衔接,且具有T+1回转交易的便利性,也使之成为资金从股票等高风险品种撤出的首选避风港。

记者了解到,2014年,华宝添益日均成交额始终为两市第一,而本轮行情启动以来,华宝添益也保持着超高的成交数据。WIND统计显示,该基金进入12月份以来的日均成交额高达140亿元。一些观察人士提醒投资者,要关注打新资金的回流对华宝添益的影响。(田露)

## 大摩增利25日开放

大摩华鑫基金近日发布公告称,大摩增利18个月定期开放债基将于2014年12月25日至2015年1月23日首次开放申赎。届时,投资者可通过中国民生银行、华鑫证券、公司直销中心等渠道进行购买。

Wind数据显示,该基金自2013年6月25日成立以来至2014年11月28日,累计净值增长率达18.88%,同期债券基金指数收益率13.36%,中债综合财富指数收益率仅为8.58%。另据海通证券发布的《超额收益排行榜》,截至11月28日,大摩增利18个月今年以来超额收益率达14.28%,在114只纯债债券型基金中排名第1位。(张昊)

上海证券

## 推出私募基金评价体系

记者获悉,上海证券基金评价研究中心日前正式推出私募证券投资基金评价方法体系,期望通过专业的评价研究推动私募基金行业健康发展,为投资者参与私募证券投资基金投资提供专业服务。

上海证券基金评价研究中心创新性地将私募基金按照风险等级分为5类进行评价,分别为高风险、较高风险、中等风险、较低风险、低风险,核心是在同等风险的基础上评价、比较私募证券投资基金,这一方法理论上合理,实践上有效,遵循评价的可比性原则,避免产生误导性的评价结果。在私募基金评价指标设定上,上海证券私募基金综合评价评级指标包括三个因子,主要考察私募基金获取超额收益的能力、获取正的超额收益的长期持续性和稳定性,从而综合考量私募基金长期获取稳定绝对收益的能力。

上海证券同时还推出了闪电通业务。(李良)

## 当市场不再“鸡犬升天”

□兴业全球基金 陈光

近日,随着市场的大涨大跌,投资者的情绪也起伏不定,这边大家再度上演指数猜谜游戏,给上证综指不断给出3500、4000甚至6000点的预期点位,那边情绪则完全被行情左右,股市一涨就欢欣鼓舞直言“失牛市就此起步”,市场一跌就纷纷哀叹预言“深幅调整就此展开”。

笔者认为,行情发展到此时,牛市、熊市之争暂且不论,但齐涨齐跌、只看行业板块不深究个股情况的现象可能将告一段落。

自10月底以来,以券商板块为首,板块和大盘呈现相辅相成、同步发展的势头,投资者说起投资,要么券商、要么金融,再就是基建、国企改革概念,又或者是成长股、价值股,似乎只要看中行业板块,随便挑一只个股,就可以万事大吉地静待上涨收益。

诚然,由于本轮行情由流动性驱动,在起步初期,板块效应十分明显,这样“大概选好行业随便挑只股票”的简单投资法确实能取得不错的收益,但随着行情逐步深化,齐涨齐跌的现象必然不会持续,对于个股和公司基本面的深入研究就越发重要。

简单而言,与20年前甚至2007年不同,如今的A股市场,已是一个拥有2500余家上市公司的大市场,按照30个大行业划分,每个行业也有近百家上市公司。个股数量越多,公司间的差异和分化也就越明显,吸收资金的容量也完全不同。各只股票情况不同,怎么可能市场表现完全一致呢?

事实上,从近几年的市场发展情况也可看出,每一轮阶段性行情都迅速走过开始那段齐涨齐跌的简单投资阶段,进入持续时间更长、机会更多、风险也更高的个股分化行情。即使是在2007年那样的大牛市中,个股之间的表现也是天差地别,更别提如今宏观经济表现仍然相当疲软、行情进展仍存在争议,投资者实在需要从猜大盘、选行业、随便挑股票的简单投资思路走出来,更加关注个股和公司基本情况。

且不用提医药、TMT这样细分行业众多、公司间差别极大的行业,就算是金融、保险、地产、基建这样传统的大行业,各家公司也多有不同。就以券商板块为例,同样是弹性大、直接受益于牛市的板块,有些券商股本轮涨幅就高达150%,而有些券商股则只有50%左右,这就是公司基本面差异导致的结果。

虽然目前的市场流动性仍然较大,但不足以支持整个A股甚至某个行业板块鸡犬升天,板块内的分化势在必行,这并不是行情的结束,而是更大机会的到来,只不过它需要更加专业和深入的研究与思考。

