

# 公募基金看多环保主题

□本报记者 张昊

3月第一个交易日的明星非环保板块莫属，环保(中信)成分指数42只成分股中有12只涨停，涨幅超过5%的个股达27只。环保板块正在成为资本市场的一个重要风口。多位基金经理对中国证券报记者表示，环保有望成为可以持续的主题性投资机会，这一驱动事件有望成为环保行业的发展契机。

## 投资“风口”

虽然环保板块长期受到关注，但环保板块长期以来没有强有力的驱动事件。上周六在社交媒体大热的视频《穹顶之下》对于环保板块的驱动作用几乎超过了以往任何一次环保事件。

“我周六晚上看的这段视频，当时就意识到可能对市场产生重要影响，但是今天的盘面表现还是符合预期的。”大摩华鑫基金经理周宁对中国证券报记者表示，这一事件很有可能对环保板块造成更加深远的影响，“这是一个契机，环保板块的投资逻辑可能会发生一些变化。”

此前，环保行业虽然广受关注，但是一直都没有成为公募基金集体看多的品种。深圳一位基金对中国证券报记者表示，对于还没有走出利润率下滑低谷的中国制造业而言，环保设备意味着增加企业的生产成本，并且环保部门的执法缺乏力度。市场对于环保相关公司的成长性存在分歧，因此环保行业的估值也受到了一些影响。

“不过，市场看到了环保行业的发展契机，改革预期也使得市场充满了乐观，也许此轮环保板块的行情不会仅限于主题性机会。”周宁说。

对于环保产业的后市，鹏华环保产业基金经理梁浩保持乐观预期。他表示，“环保之前主要在炒政策，近期主要是预期环保执行力度加大，以及两会召开、预期‘十三五’规划对环

保更加重视。未来环保持续的机会在于前端，有效的减少污染源产生的污染，提高清洁能源比例和使用更清洁的生产方式是关键，看好煤炭清洁利用以及小锅炉集中改造。此外，新能源是解决环境保护的重要方式，因为持续性较好，未来值得重视。”

## 部分基金经理静候良机

尽管市场反应热烈，但作为理性冷静的职业投资者，也有的基金经理表示会加大对环保板块的关注力度，但短时间内不会参与，他们更加关注公司。

当问及合适的标的，鹏华环保产业基金

经理梁浩认为，短期事件性炒作不愿意参与，关注景气度不断上行的行业，以及企业盈利不断好转的标的。在基金四季报中，鹏华环保产业表示，仍将坚守大环保类公司，根据估值在个股间做适度调整。随着新环保法的实施，2015年，环保行业的景气度将会有所提高，“我们仍会维持既有持仓，增加对环保类公司的研究和覆盖，为组合寻找更多优质标的。”

多位2014年绩优的基金经理表示，由于此前并没对环保板块进行深入的研究，因此不会立刻参与。但是他们都表示，按照往年的经验，环保是常见的“两会期间投资主题”之一。随

着两会召开，代表委员也会继续关注这一话题，环保板块的行情不会很快结束。“是否会出现系统的机会还要进一步观察。”一位深圳基金经理表示。

投资策略方面，中信证券认为，短期来看，两会政策预期(新常态新机遇+新部长新思路+水十条/环境税等)使得市场热点或聚焦于大气治理(与治霾关联度较高)及环境监测(线上线下联动核心)并引领整个板块显著活跃；中长期来看，严格执法落地及盈利模式创新(市政PPP、工业第三方治理)带来优势上市公司业绩、订单超预期则是板块未来持续表现的关键因素。

## 主题基金布局环保板块

□本报实习记者 徐文擎

2日，环保行业如预期一样，成为A股走势最强的概念板块。WIND数据显示，PM2.5指数和环保概念指数分别强势上涨7.96%和6.42%，其他如污水处理、新能源指数涨幅也在4%左右。个股方面，国电清新、龙净环保、雪迪龙等数十只股票快速涨停。

机构人士认为，两会召开、2015年相关政策有望密集出台以及环保业相对估值处于低位等多重因素，共同促使了环保股的集体爆发。基金方面，数只相关主题基金2105年来净值表现优异，多家基金公司借机发行相关主题基金，顺风起跑。

## 环保股爆发对指数影响不大

北信瑞丰副总经理高峰认为，环保板块的广阔前景取决于两个因素：首先，当前经济由“高投入、高消耗、高排放、单纯追求GDP增长”向“实现人口、经济社会、资源环境的全面、协调、可持续发展”转型，同时大

众的环保参与意识空前强烈，无形中利好相关上市企业；其次，在目前经济下行的背景下，社会需要寻求新的经济增长点，投资结构由简单的“铺路架桥”，转向医疗、环保等新兴产业，蕴藏丰富的投资机会。

北信瑞丰健康生活混合型基金拟任基金经理于军华也表示，环保和医疗领域的标的可选择范围大。首先，这两个领域的股票前两年涨幅并不太大，相对估值和机构配置也处于历史低位，上升空间可期，同时这两类股票属于进可攻退可守，对于保守型投资者来说是比较好的选择。其次，今年是环保政策集中出台的年份，会持续利好相关板块个股。

国金证券认为，雾霾治理主题推荐三条投资主线，一是传统大气治理，二是大气监测仪器，三是燃气分销商。

上海积阳投资管理有限公司董事总经理王成分析称，当日权重股流出的资金大部分都去了环保相关板块，这个趋势预期会持续一段时间，本周都可密切关注，但长期来看，环保股爆发对市场指数的影响并不大，投资

者可参与其中的部分品种，但要谨慎而行。

## 相关主题基金业绩亮眼

事实上，环保行业早已站到了“风口”上，以此布局的相关主题基金近来表现优异。

2015年以来，富国低碳环保股票基金以47.08%的净值增长率领先各类型基金。鹏华环保产业今年以来收益接近20%，汇丰晋信低碳先锋、新华中证环保产业指数基金、申万菱信中证环保产业指数分级今年以来的收益也近10%，中海环保新能源主题灵活配置实现正收益。

另外，基金公司也趁势抓紧布局环保相关主题基金，广发基金不久前推出了广发中证环保产业指数型发起式基金，北信瑞丰基金也即将推出健康生活主题灵活配置混合型基金，基金囊括了相关环保、健康概念股票，在节能环保方面包括空气净化、污水处理、固体噪声处理、循环经济以及未来的各种清洁能源风能太阳能和新能源汽车等，另外还包含医药及医疗服务、绿色生活等方面布局。

## P2P大额兑付问题频现

□本报实习记者 周文静

P2P网贷行业的洗牌拉开序幕。近日，上线四年多的广州老牌平台盛融在线再次曝出十亿元的兑付问题，该平台已对投资者提现进行限额，且投资者兑付申请被暂缓处理。同时该平台在前海股权交易中心挂牌，这个增信背书作用似乎并不大。此前的1月份，P2P平台里外贷爆发兑付问题，涉及金额约9.34亿元。业内人士认为，伴随着P2P行业的高速发展，成交量和投资额的几何级增长，未来还有可能出现更大金额的问题平台。

网贷之家数据显示，截至2014年底，网贷行业历史累计成交量超过3829亿元，2014年网贷行业成交量以月均10.99%的速度增加，全年累计成交量高达2528亿元，是2013年的2.39倍，同时2014年下半年网贷行业成交量增速尤为明显。业内人士表示，在实现高增长的同时，问题平台还会继续出现，且不乏“大雷”，即使在地方股权交易中心挂牌的企业也不例外。

## 问题平台涉资渐趋大额

一则落款于2月11日的公告在盛融在线的官网挂出，称因为“近期新系统上线集中出现较多展期，且年关大量提现，造成平台资金紧张”，所以限制投资人的提现金额。

公告称，针对待收2000元以下的客户，回款后可自由提现；待收2000元以上的客户，公告之日起第一个月共可提现账户净额的不低于5%，第一二个月共可提现账户净额的不低于15%，第一二三月共可提现账户净额的不低于25%；后续平台将根据实际催收情况对提现比例进行调整。而最迟提现限制解除时间为2015年10月30日。

拍拍贷CEO张俊分析，2015年的经济可能仍处于下行通道，中小微企业利润空间将进一步被挤压，经营状况将持续恶化，违约率将进一步上升，这可能导致大多数以线下小微企业为主要客户的P2P平台的坏账爆发。如果P2P企业风控能力无法保证，风险集中爆发是大概率事件。

张俊表示，洗牌对行业是好事，绝大多数留下来的企业一定是符合经营标准和经受住市场考验的，这会加速行业的整合发展。根据2014年前10个月的数据显示，P2P行业前100家平台占据了行业整体交易量的55.74%，这意味着行业内的规模集聚效应开始显现。

## 信托业保障基金4月1日前开始认购

### 认购比例1% 通道业务将受冲击

□本报记者 刘夏村

作为监管机构打造新型信托业的重要一环，信托业保障基金再有实质性进展。

中国证券报记者独家获悉，近日，监管部门下发文件，就信托业保障基金筹集和管理相关事项作出通知，要求保障基金的认购从今年4月1日前开始。对于此前广受关注的资金信托认购比例，该文件规定4月1日以后新发行的资金信托，按照新发行金额的1%认购。

业内人士认为，按照这一提取比例，信托公司在资金信托业务中的报酬将下降千分之一左右，将使信托公司从事单一资金信托业务几无盈利，或将导致信托业整体规模下滑。不过，这体现了监管层对相关信托业务有保有压的态度。

## 保障基金认购细则浮现

实际上，信托业内对于保障基金的相关认识细则颇关心。近日，中国银监会根据《信托

## 股权交易中心悄然摘牌

查阅盛融在线官网，该平台由广州志科电子商务股份有限公司(简称志科电商)运营，志科电商在2014年3月正式挂牌深圳前海股权交易中心，股权代码为663371。然而记者在前海股权交易中心查阅其资料时却发现已无“志科电商”，工作人员表示，该公司已经摘牌，在问寻摘牌具体时间和缘由却被告知无法查询。

前海股权交易所工作人员称，企业摘牌可能是企业自主要求，也有可能是因为企业违背了当初挂牌时的协议被摘牌。据了解，志科电商被摘牌是在春节前夕，这与盛融在线曝出提现困难时间相当。在前海股权交易所挂牌企业需要达到最近12个月的净利润累计不少于300万元；最近12个月的营业收入累计不少于2000万元；或最近24个月营业收入累计不少于2000万元，且增长率不少于30%；净资产不少于1000万元，且最近12个月的营业收入不少于500万元；最近12个月银行贷款达100万元以上或投资机构股权投资达100万元以上。

2014年，P2P平台在自身取得一定发展后，纷纷寻找资本市场，而地方性股权交易中心成为首选。据不完全统计，国内至少有28家P2P网贷公司在各地方股交中心(所)挂牌，目前上海股权托管交易中心、浙江股权交易中心、深圳前海股权交易中心、广州股权交易中心等都有P2P挂牌。

业内人士认为，股交中心的门槛普遍较低，部分区域股交中心既不要求股改，对信息披露也不强求。P2P公司之所以很热衷在地方股交中心挂牌，主要是为增信和扩大品牌影响，而融资倒是次要的目的。同时，挂牌股交中心后不意味着就有了信誉，就能筛选问题平台及屏蔽风

险，“挂牌”的作用有限。

## 关联交易屡现

值得注意的是平台屡屡出现问题，几乎都与“自融”挂钩。石鹏峰表示，融盛在线自设立开始，借款方屡现关联企业，在早期超六成的借款标都是平台自己的标的，平台有关负责人还涉嫌以tonyliu的身份在该平台发布借款项目。据网贷之家对盛融在线的数据统计，tonyliu在近三个月内的单月借款范围都名列盛融在线的前两位。

对于自融的质疑，平台CEO刘志军在公开信中表示，早年平台上的绝大多数资金是借给了关联公司广州联炬科技企业孵化器内的高科技企业，但现在已经退出关联公司。然而，在中国证券报记者以公司入驻联炬的名义向工作人员了解相关情况时，该工作人员告诉记者，目前联炬科技企业孵化器已入驻120多家企业，若入驻，联炬能够给企业提供融资帮助，包括可通过盛融在线平台进行融资。

资料显示，刘志军是盛融在线创始人，亦是联炬创业孵化器执行董事。联炬孵化器是刘志军之父刘序仁的大华仁盛科技集团旗下的子公司，据了解，大华仁盛的业务涉及金融、房地产、军工、高科技及医药等多个领域。

上述知情人士表示，联炬创业孵化器是民营企业，最终以营利为目的，公司需要自力更生，为吸引企业需要给入驻企业提供如酒店、幼儿园等各种设施，因此公司一直在不断建设配套的产业服务。

网贷行业第三方研究评级机构棕榈树CEO洪自华表示，通过给平台关联企业或者平台老板个人融资，平台的风控不复存在，资金流向也无法得知。

事实上，巴菲特最近每年都在其年度致股东信中建议个人投资者买入指数基金。早在2007年5月，“股神”巴菲特在接受电视采访时表示：对于绝大多数没有时间进行充分的个股调研的中小投资者，低成本的指数组合基金或许是他们投资股市的最佳选择。

巴菲特说：“个人投资者对共同基金业的投入，这也将最终惠及美国所有的行业。”他说：“如果你坚持长期投入共同基金，缺点是你可能不会在最低点买入，但你也不会在最高点进入市场。”

## 杠杆投资要慎行

相较于国内A股市场上狂飙直上的杠杆交易热潮，大洋彼岸的“股神”似乎也给中国投资人提出了针对性的告诫。

巴菲特认为，投资者自身的某些行为可能会使持股变成一种高风险行为，许多投资者都存在这样的问题：交易过于频繁、利用市场波动进行择时交易、不充分的多元投资、向基金经理和投资顾问支付不必要的高昂费用。

“股神”特别指出，部分投资者滥用杠杆交易，用借来的钱进行投资，这些都可能会摧毁投资者潜在的丰厚回报。他说：“投资者不应该用借来的钱投资，因为市场在任何时候都有可能出现‘黑天鹅’等预期之外的事件。没有经济学家、投资顾问、电视评论员——当然包括我和查理——能告诉你高风险事件什么时候发生。预言家或许能填满你的耳朵，但是永远不能填满你的钱包。”

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

中证金牛指数追踪

## 上周金牛股基指数

上涨1.71%

□本报记者 刘夏村

春节后的三个交易日，沪深两市双双收涨。其中，上证综指收于3310.30点，涨幅为2.52%；深证成指收于11757.68点，涨幅为1.89%；沪深300指数收于3572.84点，涨幅为2.71%；创业板指数收于1928.04点，涨幅为2.73%。受市场上涨因素影响，上周股票型基金和混合型基金表现较好，涨幅分别为1.74%和1.47%。同期，中证金牛股票型基金指数上涨1.71%，中证金牛混合型基金指数上涨1.49%。长期来看，自金牛指数发布以来，沪深300指数累计上涨32.57%，两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过9个百分点。

未来基金投资策略方面，好买基金研究中心认为，央行再度全面降息，利好金融板块和地产板块，投资者短期可以增持投资金融地产股为主的基金，但长期来看，仍建议持有选股型基金，尤其在两会来临之际，主题性机会较多。天天基金研究中心进一步表示，考虑到政策推动改革进程将是今年激发股票市场上行的主要基调，主题投资机会不容错过，因而在均衡配置的同时，针对热点行业板块重点突破，以增强组合收益空间，投资者可重点关注与两会相关的主题投资机会，具体板块包括国企改革、环保等题材。

## “股神”发表最新投资箴言

### 巴菲特再荐指数基金

□本报记者 李豫川

2月28日，“股神”沃伦·巴菲特公布了其写给伯克希尔·哈撒韦公司股东的第50封年度致股东信。他在信中以自己50年的投资经验为基础，再次建议个人投资者买入一些低成本的指数基金，不要滥用杠杆投资，不要以借来的钱投资。

## 低成本的指数基金更适合散户

巴菲特在这洋洋洒洒逾百页的致股东信中不无骄傲地说：“我们的投资业绩一直不错，这和大势有利有很大关系。1964年—2014年期间，标普500指数从84点涨到2059点。如果计算复利，标普500产生的总体回报是11,196%。”

巴菲特说，大型机构投资者群体，通常也会跑输简单的指数基金投资者。其中一个重要的原因就是费用：许多机构投资者向咨询机构支付巨额的费用，这些机构推荐的却是收费高昂的投资经理，这是一场愚蠢者的游戏。

“股神”也承认，还是有一些投资经理非常优秀，但从短期看难以辨别是运气还是天才。因此，巴菲特提醒，不管是大投资者还是小散户，都不要轻信那些投资顾问们的花言巧语。

巴菲特指出：“如果投资者害怕价格波动，错误地把它视为某种风险，他反而可能会做一些有高风险的事。你们回忆一下，六年前有权威人士警告股价会下跌，建议你投资‘安全’的国债或者银行存单。如果你真的听了这些劝告，那么现在只有微薄的回报，很难愉快的退休了。”

(标普500指数当时低于700点，现在约为2100点)如果他们不担心毫无意义的价格波动，当时买了一些低成本的指数基金，现在的回报能保证有不错的回报。因为指数基金不但股息在增加，其净值也在上涨。”

巴菲特似乎对指数基金青睐有加，他甚至推荐了美国指数基金标志性人物、先锋集团创始人约翰·博格的一本小册子《投资常识手册》(The Little Book of Common Sense Investing)。“股神”建议应该读一读这本书，从中吸取投资智慧。

事实上，巴菲特最近每年都在其年度致股东信中建议个人投资者买入指数基金。早在2007年5月，“股神”巴菲特在接受电视采访时表示：对于绝大多数没有时间进行充分的个股调研的中小投资者，低成本的指数组合基金或许是他们投资股市的最佳选择。

巴菲特说：“个人投资者对共同基金业的投入，这也将最终惠及美国所有的行业。”他说：“如果你坚持长期投入共同基金，缺点是你可能不会在最低点买入，但你也不会在最高点进入市场。”

## 杠杆投资要慎行

相较于国内A股市场上狂飙直上的杠杆交易热潮，大洋彼岸的“股神”似乎也给中国投资人提出了针对性的告诫。

巴菲特认为，投资者自身的某些行为可能会使持股变成一种高风险行为，许多投资者都存在这样的问题：交易过于频繁、利用市场波动进行择时交易、不充分的多元投资、向基金经理和投资顾问支付不必要的高昂费用。

“股神”特别指出，部分投资者滥用杠杆交易，用借来的钱进行投资，这些都可能会摧毁投资者潜在的丰厚回报。他说：“投资者不应该用借来的钱投资，因为市场在任何时候都有可能出现‘黑天鹅’等预期之外的事件。没有经济学家、投资顾问、电视评论员——当然包括我和查理——能告诉你高风险事件什么时候发生。预言家或许能填满你的耳朵，但是永远不能填满你的钱包。”

产生影响，这让信托业内人士颇为关注。一位信托公司研究人士认为，一些信托公司或将在4月1日前抢发产品，以少认够保障基金，这将意味着3月份的信托发行规模有可能会出现较大幅度上升。

更多的