

# 利好助力 机构再度聚焦非银金融

□本报实习记者 徐文擎

央行3日在公开市场进行了350亿元7天期逆回购操作,550亿元28天期逆回购操作,共向市场投放流动性900亿元。这是央行时隔一年重启逆回购工具以来连续第四次操作。考虑到今天还有300亿元7天期逆回购到期,央行将净投放600亿元。

或受此消息影响,昨日两市高开高走。截至收盘,沪指涨2.45%,报3204.91点,成交2833.6亿元;深成指涨2.24%,报11209.19点,成交367.7亿元。板块方面,非银金融、计算机、传媒、建筑板块涨幅居前,农林牧渔、钢铁板块涨幅排最末,值得注意的是,2日跌幅较深的非银金融3日反弹强劲,领涨各板块。

业内人士分析指出,昨日上证50ETF期权首批做市商名单确定,将有利于相关券业务增长,而周一上证50ETF期权正式上市,有望

再次激活大盘蓝筹股和市场,券商、保险将从中受益。

### 节前资金紧平衡

目前因春节临近等季节性因素,以及新股即将启动申购的影响,市场流动性趋紧,货币市场利率连日攀升。3日银行间市场7天期质押式回购利率开盘报5.8000%,2日收报4.4000%。

民生证券金融产品研究中心报告显示,随着春节时间的临近,各方资金需求压力加大,利率成本也相应走高,央行有节奏地放出流动性,能有力保证资金市场的平稳,不过全面宽松的操作还需等待。进入2月之后,资金需求会不断加大,央行资金投放的压力也随之增加,央行通过逆回购或定向宽松来对冲紧张的资金性,从而稳定资金成本的波动。短期而言,上周债市的波动提前宣告货币市场进入春节模式,预计此

后的资金面将处于紧平衡状态。中长期而言,节后货币政策宽松预期强烈。

或受此消息影响,大盘在遭遇2日深跌后,3日即迅猛回升。市场人士认为,从历年春节前一两周行情来看,基本呈现涨多跌少的倾向。市场人士认为,春节前期A股之所以容易上涨,主要是因为经过希望持币过节的投资者抛售后,空方动能短期释放充分,为多方创造了良好的反击时点。投资者不妨耐心等待,本轮调整之后,市场或将迎来春节红包。

### 券商保险迎反弹

从近期政策层面来看,多方因素使空方“磨刀霍霍”,但历来利空出尽便是利好,在如此密集利空打压下,市场回调是趋势,但从长线来看,短期回调不影响长期主体上升。2日深跌的非银金融板块3日迎来4.97%的大幅反弹,券

## 信托资金入市节奏放缓

### 1月证券投资集合信托规模下降44%

月份证券投资集合信托的发行规模为90.86亿元,成立规模为98.28亿元,相较于去年12月的136.02亿元和174.46亿元,环比分别大幅下降33%和44%。

而这,仅是近期信托资金入市节奏放缓的表现之一。另有证券投资信托业务信托经理透露,2015年以来,其公司的伞形信托业务量开始出现下降趋势,但下滑幅度较小。一家信托公司高管亦对中国证券报记者透露,近期其公司伞形信托在内的结构化证券投资信托产品成立速度大幅下降,“以前差不多一天成立一个,近期一周也就两三个。”

实际上,伞形信托等具有杠杆性质的证券投资信托产品被认为是2014年下半年信托资金涌入A股市场的主要通道,是成就这轮“杠杆上的牛市”的重要力量。前述信托公司高管认为,信托资金入市节奏放缓,既有投资者需求下降的原因,也与配资银行近期收紧相关业务有关。

### 分级基金掀热潮

## 基金公司抢占分级基金市场制高点

基金公司中位居第一。与此同时,易方达基金与信诚基金等公司旗下的一些分级产品也同样成为市场热点。

行业中有对此羡慕、妒、反思或欲奋起直追的都有。记者获知,某大型基金公司一位副总日前转战某中型基金公司担任总经理职务,上任伊始即表示,要把前任东家在分级基金领域已初步奠定的优势复制出来,在市场上打响一战,意在成为其中领先者之一。而上海某家公司,于2014年底也连续筹划了一些营销活动来宣传自己的分级产品。据介绍,该公司早在两年前就陆续布局,发行了医药、食品饮料等细分行业的分级基金,虽然其产品风头不如申万菱信基金,但产品的场内份额也分别从几百万份上升到几十亿份。

“我们已在这方面的研究,做市上下了很多工夫,接下来当然也会把它继续作为业务重点,不排除想做成这方面的领导者。”公司内部人士透露。

“其实2014年下半年,我们也考虑过要做分级基金,因为看起来市场非常追捧嘛。但我们开会讨论后,觉得还是放弃吧,因为这类产品要

做起来,尤其是要做出一定的优势和市场影响力,需要非常多的基础性工作和积淀。别的不说,就说与券商的合作吧,据我们了解,那些做得出色的公司,一年下来能够提供给重点券商的佣金就是一千多万元,这才能形成良性循环。就我们的实力来说,现在还做不到这一点。”某家中小型基金公司副总在和记者交流时说。如此一来,在市场热潮面前,一些中小基金公司也曾对此怦然心动。

### 突出重围非一朝之功

有些公司意欲在分级基金领域一争高下,有的却在反复权衡后决定放弃,这之间的差异因何而起?

一些行业内人士向记者指出,综合这几年的情况来看,大凡突然风生水起,在业绩、规模上都出现良性态势的基金产品,虽然是某种特定的市场环境或转折点催生而成,但此前相关公司在方方面面 的铺垫和努力却是大部分人没有发现的“潜台词”,换句话说,所有的成功都非一蹴而就。

商龙头中信证券、海通证券、国信证券分别上涨5.50%、6.12%、4.85%;保险板块则大幅“收复失地”,中国人寿“任性”上涨9.03%,几近涨停,中国太保、中国平安、太平洋也分别上涨6.45%、4.30%、4.03%。

业内人士分析指出,昨日上证50ETF期权首批做市商名单确定,国泰君安证券、中信证券、海通证券、招商证券、齐鲁证券、广发证券、华泰证券、东方证券等8家证券公司成为上证50ETF期权的首批做市商,将有利于相关券业务增长。同时,下周一上证50ETF期权将正式上市,有望再次激活大盘蓝筹股。个股期权的推出也能进一步活跃市场,增强市场吸引力,增加券商创收渠道,这些都是对券商股的重要利好。

而在保险方面,一家私募基金人士表示,与券商股相对高企的估值相比,保险股目前估值仍有安全垫,期权上市,保险股也有望从中受益。

元增加1218.89亿元,较2014年二季度末的3406.87亿元增加2113.45亿元。这意味着,从去年7月股市开始走牛到2014年末,从信托渠道进入股市的资金超过2000亿元。

与此同时,一些信托公司开始发力证券投资信托业务。例如,一向以房地产信托业务见长的四川信托,亦在此前公开宣布将大力发展证券投资信托业务,并将此视为其业务转型的路径之一。而证券投资信托的“传统强手”外贸信托,截至去年12月,其证券投资业务规模已突破1500亿元人民币。

中诚信托副总裁李振蓬公开表示:“2015年开始,我们会更多地进行权益类投资,事实上权益类产品蕴藏着更多的投资机会,最活跃的就是股票市场。”中国信托业协会专家理事周小明认为,资金信托对证券投资占比的提升,主要缘于资本市场投资价值的显现以及投资多元化资产配置需求等市场因素。

谈到在分级基金产品上下的工夫,申万菱信基金董事长姜国芳就表示,一个产品的推出,需要前、中、后台的集体支持,同时除了产品本身,公司服务上也要有竞争力。仅在2014年,申万菱信基金在全国各地举办的分级基金讲座就超过100场,针对银行、券商、第三方等卖方,以及机构、个人等多类投资者传授了分级基金方面的知识。

“如果谈到产品本身,我可以 说,做得好的公司肯定很早就 在钻研,考虑客户群体的特点、需求,研究各类指数的历史业绩和未来预期,贴近这些来开发产品,而且最好是稀缺性的产品。这方面要做的工作很多,必须由高层带动,放在公司的战略层面来做。”有分析人士这样表示。

他认为,因 困热而匆忙上马相关项目,对一些准备不充分、内部磨合不通畅的公司来说,未必是明智的;而一些已打响品牌与影响力的公司,在原有的平台上,正考虑推进产品纵深线,填补分级基金产品领域中一些投资标的上的空白,这可能就更挤占了其他公司的发展空间。

大于零的时候,农产品的比较收益均有了大幅提升。

如今,国内GDP增速已开始呈现下滑趋势,孙亚超认为,以往农业输血工业的现象或逐渐成为历史,工农业产品比价的再平衡局面有望形成。

“农业可能会成为继房地产业后第二个备受各界关注的行业。”据孙亚超介绍,恒大、联想、网易、京东等近来先后在农业领域开始布局。具体到细分行业,孙亚超建议投资者着重关注养殖业和种业。随着养殖业景气度的回升,未来将推高饲料行业、兽药行业等细分领域的价值;此外,在并购重组预期等多重因素的影响下,种子行业亦值得关注。上述领域基本都在经历规模化发展的变革,产业化、信息化及服务的精细化等正在改写农业前景。

涨幅高达208%,考虑其强大的造星能力和球队大牌的吸金能力,未来仍有很大的增值空间。

马竞作为西甲传统豪门之一,虽在球迷数量、影响力、一线大牌数量等方面无法与曼联相提并论,但考虑球队与日俱进的战绩实力、对青训的重视程度、在马德里市中心拥有产权的足球场和5个训练基地及西甲联赛的强大传媒影响力,其升值潜力不容小觑。再算上凭借足球打入西班牙乃至欧洲市场,4500万欧元买下20%的马竞似乎也不算大夸张。



## 华安发行 国内首只物联网基金

2月9日起,华安基金将正式发行国内首只物联网概念主题基金——华安物联网主题股票投资基金,届时投资者可以通过各大银行、券商和华安基金官网进行认购。

据悉,华安物联网主题基金重点投资于物联网相关的子行业或企业,其比例不低于非现金基金资产的80%,在策略方面,将坚持以稳健为主。华安基金相关人士表示,物联网就是“物物相连的互联网”,是继计算机、互联网之后的第三次科技革命,由于物联网发展已是大势所趋,其相关个股在市场上亦表现抢眼,如立讯精密、长盈精密等。

华安物联网主题基金拟任基金经理为翁启森,目前同时担任华安基金总经理助理,基金投资部和全球投资部高级总监,拥有长达17年证券、基金从业经历。(田露)

## 华商稳固添利 多维立体控风险

业内专家建议,稳健、中性的风险偏好投资者可增配纯债基金抵御股市风险,例如正在发行的华商稳固添利债券基金。

据华商基金介绍,从新基金的资产配置策略来看,区别于华商已有的4只债券基金,华商稳固添利专注纯债投资,规避了波动比较大、风险相对高的股票和可转债投资,帮助部分投资者获得净值波动比较小,但又能超越银行理财收益率的稳健回报。

在券种配置策略上,华商稳固添利将债券品种划分为利率品种和信用品种。针对利率债,将深入研究宏观经济的前景,预测财政政策、货币政策等宏观经济政策取向,分析金融市场利率水平变动趋势,防范市场利率风险;针对信用债,在行业分析的基础上,根据债券发行主体所处行业、发展前景、竞争地位、财务状况、公司治理等因素,评价债券发行人的信用风险。尤其在中小企业私募债投资上,华商稳固添利将依据独立的中小企业私募债风险评估体系,配备专业的研究力量,并执行相应的内控制度,更加审慎地分析单只中小企业私募债的信用风险及流动性风险。

具体到个券选择上,华商稳固添利将充分评估个券到期收益率、流动性溢价、信用风险补偿、税收、含权等因素,选择那些定价合理或价值被低估的债券进行投资,从而在风险可控的情况下力争获得更好的收益。(曹秉瑜)

## 国富成长基金经理刘伟亭：短期中小盘存机会

2月3日创业板指数再创新高,当日涨幅超过3%,午后沪深300等大盘指数也止跌回升。对于近期市场波动的不断加大,国富成长基金经理刘伟亭认为,短期来看,市场预计都将维持以中小盘机会为主的宽幅震荡模式。

刘伟亭表示,2015年经济依然没有基本面的支撑,同时管理层出台各类政策去杠杆,因此预计今年市场将进入加速震荡期,操作难度会加大,但依然有结构性机会,例如互联网金融、互联网改造、医疗、体育等板块。

他认为,目前中国经济进入新常态,主要含义是调整存量,做优增量。具体包括三个方面:经济增速下降,企业盈利增速下降;结构升级,互联网等新兴产业改造存量;驱动力由传统要素投资驱动转为创新驱动,例如新技术、新商业模式等,创造增量发展。因此,从长期来看(12个月),只有改革产生成效并且推动经济产生活力后,无风险收益率才会降低,A股市场才有整体的趋势性机会。在此之前,短期市场预计都将维持以中小盘机会为主的宽幅震荡模式。(黄淑慧)

## 安信目标收益债基 1月劲赚3%

Wind数据显示,整个1月份,安信目标收益债券基金的A类和C类份额净值分别增长2.98%和3.01%,年化收益达到了36%的惊人水平,在292只中长期纯债基金中分别排第7名和第6名,并且净值回撤很小。

该基金的基金经理、安信基金固定收益总监李勇表示,降息或降准有望在春节前后推出,对于债券配置是一个较好的时机。“我们的策略是买入中高等级信用债为底仓,中长期利率债做波段操作,少量参与转债,控制仓位。预计一季度会实现基金净值平稳、较快地增长。”

在李勇看来,近期债券市场很明显的 一个投资机会就是转债的深幅下跌。受大盘调整影响,转债整体重挫,部分转债跌幅在20%~30%,投资价值显现。而且,很多大盘转债将于近期转股,转债的供给明显萎缩,供不应求的情况会持续到今年二季末。

李勇认为,股票市场经过去年的暴涨之后,今年会呈现震荡向上的格局,最适合波段操作。策略上,即大幅下跌的时候要敢于买入,大幅上涨的时候要摒弃幻想,敢于卖出。在短期大盘调整接近尾声以及转债一般提前见底和供需缺口明显的背景下,春节前可能会迎来转债绝好的配置机会。“我们目前随时准备进场布局,同时仓位会控制在一定比例,确保净值的稳健。”(黄丽)

□本报记者 田露

2014年的股市传奇造就了分级基金的又一波神话,部分基金公司借着市场的狂热而规模暴增,异军突起。

对此商机,多家基金公司觊觎不已。据中国证券报记者了解,近期决定要将分级基金作为2015年战略重点的基金公司为数不少,继2011年、2012年的那一波热潮之后,分级基金市场或又面临蜂拥而上的局面。只是这一次,他们拼抢的可能不是单个产品,而是在这一市场的制高点。

### 多家公司欲强势进军

2014年,申万菱信基金成为分级基金领域最大的黑马,公司当年发行的分别以证券、环保、军工为主题的3只分级基金均贴合了市场热点,受到资金热烈追捧,其中尤以申万菱信申万证券行业指数分级基金引领风骚。受此带动,截至2014年12月31日,申万菱信旗下被动股票型分级基金总规模已达390.49亿元,在国内27家拥有分级基金的

□本报记者 黄丽

中央一号文件如期而至。过去数年,尽管每年都有一号文件推出,但对二级市场的影响并不如预期明显,农业板块的行情启动大多集中在6、7月份。“但是,这一次或许有所不同,因为土地改革涉及到我国现有三元经济结构的系统性安排,与城镇化建设、棚户区改造、户籍制度改革、国企改革等有着内在的关联性。所以,一季度农业板块预计将有一波向好的行情。”前海开源中证大农业指数增强型基金拟任基金经理孙亚超表示,深入进行农改势在必行,农业板块有望成为继房地产业后第二个备受各界关注的行业,其板块价值料将重估。

### 深入推进农改势在必行

本轮农改的核心在于土地流转,其内涵

□兴业全球基金 陈光

赴港上市归来的万达,每天都在抢头条。昨日,万达集团宣布出资4500万欧元(约3.24亿元人民币)购买西班牙马德里竞技俱乐部20%的股份并进入董事会,首开中国企业入股欧洲顶级豪门足球俱乐部的先河。

从世界范围来看,土豪们大手笔砸钱玩“金元足球”的游戏早已屡见不鲜。1997年埃及富商法耶兹以3200万英镑收购富勒姆,2003年俄罗斯油王阿布拉莫维奇出手1.5亿英镑购买债台高筑的切尔西,并一次性还清球队所欠的8000万英镑债务,2009年阿联酋曼苏尔酋长携30亿英镑入主曼城,

同期香港富豪杨家诚以7000万英镑买下英超升班马伯明翰城。和这些钟情绿茵场的土豪们相比,万达买马竞是否划算呢?

按照万达给出的收购价,马德里竞技俱乐部估值16.2亿元人民币,约合2.6亿美元,而在福布斯官方发布的2014年世界足球俱乐部价值排行榜中,马竞排在第17位,估值为3.28亿美元。与球队战绩实力、名气等较为接近的德甲豪门多特蒙德、意甲劲旅国际米兰的估值分别为5.99和4.83亿美元相比,马竞的价格还算较为“亲民”。

投资海外足球豪门能赚钱吗?曼联是全球唯一一家在纽交所上市的足球俱乐部,其数据有一定参考价值。

## 万达入股马竞是有钱任性吗

作为足球圈里的顶级豪门,截至1月22日,曼联总市值约26亿美元。其20132014年财报显示,球队总营收为4.332亿英镑,比上年同期增长19%,创历史最高记录。营收来源主要由比赛日收入(门票和球衣销售)、转播权收入和商业收入三部分构成,2013/2014年赛季其比赛日收入为108亿英镑(占25%),转播权收入为1.36亿英镑(占31%),商业收入为1.89亿英镑(占44%)。可容纳75766人的老特拉福德球场保持着过去15年平均99%的英超上座率,比赛日收入始终是俱乐部营收较为稳定的来源。此外,6.59亿球迷和每年预计40亿的收视人数也让本赛季球队转播权收入上涨了7.4%。商业收入模块主要包括赞助商收入、零售及特许权收入、新媒体及移动业务收入,

