

热点直击

军民融合快步走 军工成投资主旋律

□金牛理财网研究中心 李艺菲

2014年12月,军工行业动作不断。25日,第七届中国军民融合年会召开,探讨军民融合深度发展带来的新机遇。年会增加了“产融结合”板块,旨在汇聚“资本”力量加速推进军民融合。紧接着,工业和信息化部网站30日消息显示,国家军民结合公共服务平台正式上线运行。这将大大提高军民结合信息交流共享和军民用技术转移效率,使军民融合真正走上快车道。作为深化国防和军队改革三大任务之一,军民融合目前尚处在初级阶段。后续专项行动将在2015年陆续进行,由此催生的军工主题行情或将贯穿全年。军工主题基金及重配军工股的主动股混型基金,仍具备较高投资价值。

军民融合在产业上主要体现在“军技民用”和“引民入军”两方面。从基金三季度配置情况来看,正是从这两方面入手把握投资机会。围绕着民品参与军工供应链和军品转为民用这两个方面,基金兵分三路布局相关概念股。

首先是军工通信类公司,包括北斗产业链和海底光缆等细分领域上市公司,如海兰信、振芯科技、中天科技等。富安达策略精选混合、浦银新经济、金鹰核心资源股票分别重仓配置这三只个股。二是受益于低空空域开放的通用航空产业链上市公司,如



寄以厚望/万永

洪都航空、中直股份等。华商大盘量化、交银制造分别大比例入驻这两只个股。三是其他已获得相关军品供应资质的公司,尤其是电子、信息和材料领域具备领先优势,且盈利水平高于行业平均水平的企业,如高德红外、机器人、海兰信等。中邮核心优势灵活配置混合、东方精选混合等基金则重点关注这条主线。另外,军工企

业改制企业也是多数基金重点配置的思路,如航空动力、中航电子、中国重工等。

据金牛理财网研究中心数据显示,获得主动股混型基金重仓配置的军民融合概念股共有50只之多。其中,获得10只或以上基金重仓配置的个股达到13只。中航飞机、海特高新、中航光电、航空动力均获得15只或以上基

金重仓持有。中国重工、宁波华翔、四川九洲、中航重机、旋极信息、海格通信、卫士通、中国卫星、机器人分别获得10只以上基金重配。值得注意的是,旋极信息获得5只中邮系基金近一年集中配置,其前十大流通股东一直被中邮核心成长、中邮战略新兴产业、中邮核心竞争力、中邮核心优势、中邮核心主题五只基金占据,合计持股占流通股比例超50%。

除了中邮系基金热衷投资军工股外,还包括信诚系基金。数据显示,主动股混型基金中,三季度配置军民融合概念股的基金共有198只。泰信蓝筹精选股票前十大重仓股中有8只均属于这一概念。中邮核心成长股票和军工主题基金——航天海工装备混合则分别重仓持有7只概念股。泰信中小盘精选股票、华商红利优选前十大重仓股中6只均为军民融合概念股。信诚深度价值、信诚新兴产业、信诚中小盘、海富通国策导向股票各重配5家上市公司。其中,华商红利优选持有概念股占基金净值比例最高,达到32.5%。航天海工装备混合、信诚中小盘、信诚新兴产业、长安宏观策略股票占净值比例分别达到25.43%、24.4%、23.23%、20.11%。

从市场走势来看,2014年下半年,金融地产等蓝筹股大幅拉升开启A股牛市窗口。不过,累积近半年涨幅,市场风格逐渐开始由一线蓝筹股进而转向二线蓝筹股,中小盘股也早已蓄势待发。在此背景下,有政策红利支撑的军民融合概念有望在2015年迎来系统性投资机会。激进型投资者可重点关注军工主题分级基金B份额,把握波段操作机会;被动型投资者可选择军工主题指数基金;中长期看好军工概念的投资者,可参与重配军工概念股的主动股混型基金。

投基有道

权重板块频现极端走势
市场焦点有望重回业绩

□东航金融 徐广语

截至1月7日,405只混合基金近一个月算术平均净值增长率为2.49%,大幅跑输指数,同期上证指数上涨14.85%,深证成指上涨15.36%,中小盘上涨下跌0.6%,创业板下跌3.7%,混合型基金整体大幅跑输上证指数,但优于中小盘与创业板。

近一个月指数在银行、券商、地产及基本面并不理想的能源板块带领下再度疯狂上扬。上证指数上涨14.85%,但却难掩个股糟糕表现,尤其是进入下半月以后,指数每日由单一权重板块拉升,但80%个股出现下跌,指数上涨“满仓套牢”打击投资者信心,赚钱效应明显回落。同时板块轮动出现非常明显规律性,依次顺序为券商、银行、建筑、地产、煤炭、有色,直到创业板完成轮动循环。其中煤炭、有色个股基本面偏弱,煤价未见大幅回升,但股价却大幅上涨,行情演绎出现极端现状,短期回调在所难免。创业板方面,近几日出现反弹迹象,但资金流入力度偏弱,个股形态多为下降趋势,建议投资者谨慎抄底。

近一个月,申万一级行业分类分化严重,在“一带一路”政策利好推动下,建筑装饰板块大涨37.27%,其中“中字头”个股尽显风骚,牛股辈出。非银行金融、钢铁、公用事业、交通运输板块涨幅均超15%,其中保险板块快速拉升,水务板块受到政策利好同样表现抢眼,交运主要是受益于国际油价12月快速下跌持续表现靓丽。计算机、电子、综合、医药等板块跌幅居前,电子、计算机跌幅均超6%。板块强弱差距超40%。

405只开放式混合型基金近一个月平均表现为2.49%,明显弱于上月,个股选股难度加大。近一个月单位净值增长率排名第一的为信达澳银精华,升幅为27.62%。第二名为银河收益,升幅21.73%。第三名为博时裕益灵活配置,升幅达16.62%。这三只基金均加大了权重板块增配力度,尤其重仓“一带一路”相关概念,几只基金历史走势相对平稳,短期博弈政策利好。近期“一带一路”概念进入调整,权重板块有回落迹象,短期投资者不宜追涨。

进入12月,国内经济数据仍然低迷,12月PMI为50.1,较11月回落0.2个百分点,虽仍在荣枯线以上,但实体经济疲弱态势相当明显。另外,12月CPI同比增长1.5%,四季度季调后增速下降至1%,为2008年以来最低,显示中国经济面临较大通缩风险。PPI受到原油下跌影响,跌幅进一步扩大。中国经济面临较大下行压力,进一步强化2015年降息与降准预期。美国方面也面临着通胀不及预期的风险,在通胀无法进一步上行背景下,加息预期或有所弱化。

12月指数行情继续疯狂上演,但表现形态上更加极端。主要有几方面特征:第一点当天主力板块上涨更加集中,12月经常演绎全天80%个股下跌,但权重单一板块拉动指数特征,这并不是健康市场的表现,赚钱效应明显减弱;第二点指数上涨,但量能逐渐萎缩。12月上半月,沪指量能均保持在6000亿元附近,近期股指不断新高,但量能下降到4000亿左右,量价背离明显;第三方面是基本面较差的煤炭与有色板块,以及石油板块均出现暴涨,说明行情进入非理性阶段。1月9日权重板块上演大逆转,主力资金分歧严重,建议投资者短期对于指数保持警惕,重点关注业绩稳定的消费类白马股。另外要重点关注,本月是否会出现在非银与“一带一路”相似的领涨板块,一旦出现建议投资者积极跟进。

前几个月推荐的偏股型基金本月出现分化,上月推荐的中海蓝筹配置上涨2.95%、排名在偏股基金的前三分之二,光大动态优选升3.38%。偏重中大盘的基金多数下跌东方增长中小盘跌2.27%、华商动态阿尔法下跌0.84%。策略上,目前大盘股出现滞涨状况,继续追涨价值型基金具有一定风险,虽然近期中小盘个股反弹,但从长期趋势来看,小盘股为反弹走势,同样不适合追涨。本月建议投资者重点关注业绩稳定的消费类白马股,推荐一只业绩稳定灵活配置型的基金——鹏华策略优选,该基金配置介于价值与成长之间,关注个股业绩,具有较好抗风险能力。

征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍买卖基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用漫画来评说基金。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版基金天地

邮编:100031

金牛观市

汇添富基金
市场整体环境向好

展望2015年市场,预期仍会保持积极、活跃态势,整体环境向好。经过这一轮上涨行情,巨大的赚钱效应已点燃居民对权益类资产投资热情,同时无风险利率仍处于下降通道,流动性宽松将在较长时间得以保持,改革逐步深化也有助于相关行业上市公司盈利恢复和估值提升。但也要清醒意识到,市场经过这一轮“疯牛”行情后,自身需要震荡和夯实,未来一个平稳、逐步上涨的健康市场更符合政策层需要。经过年末的风格纠偏,2015年价值类资产和成长类资产都会有投资机会。但价值股内部、成长股内部也会进一步分化,寻找到真正受益于经济结构转型的资产,是投资者实现超额收益的关键。

上投摩根基金

券商板块将维持相对强势

近期市场风格虽一度有所改变,但主流资金依然聚集在以金融板块为首的蓝筹股中。短期来看,在改革红利、融资业务、二级市场火爆等多重因素驱动下,券商板块或仍将维持相对强势格局,可作为当前市场重要风向标。对于近期表现良好目前持仓偏重蓝筹股的股票基金,包括180高贝塔、大盘蓝筹、中国优势、核心优选等基金,投资者不妨重点关注。

农银汇理基金

投资要诀需刚柔相济

2015年,市场投资将更讲求对牛市节奏因素思考,长期牛市建设和形成需要来自投资人、企业和政策全方位配合。如果说2014年4月以来市场从2000点上涨到2400点来自于风险认识推动,那么2400点到3000点过程则来自于宽松政策推动。在此过程中,增量资金入市逻辑正在从原来被普遍挑战,逐步变成市场全面认知。

市场正在进入牛市思维主导逻辑,而2015年投资思路则需刚柔相济,并重制度和政策变局(刚)和新兴领域内生增长(柔)。在“刚”一端,“一带一路”、国企改革、国防工业及大环保领域将引发需求格局变革及生产方式革命。资本市场制度层面,新股发行制度变革、沪港通等将掀起新的波澜。在“柔”一端,建议布局地产产业链、产能周期、新三板映射、工业互联网等。市场波澜已起,刚与柔两端都不要错过。

南方基金

坚持低估值蓝筹股板块

鉴于场外资金加速入场已成为常态,市场中长期仍继续看好。但由于短期涨幅过快,场内资金积累浮盈过多,经济基本面并未紧跟股市转好,场外资金流入如果出现短期停滞,则可能带来较大震荡和调整,因此有必要增加风险管理,适当控制仓位。未来持仓结构仍需坚持场外资金最认可的低估值蓝筹股板块。

画说市场



多策并用选牛基

□陆向东

选到一只值得中长期持有的牛基究竟有多重要?请看下面这组数据:截至2014年12月30日,据权威统计机构发布,608只主动偏股型基金全年平均上涨22.25%,其中涨幅超50%的基金有35只,进入年度业绩排名前三甲基金的净值增幅则均在70%以上,而在此期间跌幅超10%的基金也有2只。那么,究竟怎样才能选到牛基呢?

优秀基金经理一定是个性突出、对事物不乏独到见解者,其内心有一种强烈成就欲,喜欢努力冲刺具有挑战性目标,并会在这种欲望驱使下,不辞千辛万苦寻找成功机会。因而,其重仓股中一定不乏前期曾被市场冷落后来受到热烈追捧的牛股。要想印证这一点,只需认真分析基金经理定期报告即可。优秀基金经理一定是注重做调查的研究者,他不会满足别人提供的现成投研报

告,会通过参加上市公司年会,甚至通过市场调查、客户走访等渠道了拟投资对象的真实情况。要印证这一点,仔细阅读媒体上有关基金经理的采访文章便可获得。优秀基金经理懂得“有所不为才能有所作为”的道理,他们只选择自己熟悉的行业和上市公司股票,并只有当市场趋势对自己有利时才会大举投入资金。要想印证这一点,只需多查阅几期基金投资报告,看看其十大重仓股是否相对稳定地保持在某几个行业内的某些公司,并观察其在某几种特定市场状态下的业绩表现,便可见分晓。

更重要的是,优秀基金经理一定具备对自身错误识别及纠正能力。他们的过人之处并不是比别人少犯错误,而是在于其通常都能比别人更早地认识到自身错误存在。尤其当面对错误时,不会表现出犹豫不决,以致坐看情况继续恶化,而是果断地对错误进行纠正。关于

这一点只要查阅基金投资报告中有关股票的买卖信息,或观察基金净值变化与市场表现是否同步就能得到印证。如2013年3月4日沪深指单日暴跌3.65%,多只地产股被封在跌停板,但同为重仓持有地产股A、B两只基金,A基金净值下跌9.09%;虽然查看B基金重仓股名单,第一和第三重仓股均系地产股,但该基金净值却并未出现预期中的对应下跌。显然,该基金经理已未雨绸缪对基金持仓结构进行了调整。

需要注意的是,基金投资报告反映的是基金在过去一个阶段内的信息,同现实状况不可避免地存在着一定程度偏差,而市场主流热点也是阶段性发生转换。因而,不论是在买入基金前的选择阶段,还是在对所持基金进行监控阶段,都需通过关注基金中短期业绩排名变化状况,甄别基金经理应变能力。通常反映基金业绩变化的中短期指标主

要包括最近半年、一个季度、一个月及一周基金净值的累计涨幅度和在同类基金中排名。而投资者应做的是通过对比分析目标基金净值在不同时间段的涨跌变化,以及在同类基金中排名的升降趋势,并以对比分析结果决定取舍。

如2014年上半年,市场上的机会总体仍来自成长股,涨幅比较大的基金主要集中在一些选股上做得不错的成长风格基金中。进入下半年后,市场风格向大盘蓝筹股切换,一些对蓝筹股有着明显配置偏好的基金净值快速走高,年度业绩排名步步前移。因而,通过将目标基金全年净值涨幅同最近半年来的变化进行对比,就能很直观地感受到不论是上半年表现突出,下半年偏弱的基金,还是上半年表现不佳,下半年开始转强者,都不应是理想的投資目标。只有上下两个半年均稳居同类基金业绩排名前列,才表明该基金经理拥有超强应变能力。

□陈定远

交班

