

热点直击

□金牛理财网研究中心 李艺菲

进入2015年以来,随着政策不断加码,健康持续发展的战略性新兴产业之一——光伏产业开始步入快车道。分布式光伏电站以其较高的收益率(10%—15%)和稳定的现金流在2014年掀起建设热潮,成为最炙手可热的投资项目。今年上半年,A股光伏概念公司频频出手定向增发实施光伏电站建设业务。与此同时,商业银行对于分布式光伏电站项目的融资也有所倾斜。在前期国家政策大力支持下,地方光伏政策陆续公布。多个省市均已下发2015年光伏发电建设计划,在光伏发电项目规模大增的同时,放开分布式光伏发电项目建设。在政策助力以及能源互联网等新概念促进下,光伏产业将步入强劲发展周期。重配光伏概念股的主动股混型基金,将具备较高投资价值。

在国家政策引导下,我国光伏产业经历从“出口拉动型”,到更为持久的“内需拉动型”模式。在新的光伏产业格局下,上游的硅料、硅片环节产能过剩,价格大幅下跌,整体利润呈下降趋势,但龙头企业强者恒强。中游的电池片、电池组件环节利润最为单薄,门槛低、竞争激烈,依旧是龙头企业的天下。下游的光伏电站建设与运营环节,利润

金牛牛市

农银汇理基金
牛市思路不变

上周末央行公布降准降息政策,意在维稳金融市场,防范系统性风险。和股政策出台后,有助于逐步修复投资者情绪和风险偏好,确立牛市逻辑信心。展望未来,在经受大跌后,场外资金入市速度趋缓,观望情绪浓重,未来市场可能出现震荡走势。从时点上来看,即将进入中报业绩集中披露期,业绩确定性将成为市场结构的重要因素。中长期来看,牛市思路不变,短期震荡市建议选股重基本面。

工银瑞信基金
短期关注三类板块机会

短期来看,股市很可能在震荡中缓步上行,国企改革、军工、航空、大金融等,具有政策和基本面支撑的高安全边际行业将会受益。近期市场大跌对投资者给予较大的风险教育,过去由杠杆催生的快牛行情将难再现,股市在震荡中缓步上升的概率正在提高。

在主题和行业选择方面,急跌过后,安全边际较高的行业主题表现可能会较好。具体来看:一是那些具有明确改革和转型政策支持的主题行业,如国企改革、军工等将会逐渐受到市场追捧;二是诸如航空等具有明确业绩成长的行业,以及银行、地产等低估值滞涨板块吸引力也将提升;三是成长转型类股票将出现分化,单纯炒概念和讲故事的股票吸引力将会明显降低,市场对优质成长股筛选和甄别将会加强。

南方基金
下半年市场风格将转向蓝筹股

目前来看,本轮调整是牛市中的正常调整,调整幅度已超20%。去杠杆之后,市场会走得更稳健,投资者会抛弃一些绩差股、题材股,转向绩优蓝筹股。因此,下半年市场风格可能会转向蓝筹股,建议关注券商、汽车、食品饮料、商贸零售、医药等板块,这些板块有一定业绩支撑,反弹起来会领涨市场。

上投摩根基金
恐慌中仍需理性

从中期维度看,虽然现在市场上很多声音在质疑货币政策是否已转向,但目前来看,地方债务置换需货币政策支持,且目前经济尚未企稳,在财政政策发力尚有限的背景下,货币政策仍不可缺。股票市场一方面可以起到拓宽融资渠道作用,另一方面将积极引导经济结构转型,在目前经济环境中,扮演着重要作用。去杠杆的过程是痛苦的,但低杠杆环境对市场健康上涨是有利的。建议投资者当前不宜盲目抄底或杀跌,耐心等待风险释放和阶段底部确立,在市场反复震荡整理过程中,逐步吸纳改革主题和绩优二三线蓝筹股。半年报大幕即将拉开,业绩超预期及高送转概念,也值得投资者重点关注。

光伏产业获强力扶持 基金掘金概念股



漫画/万永

最为丰厚,成为资本争相涌入的掘金地。公募基金在光伏概念股的配置上,也与光伏产业发展现状较为契合,上中游龙头企业 and 光伏电站建设企业,都成为基金重仓配置的对象。

金牛理财网统计显示,2015年一季度重仓持有光伏概念股的基金共计109只,配置的相关概念股多达22只,截至一季度末,持股市值高达103.05亿

元。其中,配置集中度居前的主动股混型基金较多。持有光伏概念股占自身净值比超10%的基金有9只。其中,银华中小盘股票、银华成长先锋混合、汇添富环保行业股票、银华价值优选股票、泰达机遇位列前五,比例分别为17.29%、16.21%、14.64%、14.02%、12.57%。银华中小盘股票和银华成长先锋混合,均持有4只相同概念股,分别为彩虹精

化、东方能源、科华恒盛、阳光电源。从基金重仓持有的具体概念股来看,属于国内逆变器龙头企业,且具备丰富的电站开发经验及项目储备的阳光电源,成为最受基金欢迎的概念股,共有33只主动股混型基金将其列入一季度前十大重仓股行列。该公司除近期与南车株洲所签署业务合作协议,还先后与行业内领先企业东方日升、林洋电

访谈

广发基金白金：坚定看好“改革”带来的投资机会

□本报记者 常仙鹤

“上半年单边上涨行情已宣告结束,下半年波动会加大,短期调整速度、幅度确实超出预料,但牛市逻辑并没有破坏。”广发聚丰、广发改革先锋拟任基金经理白金表示,从中长期来看,此轮牛市持续时间可能会很久。在中长期向上的整体逻辑框架下,较为看好互联网、生物科技、医疗健康、军工、环保等行业。

看好中长期牛市
从宏观经济角度出发,白金认为,中国经济仍处于筑底阶段,在经济逐步探底再到向上复苏阶段,股票类资产是最好的配置方向,也吸引着社会上的资本涌向股市,这股力量足够支撑一个中长期牛市,正如台湾股市在1985年至1990年间就上涨20倍之多,这使得做股票投资基金经理迎来最好时代。

“在经济探底和改革转型等背景下,此轮牛市持续时间会特别长、趋势也特别好。”白金强调,在这种大趋势下,中间的波动就可以相对淡化,去寻

养基心经

当众人恐惧时基民该怎么办

□陆向东

近期股市持续大跌,股票型基金随之也出现大面积亏损,如此惨烈的表现,不禁让许多基民被这样一系列问题所困扰:今后股指是否会再创新高?基金净值是否会继续缩水?周围许多基民已赎回手中基金,自己该怎么办?

此情此景不由让笔者想到投资大师巴菲特创造财富神话的秘诀:从1969年以来的40多年间,其至少经历过4次股市大跌。每次股市大跌过后,其财富都较以前出现大幅增加,可以说没有股市大跌,也就无法造就伯克希尔·哈撒韦庞大的金融帝国。那么,巴菲特应对股市大跌的哪些做法是可供普通基民效仿的呢?

首先,精选投资标的。从1977年到2004年这27年间,巴菲特研究了在美国上市的1万多只股票,但只选择其中的22只,且仅重仓7只。要知道,目前基金品种和数量很多,且大部分在市场上涨

时,净值会出现较快增长,而在市场下跌时,净值也会出现快速缩水。因此,这些品种只适合当市场处于单边上扬状态时买入并持有。而当市场处于宽幅震荡状态时,则应该选择这样的基金:某股票基金设立于2003年4月25日,当时沪指指为1556.53点,两年后沪指跌破1000点时,该基金净值却累计增长超10%;2008年系熊市年份,该基金却跻身同类基金前三甲。由此可见,基民需要根据基金中长期业绩排名情况,并通过反复研读相关基金投资报告,进而分析基金经理风控方法和获利能力,从中筛选出与当前市场状态相匹配的基金。

其二,将大跌视为适宜的买入时机。巴菲特对内布拉斯特家具商场这一拟投资目标保持超十年的关注,以致可以不看任何资料就能流畅地谈论这家商场的营业面积、销售量、存货水平、资金周转速度等指标,但一直等到美国市场经历1973年由石油危机引发的股市大跌后,才实施收购。其实,巴菲特几乎所

有的重仓股都是在某个公司遇到重大危机情况下,趁机低价买入的。如1973年至1974年美国经历了空前大灾难,每一种股票都比1969年初下跌超70%。然而,巴菲特却开始分批买入股票。1987年,美国股市再次大跌,道琼斯指数一天内重挫508.32点,跌幅达22.6%。巴菲特却于1988年开始进场买入可口可乐。可以说,正是一次又一次的大跌使得巴菲特成为“股神”。也许基民会质疑,巴菲特的做法是否适宜A股市场。那么,看过下面这个例子,或许就会心明眼亮了。2005年6月6日,沪指指出现998.23点这一历史性低点,如果基民在此时买入某公司发行的50指数基金,并持有至2007年10月28日,即沪指综指创出6124.93点这一历史性高点当日,则在短短28个月时间内,资产就获得大约4.5倍的增值。

第三,不关注短期涨跌,坚持长期持有。巴菲特长期持有7只股票,原始投资仅42亿美元,到2004年年底盈利270亿美元,投资收益率平均高达638%以

上。其中,1989年投资6亿美元买入吉列股票,持有15年后盈利45亿美元;1989年投资13亿美元买入可口可乐股票,至2006年年底,持有19年,盈利83亿美元。市场趋势既有短期趋势,也有中长期趋势,短期趋势有可能在一日内出现多次变化,中长期趋势一旦形成,少则会持续数月,多则将延续数年。由此决定,当基民选择股票基金后,根本不必计较基金净值数日内的变动,完全不必因为多观点而心慌意乱,甚至盲目地买进卖出。只要愿意学习巴菲特的做法,在股市大跌后买入股基并中长期持有,则只要看看下面这个例子就自然会明白其中的魅力。某设立于2003年9月5日的混合型基金,尽管经历过以计数的大跌和一次又一次的熊市,但如果基民在其发行期实施买入,并坚持持有至2015年6月26日,则资产增幅已达到835.90%。

由此可见,并不是A股市场没有给过使资产增值甚至翻番的机会,关键在于能否从品种、心态及买入时机等方面把握好。因此,如果在股市处于低迷阶段分批买入由优秀经理掌管股票基金,并以收藏古董那样的心态中长期持有,结果肯定不会让基民失望的。

参与设立新能源产业引导基金的积成电子和在电网自动化领域具有品牌地位、能源互联网中具有优势地位的国电南瑞,分别获得14只和12只基金重仓配置。农银消费主题和农银中小盘配置积成电子比例居前,均在5%以上。汇添富环保行业股票和融通转型三动力灵活配置混合配置国电南瑞比例较高。近期签订光伏电站大订单且业绩保持高增长的森源电气,以及牵手阳光电源共促电站高效开发的林洋电子,各获得9只基金重仓。泰达机遇和华宝兴业新兴产业持有森源电气比例居前。圆信永丰双利A类和金鹰策略配置股票配置林洋电子比重较大。

我国光伏产业发展已逐渐成熟,在新电改政策大背景下,公募基金更关注这一产业。值得注意的是,光伏电站仍存在融资困难、运维难度大及质量不过关等问题,一定程度上阻碍其发展。不过,在政策和基本面双轮驱动下,光伏产业投资前景可期。建议投资者可重点关注配置光伏概念股基金。

可能被低估的“爱股”。在白金看来,业务已做到极限的行业已没有多少发展空间,军工、互联网、医疗健康、生物科技领域则孕育着成百倍成长空间的优质公司。而仅互联网行业就包括教育、装修、旅游等分支行业。

白金最看好的行业,一个是代表改革方向的新兴行业,为经济带来新的增长动力;第二就是传统行业的国企改革,有一部分国企能利用现有资源,通过股权激励、所有制改革等因素焕发出新的活力,把自身资源利用效率提升上来,它又产生新的增长动力。这种预期反转的公司,在股票市场上的表现也会很不错。经过梳理,白金认为诸如煤炭、钢铁等行业的国企改革难度相对较大,更多的机会存在于军工、环保行业。

此外,白金表示坚定看好创业板,因创业板有大量新兴产业方向的高科技、互联网之类的公司,这些公司发展空间大、更具活力,未来会有更多新兴行业的公司会加入创业板。纳斯达克指数的2000年互联网泡沫时距离前期底部上涨15倍之多,而创业板从最低的600点算起涨15倍会达到10000点。

上。其中,1989年投资6亿美元买入吉列股票,持有15年后盈利45亿美元;1989年投资13亿美元买入可口可乐股票,至2006年年底,持有19年,盈利83亿美元。市场趋势既有短期趋势,也有中长期趋势,短期趋势有可能在一日内出现多次变化,中长期趋势一旦形成,少则会持续数月,多则将延续数年。由此决定,当基民选择股票基金后,根本不必计较基金净值数日内的变动,完全不必因为多观点而心慌意乱,甚至盲目地买进卖出。只要愿意学习巴菲特的做法,在股市大跌后买入股基并中长期持有,则只要看看下面这个例子就自然会明白其中的魅力。某设立于2003年9月5日的混合型基金,尽管经历过以计数的大跌和一次又一次的熊市,但如果基民在其发行期实施买入,并坚持持有至2015年6月26日,则资产增幅已达到835.90%。

由此可见,并不是A股市场没有给过使资产增值甚至翻番的机会,关键在于能否从品种、心态及买入时机等方面把握好。因此,如果在股市处于低迷阶段分批买入由优秀经理掌管的股票基金,并以收藏古董那样的心态中长期持有,结果肯定不会让基民失望的。

投基有道

市场大跌进行时 杜绝恐慌增配蓝筹

□东航金融 徐广语

截至7月2日,746只混合基金近一个月算术平均净值增长率为-10.95%,同期上证指数下跌20.31%,中小板下跌29.07%,创业板下跌32.09%,混合型基金整体跑赢指数。近期市场出现恐慌性下跌,混合型基金平均收益跑赢指数,一方面是混合基金有部分保本基金,同时在大市不好情况下,部分基金降低权益类仓位,以及通过股指期货等手段对冲风险。

近期股市出现恐慌性抛售潮,股指在近两周时间中大幅下挫,个股表现更为惨烈,每天有超过千家个股跌停,个股已出现严重流动性风险。很多投资者把原因归结为管理层去杠杆力度过大,导致高杠杆资金的强平潮,其实并不尽然。对于本轮下跌主要有几方面原因:一是个股涨幅过大已无补涨品种,本轮牛市以改革牛、创新牛为驱动,创业板为领头羊,指数在冲上5000点以后,市场中80%的个股中已无补涨品种可选,上攻乏力。二是证监会查处场外高杠杆配资,本身市场个股市盈率均偏高,高杠杆配资爆仓导致强平潮。三是由于之前上跌品种市值均较小,一旦发生踩踏难以出逃,大量跌停板导致恐慌情绪蔓延,一些质地较好品种也出现补跌情况。面对市场踩踏,央行、证监会屡发利好,但市场仍然难以企稳。从技术角度来说,所有指数下跌趋势较为明显,很多情况政策可以改变下跌节奏,但难以改变下跌趋势,但在流动性集聚萎缩情况下,政策呵护是必需的。一般来讲市场底与政策底有一段距离,但政策底的显现说明市场底已不远。

近一个月,申万一级行业跌幅巨大,其中计算机下跌36%,机械设备下跌33.47%,传媒下跌32.88%。仅有银行微幅下跌3%。其余板块跌幅均超10%。由于市场系统性风险出现,多数板块分化不大,目前市场中很难有哪一个板块能够幸免,板块一致性加大,建议投资者配置大盘银行股抗击风险。

近一个月单位净值增长率排名第一为华商红利优选,升幅为-4.75%。第二名为金鹰红利价值,升幅-5.53%。第三名为鸿德优选成长,升幅达-6.24%。这三只基金中,基金配置上仍以银行高红利股为主。整体来讲,相对于集中在中小盘个股的基金抗风险能力较强。

6月经济数据尚未出炉,上月市场上存在对于货币政策转向的担心,月底7天回购利率大幅攀升,但上周末央行在市场大跌情况下,降息0.25点,定向降准0.5%,货币政策收紧担忧已被打消。另外,上周四央行已重启逆回购操作,未来货币政策仍然偏向宽松为主。

面对如此大的跌幅,作为普通投资者应该怎样面对,本人主要有以下几点建议:一是仓位重的可以小幅减仓,但目前很多个股股价都已腰斩,短期跌幅巨大,并不建议投资者大幅减仓。二是周四尾盘银行板块大幅拉升,护盘意图明显,本轮上涨市盈率较高的小盘个股上涨速度较快,但下跌当中市盈率成为最有效,有直接判断手中个股安全性的指标,尽管近期个股轮番下跌,但银行航运、电力整体跌幅较小,整体市盈率水平偏低,可以作为抗风险的标的。三是一般来讲,6月、7月都是历史上较差的月份,短期政策仍未有止跌迹象,但市场底一般离政策底并不会太远,一方面建议投资者轻仓,不要盲目抛售,另外加仓时间建议投资者待行情企稳。四是新股近期开板时间有所减少,主要是由于市场恐慌情绪造成的,所以新股中签率有望提升,对于配有市值的投资者,仍建议继续申购。五是最重要的一点,在市场恐慌情况下,多数优秀高成长性个股被错杀,投资者有抛售股票冲动时,要看一看自己的股票质地到底如何,市盈率高不高,成长性怎么样,选择优质的错杀股是关键。六是基金方面,尽量回避一下前期涨幅过大的基金品种,可以适当选择高分红、价值型基金进行配置。

近一个月很多基金净值大幅回撤,其中中海蓝筹配置下跌20.20%、光大动态优选跌16.57%、富国天成红利跌18.72%。整体跌幅可控,建议投资者适当配置银行、大型地产抗击大盘风险。

画说市场



准备抄底



陈定远

空拉看方向



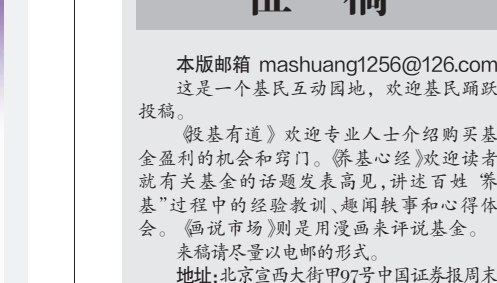
李明新

找不着北了



夏明

捉迷藏



陈英远

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。
《投基有道》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真见,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