

回调成买点 新基金火线建仓

□本报记者 李良



今年以来创业板指数走势

GETTY图片 制图/尹建

近期大盘巨震,搅乱了不少投资者的“牛市梦”,但在许多亟待建仓的新基金眼里,却是饕餮大餐的开始。上周四沪指大跌6.5%后,一位已成立新基金的基金经理向记者表示,调整为建仓提供了绝佳机会。因为此前看好的股票一直在上涨,过快建仓的冲击成本太高,所以迟迟不敢下手。这下好了,个股暴跌一下给了十几个点的建仓空间。”该基金经理说。

来自东方财富网Choice金融终端的数据显示,4月和5月,短短两个月时间,新基金首募额高达5237亿元,其中超过5000亿元是以投资A股为主的股票型基金和混合型基金。考虑到新基金一般有长达6个月的建仓期,在A股整体估值水平飙升的背景下,许多新基金都放缓了建仓步伐,而上周突如其来调整,普遍被他们视为期待已久的“买点”,几千亿资金正在跑步入场!

新基金火速建仓

得益于牛市,新基金发行重现久违的火爆场景。但在基金公司为滚滚财源欢呼的同时,基金经理们却在为如何建仓而烦恼。

来自东方财富网Choice金融终端的数据显示,在4月、5月新基金首募额高达5237亿元,较今年前三个月的总额3000亿元大增了74.60%,以此推算,二季度成立的新基金首募额较一季度翻倍几无悬念。在总量激增的同时,单只新基金成立的首募额也在上升。以混合型基金为例,5月份混合型基金的首募份额达到40.35亿份,且频频出现首募额超百亿的新基金。

上海某新基金的基金经理向记者表示,

从基金公司的角度,乐见新基金发行规模扩大,但对自己来说,如果基金规模动辄五六百亿甚至破百亿,将会面临极大的建仓难题。他指出,无论是从基金公司的股票池,还是从市场情绪来看,成长股显然是建仓的首选标的,但今年以来成长股一路飙升,已经突破了原有估值体系的估值上限,难以做出重仓持有的决策。

“更重要的是,成长股市值一般都不大,一旦决定建仓,动辄几亿的资金打出去,交易员也很难保证在一个合适的价格区间内买到足够的股票。这也是我们建仓过程中最大的烦恼——冲击成本太高。”该基金经理说,“所以我们一

直在耐心等待,我相信一定会出现较大的调整来提供建仓机会。上周的下跌提供了一次买点,我做了一次比较大的建仓,后续应该还会有好的机会出现。”

事实上,在暴跌中主动建仓,不仅仅是新基金,还有此前主动减仓控制风险的诸多偏股型基金。今年以来业绩排名前列的某股票型基金的基金经理在接受采访时就表示,在上周四大盘暴跌之前,自己已经将部分短期涨幅过快、估值透支过猛的股票卖出,迅速将仓位降低到75%左右。在暴跌之后,其便择机开始加仓,加仓的对象便是此前“眼馋”却难以获得买入机会的成长股。

热门题材受追捧

基金经理们敢于在大跌时大举建仓的信心,源自于他们对A股牛市仍将持续的判断。中欧基金的曹剑飞认为,虽然经济仍然没有企稳,但市场风险偏好仍在继续增加,因此市场难有大幅度回调。经过今年以来的大幅上涨,尤其是创业板估值相对较贵,在这种情况下出现震荡整理或回调都是正常的,但不影响向上趋势。

海富通基金研究总监、海富通精选、海富通精选贰号基金经理丁俊则表示,上周四A股的大跌是本轮行情中的一次正常回调,汇金减持、银行摸底理财资金动向、央行正回购等所有传闻因素都只有一个主因:前期涨幅太大,需要调整,前期获利太多,需要回调。他同时表示,在暴跌之后,创业板率先翻红的表现,也坐实了创业板是本轮行情的龙头。

“由于创业板契合了产业转型、万众创业以及‘互联网+’一系列风口,社会资本加速向其流入,在这一过程中会出现过热过猛的迹象,但总体趋势不会改变。毫不夸张的说,创业板好比上一轮牛市中的地产、水泥、工程机械等板块,未来还会成为向上的动力。”丁俊说,“目前看来大盘股对指数推动力量太大,上涨过快的话不符合慢牛特性。所以目前风格还不会切换到超级大盘股,但前期一些超额收益过多的板块,如互联网金融有可能出现变化,热点个股会出现轮动。主板中那些市值不高,具有国企改革等政策概念的公司会开始表现。”

最新一期的“上投摩根投资风向标”则显示,68.04%的投资者看好A股市场后续走势,认为A股短期回调后会继续创出新高,仅有3.8%的投资者看空,另有25%的投资者看平。

对于后市主题投资机会,“互联网+”、“一带一路”、军工、医疗最受投资者认可。其中,“互联网+”仍是投资者眼中的“大热门”,有78.16%的投资者继续看好。调查结果还显示,随着2014年下半年以来A股市场回暖,投资者情绪指数连续四个季度持续上扬,达到140,投资情绪较为乐观。

值得关注的是,对于渐行渐近的注册制,上投摩根的调查报告还显示,近四成投资者认为注册制对股市没有影响。另外,有45.0%的投资者表示注册制的推出不会影响其股票投资,与投资者对注册制的中立态度一致;另有35.1%的投资者相对乐观,但其中绝大多数是在是否会增持股票的问题上持观望态度。同样,投资经验丰富的投资者在注册制实行后增持股票的意愿度更高。

紧盯政策“风向标”

虽然在众多基金经理看来,在牛市格局未改的背景下,市场回调提供了更好的建仓机会,但他们也同时提醒投资者,伴随着监管力度的加大,本轮有着显著“杠杆”特性的牛市,未来会频频出现短期剧烈震荡。

上投摩根首席宏观策略分析师吴文哲指出,周一互联网金融带动创业板指继续高歌猛进,同时广州国企改革带动国企改革个股热情

升温,但本周创业板指和上证综指涨幅过大,市场监管力度或加大。他进一步表示,对A股市场中期走牛的观点不改,短期仍需关注监管政策的变化。

上海某基金公司投资副总监则向中国证券报记者表示,两融余额快速上升以及场外配资的活跃,让本轮牛市有了明显的杠杆属性,这在增加了股市活跃度,令个股飙升的同

时,也积累了巨大的风险,一旦风险暴露或将超出普通投资者的承受能力。鉴于此,监管层一直在努力控制融资融券等业务的风险,并加大对内幕交易等违法违规行为的打击力度,这些监管动作会显著影响到市场情绪。在未来一段时间,市场或因监管力度的变化而出现不同的表现,单日暴跌的情况仍有可能出现。

机构数据显示 海外资金大举入市

□本报记者 朱茵

机构统计数据显示,就在市场出现大幅波动的背景下,海外资金正大幅流入A股。与此同时,国内的券商资管产品发行规模上也不断攀升,前五月份总规模已经突破千亿。多家券商认为,6月份A股仍将维持升势,延续牛市格局。

资管产品发行超千亿

申万宏源的统计报告显示,5月21日到5月27日,全球资金大幅流入,刷新了自2000年以来最大单周流入的纪录,当周有45.83亿美元的净流入,而此前一周为14.31亿美元。A股上演过山车行情,强大的赚钱效应吸引了巨额外资流入。统计显示,在上述45.83亿美元的资金中,流入ETF的资金有43.34亿美元,而此前一周为14.17亿美元。据悉,2009年以来进入中国股市的资金通常较为青睐金融行业,能源等配置占比增加较快,医疗、IT等配置占比有所降低。申万宏源首席宏观分析师李慧勇认为,外资强势流入,源于中港基金互认推行。在资本账户逐渐松绑和人民币国际化的背景下,需要建设良性的资本市场,才能吸引外资持续平稳进入股市。

东方财富Choice统计数据显示,今年券商发行的资管产品也借牛市井喷,前五个月总规模已经达到1176亿元。在今年前五个月,每个月的产品发行规模都在百亿之上。1月份发行产品数量最多,达到392只,2月份为210只,3月份为334只,4月份为261只,5月份为178只,目前6月份已经有8只产品进入了推广发行期。不过,从发行的总规模来看,4月份最多,发行规模达到403亿元。发行产品的平均规模在不断攀升,已经从之前的每只产品规模0.64亿元上升到了4月

份的1.54亿元,但5月份产品规模有所下降。总体来看,券商发行产品多以混合型为主,单纯股票型产品的发行数量并没有井喷。

6月开启长牛走势

券商机构对A股后市普遍看好,认为6月份市场会有震荡,但不会改变牛市格局。

海通证券研究所宏观分析师姜超认为,不能因为估值高就认为股市有泡沫,把股市和楼市比一下,楼市的市值接近200万亿人民币,每年的新增供应接近8万亿,相比之下股市的市值只有60万亿,每年新增供应只有1万亿左右。借过去10年房地产市场的发展经验,只要股市能够帮助中国经济配置资源,实现从工业向服务业的转型,提高大家的收入,最终高估值的泡沫可以化解。人口红利结束以后地产将迎来长期拐点,货币政策有望持续宽松,降低利率,增加权益,助力债务去杠杆。居民财富将趋势性地从房产、存款转向金融市场,未来将迎来“股债双牛”。

申万宏源证券研究所认为,6月份的核心交易特征在于消化短期政策风险,酝酿新的进攻机会。5月底市场在政策干预下出现巨幅调整,但从政策出发点来看仍是希望市场健康发展、走慢牛行情,而非真正打压市场。因此,6月份主要任务是消化短期政策利空,重新寻找新的进攻机会。上证指数核心波动区间预计在4600点至5150点。股票市场向上的大逻辑依然未被打破,维持多头思维。目前来看,改革提升市场风险偏好,上市公司自下而上转型适应新常态,这些牛市核心推动力未遭到破坏。因此,市场将维持原有上升趋势,短期调整有利于后续的进一步上行。建议投资者继续保持牛市思维,牛市不言顶。

“分级旋风”成吸金利器

□本报记者 黄淑慧

在今年发行的新基金中,分级基金可谓是最耀眼的品种。截至5月,已成立和发行的分级基金数量突破100只,短期内分级基金将迎来上市大潮。在牛市氛围下,分级基金整体呈现溢价状态,套利资金的涌入推动着分级基金规模进一步扩张,并为市场注入增量资金。

分级基金规模猛增

据广发证券研报统计,截至5月底,分级基金的整体规模已经达到3112亿元,其中股票型分级基金规模为2795亿元,较2014年年末增长了147.83%。以现有节奏,新发行的分级基金会尽快上市,将给市场带来150亿元左右的资金。

除此以外,正在发行的基金还在源源不断地为市场供应增量资金。东方财富Choice数据显示,在发新基金中,共有富国中证体育产业、中融中证银行、申万菱信中证申万医药生物、富国中证工业4.0、鹏华互联网、鹏华环保、华安中证全指证券公司、华安中证银行、中融中证煤炭、中融国证钢铁行业、长盛中证金融地产、鹏华创业板、博时中证银行、南方中证高铁产业等14只分级基金。

随着分级旋风愈演愈烈,越来越多的基金公司加入到分级基金发行大潮当中,不少公司都表示将分级基金作为当下被动型产品的布局重点。目前尚有大量分级基金已经申报尚未启动发行。

业内人士指出,新产品加速发行上市、股指大幅上涨催生的上折潮所带来的“眼球效应”等因素推动了分级基金规模爆发式增长。根据分级基金网统计,自年初以来截至5月30日,股票型分级基金累计上折达38次,创史上之最。特别是

自3月份开始,伴随创业板的大幅飙升和蓝筹股的稳步上扬,不断有分级基金触发上折。3月份累计有10只分级基金触发上折,仅3月24日一天便有4只实施上折。4月份再度有9只基金触发上折。统计显示,投资者T-10日或T-5日买入分级B并持有至T+5日大多能获得10%左右超额收益。这进一步吸引了资金入场。

B份额受资金追捧

由于在牛市氛围下,分级基金在大多数时候呈现整体溢价状态,高溢价吸引了套利资金陆续进场进行溢价套利,从而创设出新的基金份额,推动了分级基金规模扩张。

一些分析人士看来,分级基金与牛市互相推动,某种意义上形成了正反馈作用,是“杠杆上的牛市”的另一个切面。在市场节节上涨的氛围下,具有杠杆的分级基金B份额受到资金追捧,推动分级基金整体溢价,这样就推倒了套利的多米诺骨牌。此时大量的中性策略资金入市,申购母基金并拆分出A、B份额在二级市场上卖出套利,而申购母基金的操作带来资金大量流入,然后母基金买入正股以跟踪指数,于是在标的股上涨的情况下更加推高B份额的价格,从而将中性的套利资金也带人多头阵营,进一步为市场带来更多增量资金。

数据显示,多达10只基金在5月份上市交易,一些品种上市后受到市场热捧,场内规模激增,如鹏华银行分级子份额激增近120亿份,前海中航军工分级子份额激增80亿份,富国证券公司分级子份额增加了22亿份。中融基金、安信基金、工银瑞信基金等公司旗下也有多只新品在5月份上市,这些新品种贡献了相当比例的分级基金规模增量。

证券代码:002272 证券简称:川润股份 公告编号:2015-027号

四川川润股份有限公司 重大事项继续停牌公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

四川川润股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划重大事项,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(股票简称:川润股份,股票代码:002272)已于2015年4月20日(星期一)开市起停牌,详见公司于2015年4月21日发布的《关于筹划重大事项的停牌公告》(公告编号:2015-018号)。停牌期间,公司分别于2015年4月27日、2015年5月4日、2015年5月11日、5月16日、5月20日、5月27日发布了《重大事项继续停牌公告》(公告编号:2015-020号、022号、023号、024号、025号、026号)。

截止目前,公司正在积极推进相关工作,鉴于该重大事项目前仍存在较大的不确定性,为避免公司股票异常波动,维护广大投资者的利益,根据深圳证券交易所的相关规定,经公司申请,公司股票自2015年6月3日(星期三)开市

起继续停牌。

公司将抓紧时间尽快确定该重大事项,待相关事项明确后,公司将通过指定媒体及时披露相关公告并申请复牌。停牌期间,公司将根据事项进展情况,严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。

公司指定的信息披露媒体是《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn),敬请广大投资者关注相关公告并注意投资风险。特此公告。

四川川润股份有限公司 董事会 2015年6月2日

证券代码:002658 证券简称:雪迪龙 公告号:2015-034

北京雪迪龙科技股份有限公司 对外投资设立贵州分公司的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

北京雪迪龙科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年4月20日召开的第二届董事会第十九次会议,审议通过了《关于在贵州设立分公司的议案》,同意公司在贵州设立分公司,具体内容详见2015年4月21日刊登于《中国证券报》、《证券日报》、《证券时报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上的《关于在贵州设立分公司的公告》(公告号:2015-029)。

近日,贵州分公司完成了设立相关工商登记手续并取得了相关工商行政管理部门颁发的《营业执照》,现将相关情况公告如下:

- 1.注册号:520190000173963
- 2.名称:北京雪迪龙科技股份有限公司贵州分公司
- 3.类型:股份有限公司分公司(上市、自然人投资或控股)
- 4.营业场所:贵阳市观山湖区诚信北路8号绿地联盟国际3、4号楼4单元19层4号
- 5.负责人:邵武
- 6.成立日期:2015年05月13日
- 7.营业期限:2015年05月13日至2065年05月12日
- 8.经营范围:法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营;法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的,经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营;法律、法规、国务院决定规定无需许可(审批)的,市场主体自主选择经营。特此公告。

北京雪迪龙科技股份有限公司 董事会 二〇一五年六月二日