

大盘回调整难撼牛市基础 公私募力挺金融股

□本报实习记者 徐文擎

继22日在银行等大蓝筹股护盘顽强收红后,昨日沪指尾盘大幅跳水,全天跌幅达3.03%。

但多位公私募人士认为,22日、23日两日的调整不同于9日的“恐慌式暴跌”,而是一次“有组织、有纪律”的健康回调,未来一线蓝筹仍然有较大反弹机会,其中金融股最有可能再次成为上涨龙头,前期煤炭、电力、钢铁、金融、工程建筑“五朵金花”轮动局面或变成金融股一枝独秀。

“有默契”的调整

昨日,沪深两市出现明显分化走势,深成指走势相对较强,沪指午后再度跳水,缩量迎来近百点下跌。

不过,经历过本月9日“一步到位的牛回头”后,机构似乎没有对这次的调整表现得惊慌失措,相反更加坚持牛市判断,认为“跌是为了更健康地涨”。

“9日是恐慌性的踩踏事件,机构、散户竞相卖股,而这两天的下跌‘有计划、有预谋’。22日主力拉升银行等大蓝筹,而所有小股票都在跌;23日上升拉小股票,银行调整。两天时间将所有板块全调了一遍,非常有默契,将获利回吐的压力尽数释放。”北京一家私募的合伙人马文亚说。

比起之前几次当日完成的调整,此轮调整已经持续两天。“这样调整很健康,未来可能持续一到两周,不影响明年股市迭

坚定看好二线蓝筹

昨日盘中二八转换极为频繁,早盘次新股大涨之后权重板块又突然大涨,导致市场风格出现一日多变的情况,但午后均现调整。其中,中国铁建、中国西电、中国电建、中国铝业、中国中铁等中字头个股涨幅超6%,中国中冶更是一度跌停。一家公募投资总监认为,近期市场热点较少,前期踏空资金和近期获利资金均比较茫然,大量资金寻找不到出路或导致疯狂抢筹拉抬超级权重股。但此种状况预计不会持续太久,可待市场企稳后再行介入。

“前期谁涨得多现在谁就调得多,白酒、消费、高端制造等前期没怎么涨的板块在这轮回调中不会调得太深,甚至可能在调整中创新高。但调整不影响对大牛市的判断,最看好一线蓝筹尤其是中字头蓝筹,其上涨的基础不会因为单日下跌而改变。二

金融板块内部轮动或强化

在昨日之前,从11月下旬指数开始连续放量突破开始,市场资金就持续被金融、工程建筑、煤炭、钢铁、电力“五朵金花”吸引,股指也在“五朵金花”的带动下连续创出新高,不少人士认为此轮板块轮动的一大特点是,轮动在“五朵金花”内部完成,基本不会惠及其他板块个股。

但此种局面可能就此转变,资金更有可能在券商、银行、保险等金融板块内部频繁轮转。

“在蓝筹里不建议买工程建筑类股票,这种属于一步到位的板块,前期政策利好基本兑现,后期可能震荡半年都很难再走出很好的行情,交建、中铁、中建这类一线蓝筹除外。”马文亚称,但他非常看好金融板块,首先是券商,其次是保险,再次是银行。

“炒完券商炒银行,炒完银行炒保险,未来基本会是这三者的轮动。”他说。

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指数样本股为选择空间,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

定收益。柯晓认为,当前的蓝筹行情更加适合资产庞大的大型基金公司。

事实上,不仅南方小康ETF及联接基金表现优异,南方基金今年以来再次实现了股债业绩的大满贯。Wind数据显示,截至2014年12月23日,自年初以来,南方基金旗下共有10只股基收益率超过40%,整体表现位居行业前列,在大型资产管理公司中表现突出。另外,南方旗下债券型基金业绩表现也十分惊人,以南方永利、南方广利为代表的两只二级债基涨幅均超过30%,甚至超过了市场上大多数股票型基金的业绩。

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,遥居两市所有个股、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+0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142.8%,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管理评价方法体系,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管理提供专业服务。

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管理,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,上海证券基金评价指标包括三个因子,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猜游戏,边上证综指不断给出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“牛市就此起步”,股市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,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,随便挑一个个股,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“先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开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,更加关注个股基本面情况。

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。

首单资产支持专项计划落子华夏资本

募集23.10亿元,期限不超过4年,其中A类份额预期收益率为6.17%。项目运作期间,投资者可通过深交所综合协议交易平台转让。

目前,我国资产证券化业务主要分为两大块:一是央行和银监会监管的信贷资产证券化,主要在银行间市场进行交易;另一个是证监会监管的券商专项资产计划,主要在交易所进行交易。11月19日,证监会发布《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》(以下简称《管理规定》),资产证券化业务管理人范围由证券公司扩展至基金子公司,资产证券化业务将实行备案制,实行基金业协会事

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,基金子公司仅是“银行的通道项目”,技术含量并不高。而《管理规定》明确了基金子公司资产证券化业务的“管理人”身份,为基金子公司未来发展开

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子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。多位大型基金子公司人士表示,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。

