

热点直击

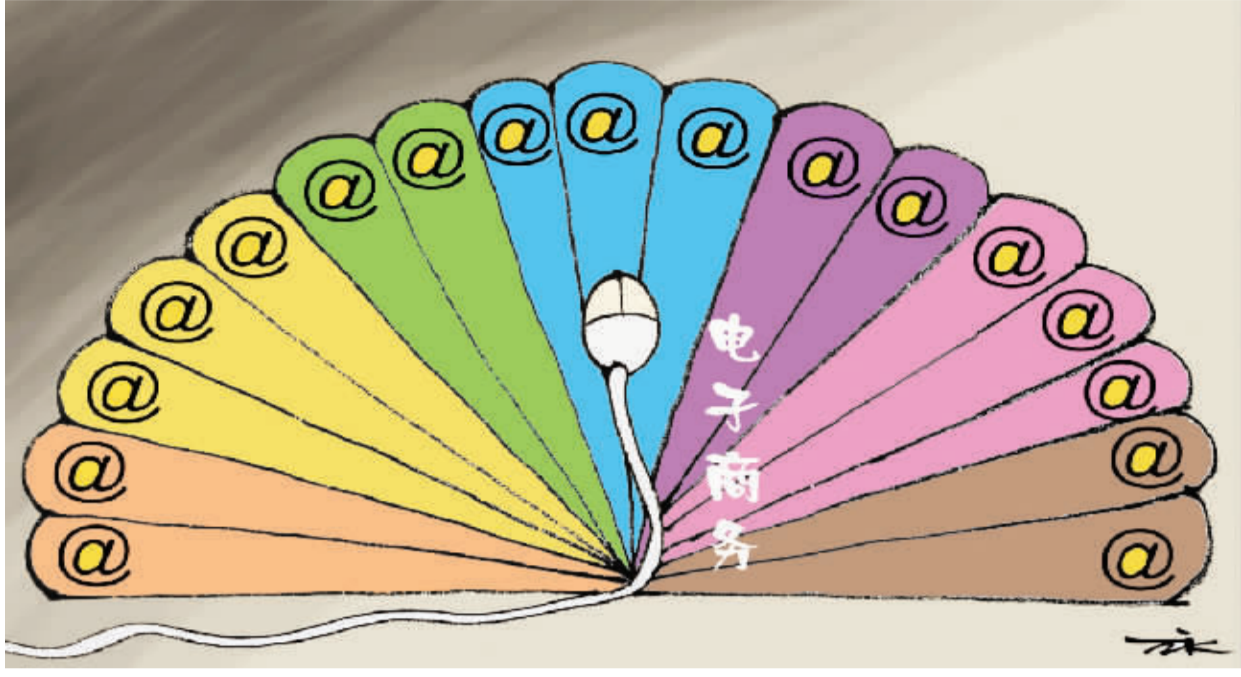
电商新政助推行业发展 基金重仓布局握良机

□金牛理财网研究中心 李艺菲

国务院5月7日推出《关于大力发展电子商务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产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、大宗商品电商,



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

漫画/万永

金牛观市

工银瑞信基金

看好有改革红利支撑板块

短期来看,对政策转向的担忧仍将存在,由此引起的市场调整或将持续一段时间。风格上,虽充裕的流动性可能使创业板继续走强,但其泡沫程度也在逐步提高,而主板经过震荡调整后,其风险收益比相对将更为突出,未来相对看好低估值高分红盈利增长稳定的蓝筹股表现,同时看好有改革红利支撑的相应板块,如电力改革、能源互联网、“中国制造2025”、“互联网+”、新能源汽车等。

南方基金

关注涨幅落后蓝筹股

进入5月,A股波动明显加剧,精选个股、调整结构显得尤其重要。从控制组合风险的角度,建议关注涨幅落后、业绩较好的蓝筹股板块,如房地产基建相关板块、大消费板块(包括食品饮料、医疗、汽车等)、非银行金融等。从中期来看,牛市格局总体仍将延续,投资者应在震荡中调整持仓结构,为牛市第三波上攻行情布局。

农银汇理基金

市场分歧加大

在主板和创业板指数都出现连续较大涨幅后,市场分歧逐步加大。从上周情况来看,主板直接出现一定幅度回调,而创业板则在多日震荡后周五强势创出新高。李克强总理在中关村视察鼓励创新,要求深化“众创空间”,政府强势推动经济结构转型,推行“互联网+”战略都显示,发展创新型经济是我国未来国家战略的重要方向。创业板指数在以互联网为龙头的新兴产业股票带动下连创新高,正是对这一趋势的最好印证。然而,周末一些新闻显示的边际变化还是值得关注,外媒传证监会就机构的创业板持股比例进行窗口指导,以及有关基金扎堆某高价股新闻被大量转载,似乎都显示监管层有意对过热的创业板进行降温。同时,周末出台的降息对蓝筹股估值也构成利好。长期来看,新兴产业转型的大结构与短期市场边际变化带来的风格博弈,将加大未来一段时间市场走势的不确定性。

汇添富基金

互联网渗透公司值得期待

板块上,建议投资者重点投资目前最具有中国时代特征性的板块,即互联网对传统行业的渗透,其中对金融和服务业的空间最大。具体来看,互联网金融方面,随着管制放松和大数据积累会彻底颠覆,关注有支付场景的闭环公司、布局大数据的公司、有征信积累的公司;对服务方面:由于服务的差异化和等级化,互联网和传统模式共存,包括医疗、旅游、教育、装饰等行业,注重线上线下的融合。

访谈

泰信优质生活基金经理戴宇虹:

成长股短期或盘整 长期仍是市场主角

□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,改革和创新是这轮牛市的重要驱动力,以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,改革和创新是这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。

养基心经

理性应对加息利好

□陆向东

就在许多基民仍对前期市场连续三日累计大跌超8%心有余悸时,中国人民银行宣布自2015年5月11日起,下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率0.25个百分点。历来不少投资者都想当然地认为,降息、降准对股市、债市构成重大利好,比如2014年11月22日那次降息更是打消许多投资者对牛市的质疑,一路单边上扬的行情不但为老基民带来丰厚的投资回报,且在赚大钱、赚快钱效应诱惑下,也吸引不少新基民进场。那么,究竟该怎样应对这次降息呢?

实际上,调整利息和存款准备金率都是政府用以调控经济运行状态的手段。经济发展过程中客观存在着低潮期、启动期、高潮期和衰退期,在经济周期所处的每一个阶段背后都有政府宏观调控的作用。其中,当经济进入衰退期,政府为刺激经济增长,降低企业成

本,鼓励居民消费,就会向下调整利率和存款准备金率,甚至开征利息税;

当经济处于过热状态,政府为抑制通货膨胀,就会频繁向上调整利率和存款准备金率。尤其需要强调的是,政府实施调控通常可分为初期和后期两个阶段,而这两个阶段又分别对应着证券市场两种不同的状态。政府实施调控初期,由于市场正处于熊市末期或牛市初期,股指尚处于阶段性低点,场内优质投资品种正处于严重低估状态,降息、降准后,反映在股指上就是来回回回的宽幅震荡,甚至高开低走。此时投资股票类

基金必须精挑细选,否则很可能面临赚钱难甚至是亏钱的尴尬。

笔者建议,以前瞻性思维构建起攻守平衡的投资组合,采取后知后觉的方法灵活投基。首先,选定测市工具。同世间万事万物一样,证券市场也存在自身的运行规律。只有当所持有的基金品种与证券市场阶段性趋势相吻合,基民的投资才可能获得成功。由于降息、降准通常直接利好于保险、券商、地产类股票,故建议应作为测市工具纳入基民的投资组合。如果降息、降准后,这些股票能做出热烈反应,放量上涨,则表明此时适宜选择相应的基金进行买入;如果降息、降准后,这些股票并未出现预期中的表现,而是呈现上下两难走势,则理应观望,等待;如果降息、降准后,这些股票高开低走,则意味着市场并未受到利好左右,仍会延续本已形成的调整趋势,必须高度警惕。

其次,确立比对目标。可将偏股型、混合型、债券型等各类基金中表现

最好的前三名纳入到基民的比对目标名单中。由于市场趋势和基金业绩都是动态变化的,故跟踪比对目标也应动态调整。建议每季度实施一次调整,将能连续三次以上保持前三名的基金保留转为备选投资对象。

第三,在跟踪比对目标基础上确定备选投资对象,这其中既应包括偏股型基金,还应有债券型基金。此外,基民还应根据自身性格特征与风险偏好,确定偏股型基金与债券型基金的投资比例。如属于喜好风险型,可确定股票基金的投资比例为40%—70%;属于厌恶风险型,应确定债券基金的投资比例为40%—70%。

最后,彻底放弃主观主义,只依据市场实际走势实施买卖操作。若股市走强,偏股型基金净值在增长,与此同时,债券市场却走弱,从另一个角度予以印证,则分批减持债券型基金,转换为偏股型基金;反之,则分批减持偏股型基金,转换为债券型基金。当债市、股市均陷入盘局阶段,则应保持观望。

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ODII—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 and 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,在这样的一个结果之后,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%。欧股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,就将进行全民公投。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扬,大宗商品价格呈现企稳迹象。大宗商品类ODII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数型基金,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,两地资本市场互通互连,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参与沪港通交易指引》(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ODII产品,将成为港股投资者的较佳选择。

总之,在5月ODII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ODII。大陆、香港两地资本市场互通互连是大势所趋。除允许公募投资港股通之外,上海自贸区合格个人境外投资(ODI2)试点有望在今年上半年启动。因而,今年资金面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ODII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

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。
《假基有道》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意见,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。
来稿请尽量以电邮的形式。
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

画说市场



慢牛,蛮牛

陈定远



股民点菜

陈英远



冰火两重天

夏明



旗帜鲜明

李明新