

MERS疫情激活医药板块

基金关注事件驱动机会

□本报记者 张昊

没有任何意外,6月2日,所谓的“MERS疫情概念股”继续活跃,联环药业、鲁抗医药等个股继续涨停。尚有公募基金对中国证券报记者表示参与本次机会,但有公募人士表示,后“5·28”时代,牛市将进入震荡分化阶段,此时的事件驱动机会值得关注。

MERS疫情激活医药板块

股市的牛市氛围,使得危险的MERS疫情成为投资者的狂欢,A股与疫情相关的概念股一飞冲天。

除了MERS相关概念股,整个医药板块也被激活。作为传统的防御性品种,医药股价值也因本次疫情而得到提升。有券商研究

机构表示,上周医药行业上涨2.22%,同期沪深300指数下跌2.88%,医药板块大幅跑赢5.1个百分点,防御性凸显。研究机构认为,接下来,在市场震荡加剧的情况下,医药板块攻守兼备的特点将进一步展示。而在医药个股的配置上,板块经过大幅上涨约90%,短期配置上应向有预期差、相对滞涨的个股适当倾斜。

对于公募基金等机构而言,MERS疫情更多是短线机会,公募基金更关注的是医药板块的配置价值。平安证券表示,未来医药板块的趋势性机会在四个维度:云联网医疗、改革(医疗改革、国企改革)、创新(精准医疗、国际化、创新首仿药)、并购重组。平安证券预计医药板块会在事件推动下,在这四个维度上轮番表现,不断地填平相对估值洼地。

事件驱动或为未来市场主线

连续三个交易日的大幅上涨,渐渐冲淡了“5·28”大跌对于投资者造成的心理阴影。然而对于基金而言,正如2007年牛市的“5·30”大跌一样,“5·28”或将成为本轮牛市的一个分水岭。后“5·28”时代,一味疯涨的强势个股或将暂缓脚步,新的市场格局正在构建。多家公募基金人士表示,诸如MERS疫情这样的事件驱动机会将成为下半年市场的重要机会。

不管是“中国制造2025”,还是正在启动的国企改革行情,政策依然是未来市场的驱动力。北京某公募基金研究总监表示,牛市的下半场对于选股能力的要求将有所提高,考虑到本轮牛市中政府所起到的积极作用,未来的事件驱动机会值得重点关注。上述研究总监表示,如

果MERS疫情有进一步发展,不排除在与市场主流逻辑相契合的前提下参与相关个股。

博时基金表示宏观策略部总经理魏凤春指出,从市场行为来看,市场在急涨之后出现单日大幅调整,全市场呈弱偏多状态。新入市资金规模依然可观。场内交易持续活跃,对市场短期有所支撑。中小盘成长指依然强于大盘蓝筹股指,具体来看创业板指、中小板指和中证500指偏强,深证100、沪深300指居中,上证50、180指偏弱。结构方面,科技、消费与设备制造偏强,工业服务、周期居中,金融地产最弱。综合考虑基本面和市场行为的情况,我们对市场仍然保持乐观,尽管上周市场波动剧烈,提示了市场大幅上涨后调整也会比较“暴力”,在风险控制上要做好准备,但从大势来看,投资者仍需要有勇往直前的心态。

全国中小企业股转系统副总经理陈永民:

逐步塑造符合创新创业的投资文化

□本报记者 徐文擎

在近日召开的郑州(首届)国际创新创业大会上,全国中小企业股份转让系统有限责任公司(以下简称“股转系统”)副总经理陈永民表示,作为服务于创新创业成长型企业和中小微企业的全国性公开证券交易场所,新三板中各市场主体的行为与以往在主板、创业板中的方式有所不同:挂牌企业要找到适合自己的融资和交易方式;券商在实现价格发现功能时,除了传统的看企业收入、利润等方法外,更要侧重研究企业的业务经营模式、技术发展等是否有前景,对挂牌企业实现终身指导。多方共同努力下,逐步形成符合创新创业公司发展的投资者文化和生态,短期内谈降低新三板投资者门槛还为时尚早。

陈永民他还透露,对于部分市场人士提议的改革指定对手方的协议转让方式,以及为做市商提供一个大宗交易平台等内容,股转系统也在积极研究和改善中,对于市场的需要会积极回应。

今年底预计挂牌4000家

陈永民称,截至5月,新三板今年新增挂牌

企业915家,目前总共挂牌2400余家,市值达到12000亿元,日均交易量为10-20亿。这其中包含部分还没开始交易的公司,这些企业实现交易后,市值还会增加。

“去年到今年3月份,平均每月挂牌100-200家,4月受理600多家,很多海外VIE架构公司也要回归新三板。预计到7月底,挂牌企业应该达到3000家,今年底会接近4000家。企业挂牌的热情在提高,另一方面资金进场的速度更快。去年企业融资的平均市盈率是25倍,今年30余倍,这还包括部分做内部员工持股和激励的公司,这种公司的市盈率定价一般较低,如果除开这些因素,从外部融资的角度看,应该整体市盈率要比现在的数更高。”他说。

目前,新三板中20%的企业采取做市商的交易方式,这样到年底采用做市商交易方式的企业预计达到600-800家。他认为到那时,整个市场的活跃度可能和现在会不一样,资金进场速度也会不一样。

陈永民说,尽管目前来看,这个市场不缺资金、企业进入的门槛也较低,但仍然需要挂牌企业的业务有特点、技术有优势,具有持续经营能

力,而投资人也需要有不同于传统交易所市场的理念和方式,需要很关注企业的基本面,包括业务模式、技术路线、创业团队、公司架构和盈利能力等,换言之,市场需要对风险投资有一定认知能力和定价能力的投资者,而不是大量的散户,从而会形成有利于创新创业公司发展的独特的投资文化。

因此,他认为,在市场的发展初期,对投资者必须设有比较高的投资门槛,不过他也指出,随着市场的发展,门槛可能也会有所调整,调整空间也很大,但需要市场发展到一定程度,现在谈调整还为时尚早。

积极研究和改善交易制度

对于目前新三板主要实施的协议转让和做市商的交易制度,陈永民认为各有特点,挂牌企业更重要的是找到适合自己的交易方式,从而满足不同阶段的融资需求。对于市场呼吁的一些提议,股转系统会积极研究与回应。

他提到,作为目前交易主体的协议转让方式,不是传统意义上的在线下去谈,也是集中市场的公开协议转让,分为指定对手方和不指定对手

方两种,在实际运行过程中发现,这种方式可能不大适合公开市场的特点,特别是指定对手方的协议转让会让扰乱市场的价格体系,未来应该是要改革。而做市商方式目前的交易量还不够,有市场人士提到一些大宗买卖的交易需求没法通过券商报价来实现,希望能够给做市商提供一个大宗平台,目前股转系统也在积极研究和改善中。“市场有什么需要,我们会积极回应,目的是提高这个市场的公平性、公开性和流动性的要求。而从融资制度和交易制度来看,也需要具备多样性和灵活性的特点,从而满足各色企业不同发展阶段的需要。”陈永民说。

另外,企巢新三板学院院长、太平洋证券副总裁程晓明称:“并非上不了主板的企业才来上新三板,这是市场的误解。新三板要帮企业创新,为高科技企业服务,其核心制度是做市商制度,引导普通投资者对他们看不懂的高科技公司、创新型公司进行合理的估值定价。”

他预测,到2017年底,新三板挂牌企业数有望达到一万家;而新三板的市值五年后会超过深交所,八年后将超过上交所,成为中国最大的证券市场。

华泰被两上市公司看好 多方展业谋求布局

□本报记者 李超

近期,同时被华茂股份和内蒙君正看好的华泰保险股权正在经历转让的关键时点。两家上市公司通过受让华泰保险股权的方式进一步介入保险业务,受到资本市场投资者的关注,华泰保险自身则由于设立华泰基金公司、抢先试水商业车险费改等举措,也成为保险业内关注的焦点。

两上市公司青睐华泰保险

5月22日,内蒙君正发布的重大资产重组实施进展公告称,公司购买华泰保险9.1136%股权和公司全资子公司君正化工购买华泰保险6.1815%股权事项已经公司2015年第一次临时股东大会审议通过,正积极实施本次重大资产重组的相关工作,公司及全资子公司君正化工

已将股权受让申请材料报送至保监会,等待保监会的审理和批准。内蒙君正此前公告称,确认以45.04亿元收购华泰保险15.3%股权。

此前,内蒙君正经历了天弘基金增资风波,与蚂蚁金服一度就增资事宜产生纠纷。内蒙君正收购华泰保险事宜并未受到影响。在内蒙君正称,将严格按照《产权交易合同》约定履行付款义务。

华茂股份于4月末发布公告,收购重庆中信金石股权投资管理公司44.59%股权事项,后者持有华泰保险243940046股股份,占华泰保险集团总股本的6.0656%,华茂股份将通过中信金石间接持有华泰保险的股权。

立信会计师事务所为华茂股份出具的估值报告显示,华泰保险寿险部分估值为74.93亿-102.68亿元,财险部分估值为82.16亿-98.92亿

元,资管部分的估值为35.16亿-68.32亿元,总估值为262.93亿-340.60亿元。华贸股份确认的中信金石股权转让价款为8亿元。

华泰保险展业多方出击

分析人士认为,内蒙君正收购华泰保险股权,意在涉足银行、基金、证券和保险四大金融领域,通过介入金融板块讲好“资产重组”故事,为下一步更多动作铺路。而华泰保险国有股东的密集转让,也是推进完善其上市计划打基础。经历了包括引入内蒙君正等一系列的股权腾挪动作后,华泰保险的股权相对进一步集中化,未来如何再作调整值得期待。

在资本运作和展业层面,华泰保险近期也相继发力。5月19日,保监会发布消息称,已批复同意华泰保险投资华泰基金管理有限公司80%股

权,为本已火热的保险系公募基金再添新丁。保险机构人士表示,设立基金公司有利于保险资金发挥长期配置的优势,有助于公司兼顾安全性、流动性和收益,提高保险资金的运用效率。

5月22日,保监会正式公布批复华泰财险商业车险的新条款和费率的消息。华泰财险因此成为继阳光财险之后第二家业内使用中国保险行业协会商业车险综合示范条款。某财险公司负责人对中国证券报记者表示,在商业车险费改试点推进过程中,已有一批财险公司积极向保监会申报相关材料,尝试抢占市场份额。华泰财险如此判断市场动向,其未来在车险业务上是否会有突破,以扩大其财险的实力,值得关注。如果能够借助商业车险费改的机会增厚财险业务利润额,对于其未来发展业和资本运作掌握更多话语权也将有所帮助。

国金通用基金:市场回暖 成长和转型主题受关注

□本报记者 余喆

上周经过快速的情绪积累,上证指数加速接近5000点后,很快出现巨幅震荡。进入本周,上证指数很快拉升,市场信心回升。大盘深度调整后,创业板出现巨幅反弹并创下新高,投资者资金的关注度仍然聚焦在成长性行业。

经过上周的宽幅震荡后,市场累积风险有所消化,投资者逐步重拾信心,A股上涨态势仍未改变。从近日公布的PMI指数来看,5月官方制造业PMI微升0.1个百分点至50.2%,已经站到荣枯线以上,这就意味着整体经济有复苏迹

象,前期的政策作用已经逐步体现到实体经济中。此外,当下资金面仍保持宽松状态,这些因素都成为A股市场向好的动能。

国金通用基金认为,上周上证指数“深蹲”因素首先是来自资金层面的压力。市场表现很大程度上取决于流动性和杠杆资金情况,资金层面因素值得关注。上周央行对部分机构进行定向正回购,总操作量逾千亿元人民币,央行此举释放货币紧缩信号,对短期流动性产生影响,市场出现对资金面趋紧的预期。港交所消息披露显示汇金减持工商银行和建设银行,弱化投资者信心,对金融股造成直接冲击带动了整个

指数暴跌。早早上证指数从4400急速跃至接近5000点大关,在中国4500点附近调整时间极为短暂。市场过快上涨积累了市场担忧情绪,上周的巨幅下跌也是对早前快速拉升的回吐。

本周两市将有23只新股集中发行,共计募集资金222.31亿元,其中中国核电1家募集资金规模就达135.8亿元。中核电估计冻结资金约4至6万亿元,而整个市场估计冻结可能高达8万亿元。虽然本轮“打新”冻结资金将远超前几轮IPO,但目前来看,打新冻结资金对市场影响力相对有限。首先,一部分打新偏好的投资者将固

定资金锁定在打新股领域,其次,新股发行已经进入常态,发行节奏趋于明显,使得打新对整体资金面的影响呈弱化趋势。

进入6.7月份,国企改革将成为主题。近日广州市国企改革方案出台,央企重组改革也将陆续推进,国企改革板块值得持续关注。中期来看,如果早前政策对经济产生企稳作用,目前涨幅尚不多的中游行业值得关注,我们看到,中游行业和经济相关性较大,相对于其它行业处于价值洼地。创业板方面,中期来看分化会更为明显,但成长方向不变。市值较小,估值偏低的创业板公司仍有上涨空间,值得关注。

有感“传销式”荐股

□兴业全球基金 田雨松

最近一首名为《涨停板》的歌曲在朋友圈里流传:经济的赌局,人生的游戏,拿出积蓄提起勇气投入股市里,努不努力也没啥大关系。买进卖出转手之间赚钱多容易。股票股票涨停股票涨停板。”歌词如此写实又极具讽刺意味,精妙地捕捉到大众的心理活动。但你可能想不到这首歌其实是由苏芮演唱并于1990年发行的一首老歌,然而现在听来歌词依然应景。

就如同歌曲中描述的那样,随着A股不断创出近年来的新高,众多股票不断涨停板,许多市民终于按捺不住了,怀揣着梦想拿出积蓄提起勇气准备加入“炒股”大军,全民“炒股”的时代再度到来。但其实他们当中很多人并不知道买什么股票,于是四处跟亲朋好友打听,听别人的

指令买进卖出。而这也催生了一种“传销式”的荐股模式,有人称其为“股票拖拉机”。这种模式并不新鲜,简单来说就是有人从庄家那里获得所谓的“消息”,然后打包再兜售给下家,再从下家获利当中高比例提成,而且通常是一些两三天的“短平快”交易。笔者的一个好朋友最近就在这样的“传销链”中,每次都会收到严格的指令买入和卖出,每笔交易都需要截屏留档,然后将获利的20%返给上家。

好友前段时间因此小赚几笔十分开心,于是不断加仓,希望能有更大的收获。这看起来似乎很美好,但是经得住考验吗?当我问起好友:获利的话要给上家20%的收益,那如果亏损了呢?好友说下次盈利后,用给原本要给上家的提成来补之前的亏损。可这根本就说不通,除非市场一直单边上涨。但是好友依然义无反顾地参与到下一

只股票的炒短线当中去了。然而一旦参与到这样的荐股并且要严格计算收益分成的话,就必须随时听从上家有关买卖的指令。而紧接着就迎来了“5·28”的市场大跌,不仅一天之内之前累积的浮盈消失殆尽,第二天他所买的股票更是继续跳水,好友看着盘面焦躁不安,上家却没有给出止损的指令,但好友还是没忍住自行平仓止损。为此好友和上家闹得不愉快,造成的亏损只能自己承担,更让好友郁闷的是,上家的政策竟然是正确的,本周一又涨起来了……

好友为这事搞得费心伤神,但既然是一次不尽如人意的投资经历,从中汲取一些教训也好。对于平时没有精力去研究股票交易,但又想参与对市场当中的投资人来说,把投资交给专业合规的基金经理,也许比盲目跟从所谓的“内幕消息”更加安心省心。首先,公募基金拥有强大专业的

投资研究团队和经验丰富的基金经理,他们大多经历过完整的牛熊轮回,不会因为一两天的波动而乱了阵脚。其次,公募基金还拥有完善的风险控制机制,这样投资的长期累计回报才会高。再者,所谓的“内幕消息”满天飞,如果没有牛市这一大背景,恐怕这些消息就不都灵了。牛市里疯狂上涨的场面纵然过瘾,但是虚假的繁荣总有泡沫破灭的一天。总的来看,在目前宏观经济和微观投资环境不断发生变化的背景下,市场波动趋于加大,对投资者精选个股和控制风险的能力要求很高。而这些,也正是公募基金的优势所在。



博时银行分级 提前结束募集

博时基金公司3日发布公告,原定为2015年6月5日截止募集的博时中证银行指数分级证券投资基金(代码:160517),于6月3日起不再接受认购申请,提前结束募集。

博时银行分级拟任基金经理方维玲表示,在改革大背景下,资产证券化加速、金融混业经营推进、存贷比松绑、地产新政、地方债置换等诸多方面经济改革措施有利于银行业未来的发展,为银行转型发展创造新的机遇。行业指数基金作为投资者捕捉市场机会的有力助手,已经成为近年来投资市场中崛起的新军。

博时公司表示,除了已经发行的这两只产品外,博时还有黄金交易型开放式基金分级联接基金、中证申万白酒行业指数分级基金、中证申万高铁主题指数分级基金等多只分级产品正在申报待批。(黄丽)

嘉实事件驱动基金 全景捕牛股

6月5日,嘉实事件驱动基金正式发行,A股“雷达”现身。嘉实事件驱动基金将重点关注并购重组,业绩超预期业绩扭亏、国企改革、股东增持高管增持等事件以及多事件对个股产生的叠加效应。

据统计,对2012年至今市场年度涨幅排名前100个股(除去新股和ST股票)进行分析,可以发现:在上涨之前有过重大事件个股占比高达80%以上。其中,2012年为64%,2013年为71%,2014年为80%,2015年至5月为84%。因此,如果能采用事件驱动交易策略,将如同“雷达”一样,对二级市场投资中进行全景捕牛,在提前挖掘和深入分析可能造成股价异常波动的事件基础上,确定事件的特征及效应持续的时间,通过捕捉交易时机获取超额投资回报。而且,其投资逻辑是一种“铁打的规律”,能够穿越牛熊。(曹秉瑜)

融360携手芝麻信用 开拓在线贷款

由于大数据风控,小额信贷的应用场景或将发生极大变革。将近万亿元的小额信贷市场正成为各大在线金融服务商争夺的潜在市场。

近日,金融搜索平台融360表示,已经和蚂蚁金服旗下的第三方征信机构——芝麻信用建立了数据上的战略合作。融360负责风控的副总裁李英浩表示,融360拥有丰富的用户借贷行为数据,结合芝麻信用的征信数据(个人信用数据),就可以直接算出一个放贷金额。

据了解,芝麻信用推出的中国首个个人信用评分“芝麻信用分”,主要接入了阿里巴巴集团的电商数据和蚂蚁金融的互联网金融数据以及公共机构的数据,运用大数据及云计算技术,客观评估并呈现个人的信用状况。(周文静)

光大证券完成收购 新鸿基金融70%股权

6月2日晚间,光大证券股份有限公司发布公告,公司已经完成收购新鸿基金融有限公司(下称“新鸿基金融”)70%股份的股东协议,双方于当日完成股权交割。这标志着光大证券的国际化战略迈出实质性的一步。

通过其全资控股公司——光大证券金融控股有限公司,光大证券现持有新鸿基金融70%股权,新鸿基有限公司仍继续持有新鸿基金融的30%股权。收购完成后,新鸿基金融将继续由原有的管理层成员独立营运,日常营运及服务正常有序进行。

光大证券表示将借此此次海外收购契机,践行“走出去”的发展战略,并努力探索构建服务中国光大集团、融银行保险证券为一体的产品销售平台,不断增强金融国家队主力军的实力。(朱茵)

工银瑞信: 继续看好稳增长主题

工银瑞信基金认为,实体经济需求未见持续改善,短期通胀并不能对货币政策宽松构成掣肘,预计未来政策将维持宽松。从中长期来看,货币宽松和监管层打造慢牛、长牛的态度不变,牛市格局不变,仍看好有改革红利支撑以及稳增长相关的主题板块和低估蓝筹。

工银瑞信表示,对于固定收益方向上,利率债由于暂时看不到投资需求的恢复,既没有4万亿的刺激,房地产销售的库存去化也才刚刚开始,地产投资仍然较遥远,因此这次流动性的宽松并不会对应长期利率的见底回升;短期内,长端利率暂时看不到明显的交易机会,但中期看好长端利率,目前这一位置买长债并不存在太大风险,维持对于长端金融债的推荐。(刘夏村)

