

## 热点直击

# 电商新政助推行行业发展 基金重仓布局握良机

□金牛理财网研究中心 李艺菲

国务院5月7日推出《关于大力发展战略性新兴产业加快培育经济新动力的意见》(下称“意见”),旨在促进我国电子商务的快速发展,降低电子商务准入门槛。被称为电商行业发展“国八条”。这一政策性利好的出台是对电子商务行业在我国经济中占据重要地位的一种肯定。在《意见》指导下,今后电商行业将朝着业务更加多元化、投融资机制更健全,与其他产业更融合的趋势加速发展。同时,已具备电商思路的传统零售产业也会受到推动。二级市场上,多只电商概念股次日涨停,电商板块流入资金达到46.62亿元。中长期来看,电商概念前景良好,重仓布局电商概念的基金也将迎来新一轮投资机会。

在《意见》八方面内容中,两个亮点值得关注。首先是对于加大金融服务支持,研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。这意味着今后将会有更多优质互联网电商企业入驻A股市场,从而有望带动整个电商板块活跃。另一个亮点就是对跨境电商和农村电商等新兴增长领域发展方向的说明。目前,实体零售行业景气度逐步下滑,通过触网转型、线上线下相结合已成为传统零售行业谋求新盈利增长点的主要路径。而对于已经历过行业快速增长期较为成熟的电商企业来说,跨境电商等其他新兴领域或许是其未来发展的一个方向。

A股市场上,互联网金融、互联网支付(含电子发票)、跨境电商、大宗品电商,



以及零售O2O、物流信息化、在线旅游等领域的概念股,均获得基金提前重点布局。据金牛理财网不完全统计,2015年一季度获得主动股混型基金重仓配置的电商概念股共有30只,共有294只主动股混型基金持有电商概念股,重仓股持股总市值达到466亿元。其中,多只互联网金融概念股获得基金抱团持有。

具体看来,一季度,互联网金融热门股恒生电子、东方财富、金证股份分别获得72只、54只、52只主动股混型基

金重仓配置。其中,华商基金旗下多只基金大比例持有恒生电子。华商策略精选和华商价值共享持有该股占自身净值比例均在10%以上。前海开源中国成长混合、华润元大信息传媒科技股票、工银创新动力、工银信息产业股票、大成积极成长股票、华富策略精选,持有东方财富占自身净值比例居前,均超10%。金证股份则获得泰达中小盘和泰达成长等基金重点配置。互联网支付领域,航天信息获得基金较

多关注,40只基金重仓该股,建信改革红利股票、东方红产业升级混合配置比例居前。

跨境电商领域,中国国旅获得14只基金重仓配置。德邦优化配置基金、中银优秀企业持有该股占自身净值比例分别为6.33%和6.16%。中国国旅同时也是在线旅游的热门概念股。另外,6只基金重仓步步高。东方红新动力混合和东方红产业升级混合均将该股纳入一季度前十大重仓股,配置比例均达

6%以上。诺安基金旗下的两只主动股混型产品诺安灵活配置混合和诺德中小盘,则分别重点投资外运发展和象屿股份这两只概念股。

大宗品电商及零售O2O领域的上海钢联获得22只基金重仓配置。博时行业轮动股票和广发聚富混合持有该股占净值比例居前,分别为8.73%和7.16%。沙钢股份和欧浦钢网各获得1只基金重仓,分别为南方策略和新华优选成长,但配置比例较低。

物流信息化领域,久其软件获得基金的关注度最高,12只基金将其纳入重仓股。国富健康优质生活股票和华夏经典混合配置比例居前。另外,广发聚优灵活配置混合和广发轮动配置股票均重仓新宁物流;华富智慧城市重配天泽信息。

从基金配置电商概念股集中度上来看,长信内需成长、汇添富成长焦点股票、泰达中小盘、大成景阳领先股票、华润元大信息传媒科技股票,在一季度持有的电商概念股占自身净值比例居前,分别为23.8%、22.71%、18.88%、18.6%、18.16%。长信内需成长、天治品质优选、建信优化配置混合、中银优选这四只基金持有的概念股范围最广,均包含两只以上互联网金融概念股。

整体看来,在政策红利推动下,电商行业将迎来高速发展期。不过,互联网零售行业具备较高弹性,当市场下行风险加大时,板块的高弹性将带来较大下行压力。建议看好电商概念的投资者可借道基金把握投资机会。

## 投基有道

## 风格均衡配置港股阶段关注大宗商品

□国金证券 张宇

截至2015年5月13日,最近一个月QDII—权益投资类基金的平均单位净值增长率为-0.67%。其中排名前五的分别为国泰大宗商品、上投摩根全球天然资源、信诚商品、工银标普全球自然资源和银华抗通胀基金。

从全球市场看,美国一季度实际GDP年化季环比初值,和第一季度核心PCE物价指数年化季率,双双不及预期。这使得4月以来美国数据整体表现不佳的趋势得到延续,美联储加息前景则进一步弱化。美国一季度实际GDP年化季环比初值增长0.2%,预期增长1%,前值增长2.2%。美国第一季度个人消费支出(PCE)年化季率初值增长1.9%,预期增长1.7%,前值增长4.4%。美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值增长0.9%,预期增长1.0%,前值增长1.1%。市场进一步预测,在这样一个结果之后,美联储6月加息概率降低。数据公布后,美元短线走低,并刷新八周新低;而金价随之走高。

海外市场表现,4月美股向上,受iPhone中国销量首超美国影响,纳斯达克指数重仓股苹果上季度利润大涨,苹果股价上扬。纳指创出5119.83点新高;纳指与标普500指数4月别上升3.15%与2.27%。欧元则在前期连续上涨后有所分化,STOXX欧洲50指数4月上涨2.89%,而德国DAX指数下跌2.72%。近日希腊总理称,如不能与国际债权人达成协议,就进行全民公投。预期欧债问题仍将是影响近期全球资本市场波动的潜在因素。

大宗商品方面,4月以来,在美元指数回落之下,原油价格企稳回升,基本金属价格多数上涨,大宗商品价格呈现企稳迹象。大宗商品类QDII表现活跃,其中最近一月,国泰大宗商品基金净值反弹最快,达到7.7%。其属于基金中基金(FOF),即主要配置海外跟踪大宗商品的指类型基金,来实现管理人在大宗商品各品种间的动态配置,例如原油、农产品、和其他大宗商品。从今年一季度看,该基金较多配置在原油类海外基金,此外还配置了部分商品基金与农产品基金。因而,基金整体在近期大宗商品反弹中受益。

新兴市场方面,4月以涨为主。中国上证指数大涨19.4%,香港恒生综指上升14.1%,俄罗斯RTS大涨17%,巴西IBOVESPA上涨9.1%;而孟买SENSEX指数下跌2.6%。我们认为,两地资本市场互通,将推动未来港股价值重估。3月27日,证监会发布《公开募集证券投资基金管理暂行规定》(下称“指引”)。《指引》允许公募基金通过港股通投资港股,对于港股资金面将产生巨大正面影响。目前港股的AH股折价达到30%以上。在资金面上,港股未来有可能面临估值迅速回归的过程。借道QDII产品,将成为港股投资者的较佳选择。

总之,在5月QDII配置策略上,首先,维持以港股为主的格局,同时兼顾大宗商品类QDII。大陆、香港两地资本市场互通是大势所趋。除允许公募投资基金之外,上海自贸区合格个人境外投资(QDII)试点有望在今年上半年启动。因而,今年资金面将有利于迅速推动港股价值重估。在风格配置上,继续建议在成长风格与价值型之间均衡配置:成长风格的港股基金方面,推荐富国中国中小盘、易方达亚洲精选、南方中国中小盘和华宝海外中国;蓝筹风格的港股基金,推荐广发全球精选、国投瑞银新兴市场、海富通海外中国精选、嘉实海外中国股票、银华恒生H股、汇添富恒生指数、华夏恒生ETF及联接基金,易方达恒生H股ETF及其联接基金等。

此外,当前美元指数走软,以及中国政府“稳增长”方面政策力度不断加大,这些因素均有利于刺激大宗商品市场回暖,投资者也可以适度阶段性配置相关QDII品种,例如弹性较高的国泰大宗商品、上投摩根全球天然资源、信诚商品、工银标普全球自然资源等。

## 征稿

本报邮箱 mashuang1256@126.com

这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《基民有道》欢迎专业人士介绍购买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:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版基金天地

邮编:100031

## 金牛观市

## 访谈

## 泰信优质生活基金经理戴宇虹:

## 成长股短期或盘整

□本报记者 黄淑慧

近几个交易日,创业板指数在经历前期大涨之后出现回调迹象。泰信优质生活基金经理戴宇虹在接受中国证券报记者专访时表示,改革和创新是本轮牛市的重要驱动力,创业板为代表的成长股短期或经历盘整震荡,但向上趋势没有发生变化,中长期看仍将是最强的市场主角。

**中国证券报:**近期市场对于创业板分歧明显加大,在近两个交易日,创业板指出现回调,尤其是前期强势龙头品种回调幅度较大。您对于创业板后市走势如何判断?

**戴宇虹:**短期来看,在经历前期迅速上涨后,创业板指数可能会盘整一段时间,但中长期来看,改革和创新是本轮牛市的重要驱动力,创业板向上趋势没有发生变化。由于市场不缺少流动性和做多动能,即便处在横盘整理的过程中,个股机会仍将保持活跃。

**中国证券报:**由于创业板个股持仓较为集中,流动性偏弱,如果出现调整,会不会有较大幅度的下跌?

**戴宇虹:**我更倾向于认为是一种横盘震荡式调整,而非大幅下跌。从资金面角度来看,新基金发行市场十分火热,4月基金净申购份额已达到近3000亿份,尤其是那些成长风格的基金,因为前期业绩更为突出而受到追捧。这些

基金经理在新基金运作中,沿用成长投资策略的概率极大,从而为成长股带来新的增量资金,进而形成正向反馈。即便短期内会放缓建仓节奏,后续增量资金入场仍然在预期之中。因此,我们判断调整的幅度不会太大。

**中国证券报:**您的投资重点也偏向于成长股,具体看好哪些品种?

**戴宇虹:**从2006年至2007年牛市中可以看出,引领市场的今天看来的大盘股,但却是贴合那个时代背景的成长股。2007年“5·30”调整之后到大盘见顶的几个月时间中,涨幅最大的行业是煤炭和有色,但之所以这两个行业涨幅最大,原因在于这两个行业恰好代表了那个时代背景下最优质的成长性行业。所以反观到这轮牛市中,投资于那些代表新经济的品种最终会取得超额收益。

**中国证券报:**当下的行情主要由资金推动,流动性红利终究有尽头,需要注意哪些可能导致市场转向的因素?

事实上,对于中长期趋势,机构投资者之间分歧不大,无论是主板市场还是创业板市场,绝不会止步于目前的点位。短期来看,从管理层意愿来看,其对于“慢牛”和“健康牛”的态度已十分明显,希望能看到市场稳步上扬而非猛烈疾行。主板市场上周经历较大幅度调整,资金在此期间选择成长板块作为突破口。因此,创业板后市走势如何判断?

**中国证券报:**由于创业板个股持仓较为集中,流动性偏弱,如果出现调整,会不会有较大幅度的下跌?

**戴宇虹:**我更倾向于认为是一种横盘震荡式调整,而非大幅下跌。从资金面角度来看,新基金发行市场十分火热,4月基金净申购份额已达到近3000亿份,尤其是那些成长风格的基金,因为前期业绩更为突出而受到追捧。这些

基金经理在新基金运作中,沿用成长投资策略的概率极大,从而为成长股带来新的增量资金,进而形成正向反馈。即便短期内会放缓建仓节奏,后续增量资金入场仍然在预期之中。因此,我们判断调整的幅度不会太大。

**中国证券报:**您的投资重点也偏向于成长股,具体看好哪些品种?

**戴宇虹:**从2006年至2007年牛市中

可以看出,引领市场的今天看来的大盘股,但却是贴合那个时代背景的成长股。2007年“5·30”调整之后到大盘见顶的几个月时间中,涨幅最大的行业是煤炭和有色,但之所以这两个行业涨幅最大,原因在于这两个行业恰好代表了那个时代背景下最优质的成长性行业。所以反观到这轮牛市中,投资于那些代表新经济的品种最终会取得超额收益。

**中国证券报:**当下的行情主要由资金推动,流动性红利终究有尽头,需要注意哪些可能导致市场转向的因素?

事实上,对于中长期趋势,机构投资者之间分歧不大,无论是主板市场还是创业板市场,绝不会止步于目前的点位。短期来看,从管理层意愿来看,其对于“慢牛”和“健康牛”的态度已十分明显,希望能看到市场稳步上扬而非猛烈疾行。主板市场上周经历较大幅度调整,资金在此期间选择成长板块作为突破口。因此,创业板后市走势如何判断?

**中国证券报:**由于创业板个股持仓较为集中,流动性偏弱,如果出现调整,会不会有较大幅度的下跌?

**戴宇虹:**我更倾向于认为是一种横盘震荡式调整,而非大幅下跌。从资金面角度来看,新基金发行市场十分火热,4月基金净申购份额已达到近3000亿份,尤其是那些成长风格的基金,因为前期业绩更为突出而受到追捧。这些

基金经理在新基金运作中,沿用成长投资策略的概率极大,从而为成长股带来新的增量资金,进而形成正向反馈。即便短期内会放缓建仓节奏,后续增量资金入场仍然在预期之中。因此,我们判断调整的幅度不会太大。

**中国证券报:**您的投资重点也偏向于成长股,具体看好哪些品种?

**戴宇虹:**从2006年至2007年牛市中

可以看出,引领市场的今天看来的大盘股,但却是贴合那个时代背景的成长股。2007年“5·30”调整之后到大盘见顶的几个月时间中,涨幅最大的行业是煤炭和有色,但之所以这两个行业涨幅最大,原因在于这两个行业恰好代表了那个时代背景下最优质的成长性行业。所以反观到这轮牛市中,投资于那些代表新经济的品种最终会取得超额收益。