

热点直击

申冬奥成功京津冀概念升温 重仓布局基金机会凸显

□金牛理财网研究中心 李艺菲

北京和张家口获得2022年第24届冬季奥运会举办权,该消息一出,立刻引爆市场对于京津冀协同发展概念的投资热潮,地产、建筑、钢铁、消费、环保等相关行业再度活跃。重点布局京津冀概念股的基金有望迎来投资机会。在基金二季报对下半年投资热点展望中,众多基金经理一致看好京津冀概念投资机会。京张联合申奥成功或将成为加速整个区域一体化的助推器,也将使这一概念持续发酵。

京津冀一体化由首都经济圈概念发展而来,包括北京市、天津市及河北省11个地级市。目前,为打造中国新的增长点,国家已把京津冀协同发展列为国家战略之一。内容包括9大类58项工作任务和7项协议。其中,交通、物流、环境、检验检疫、产业园区等方向一体化协同发展已全面铺开。A股上市公司中,房地产开发行业为基金重点投资领域。京津冀一体化实施现阶段,北京通州副中心建设有望带来相关公司发展机会,冬奥会申办成功也将提供一定主体投资机会。另外,建筑和钢铁行业也吸引了基金布局。随着京津冀一体化进程的加速推进,区域将迎来新一轮建设高峰。

金牛理财网统计显示,2015年二季度重仓持有京津冀概念股的基金共



漫画/万永

计63只,配置相关概念股达到20只,截至二季度末,持股市值高达64.34亿元。其中,持有京津冀概念股占自身净值比超10%的基金有6只,分别为华商领先企业、华商价值共享、华富策略精选、华商策略精选、鹏华价值精选股票、财通可持续混合,占自身净值比例

依次达到27.92%、16.49%、14.92%、14.78%、12.44%、12.05%。

华商领先企业和华商价值共享二季度各持有3只京津冀概念股。华商领先企业、华商价值共享、华夏幸福和中国武夷这两只地产开发龙头股,持股占净值比例分别达到12.87%和11.1%。华

商价值共享也重仓这两只个股,占净值比例为6.58%和6.05%。华夏幸福产业新城模式从京津冀城市群体整体布局出发,着力于产业升级转移和产业集群培育,具有发展可持续性和可复制性。北京通州作为京津冀核心地区发展前景可观,是面向区域经

访谈

股市震荡

固定收益产品再回主流地位

□本报记者 张昊

随着市场风险偏好的下降,投资者对于高风险权益类资产的需求也开始下降。近期,在股票型基金和混合型基金发行趋缓情况下,债券型基金和保本基金发行再度大热,各种对冲产品也受到前所未有的关注。

对于在经历过这场市场风暴后,仍保留部分筹码的投资者而言,面对正在展开的箱体震荡行情,他们已不得不调整自己的预期收益,重新考量手中持有个股的风险预期。在估值重回基本面的当下,整个市场风险偏好都出现下降。

Wind数据显示,在市场深度回调的7月,股票型基金和混合型基金发行规模均出现明显下降,其中股票型基金发行数量从上个月的49只下降到17只,发行份额从上个月的882.88亿份猛降到

5394亿份。混合型基金发行数量也从6月的72只下降到7月的18只,不过7月混合型基金总体发行份额较6月有所增长。

具体到下半年的债市,公募基金纷纷开始挖掘相关投资机会。博时基金固定收益部研究总监王申表示,近期有媒体报道,政府计划通过国家开发银行和农业发展银行发行专项债券,用于基础设施建设,以提振经济,如果这一消息确认,或将利好债券市场。王申认为,一方面,专项金融债券定向发行给邮政储蓄银行,不会直接对债券市场供给产生影响。另一方面,此次专项金融债券发行是央行加杠杆,邮政储蓄银行只是央行的一个通道,后期央行必定会通过定向降准等方式,向邮政储蓄银行提供流动性,不会直接挤压邮政储蓄银行对债券的配置需求。

博时基金勾钧表示,相对降息而言,下半年降准空间更大。与此同时,

由于新股、配资优先级等无风险高收益产品的消失,这部分追求稳定收益的资金可能会回流债市,预计下半年债券市场表现会好于上半年。

随着巨量场内资金来源不断地涌入货币基金避险,一些货币基金规模迅速扩大。以南方理财金H为例,该基金规模从7月21日的7亿份快速激增到8月4日的29亿份,短短两周时间规模增长三倍。

南方理财基金基金经理夏晨曦认为,前期货币政策已出现大幅放松,但投放的流动性并未能有效进入实体经济,而是大量堆积在银行间市场,并一定程度上造成资产价格泡沫,特别是股市近期大幅波动或许会使得政策出现一定调整,可能的路径是强化定向工具,弱化总量工具,更加注重资金向实体经济的引导。同时,考虑到未来财政政策将进一步发力,总体上货币市场利率中枢可能小幅上行。基于以上判断,南方理财

震荡市更应买“金基”

□陆向东

随着手中基金获利能力的日益下降,甚至是净值陷入负增长,这令越来越多的基金开始陷入困惑:面对正在持续震荡的市场,是否还有必要考虑购买基金?如果购买,又该买什么样的基金?

实际上,证券市场就像日升月落,一年四季一样,从来就是处于周而复始的强弱两种状态轮回转换中。因此,当市场处于持续上扬状态时,基民应该更多地想到如何控制和规避风险。反之,当市场处于持续下跌调整状态时,理所当然地应该好好考虑怎样选到并买入能穿越牛熊两种市场状态,让人放心持有的“金基”。而许多基民投基绩效之所以不理想,主要在于选基方法存在问题。基民请看下面这个测试题:甲系混合型基金,设立于2003年9月,最近一年净值累计增长率为30.78%;乙系股票型基金,设立于2008年4月,最近一年净值累计增长率为44.13%,请问会选择哪一只?基

民一定会觉得笔者可笑,答案显然是不言而喻的。笔者却要告诉基民,如果自设立之初就买入1万元甲基金,并持有至今,则仅该基金的累计分红就达到2.72万元的回报。而基民要想选中这样的“金基”,首先需要摆脱这样两个误区:

第一个误区:纵观大多数人,开始接触并了解基金的渠道主要是周围朋友和同事等,而朋友、同事眉飞色舞炫耀的往往是某些基金的短期表现。由此,也导致这部分人在对基金产生兴趣的初始阶段,只习惯注重基金的短期业绩,忽视长期表现,只看到其在市场上涨状态下的表现,未研究其在下跌状态下的业绩。这将导致什么样的后果呢?仍以甲乙两只基金为例。今年年初至6月12日,市场处于反复震荡上扬状态,在此期间,甲基金净值增幅只有12.78%,乙基金则达到46.51%。然而,包括许多专家及普通基民都没能提前准确预知的是,从6月15日至7月8日市场会由“快牛”骤然转为大幅下跌。期间,甲基金净值缩水7.34%,

乙基金则达到48.81%。这意味着,与今年年初相比,甲基金净值仍保持4.31%的增幅,乙基金却下跌4.5%。当我们在五年时间长度和跨越牛熊两种市场状态前提下,比较这两只基金优劣时,就可以得出明确的结论:甲基金最近五年来净值累计增长率为68.45%,乙基金则为-25.74%。显而易见,我们在选择基金时必须着眼于基金的中长期表现。

第二个误区:由于未来市场状态是否会发生变化、基金经理投资风格能否与变化中的市场状态保持匹配等影响基金业绩的要素,均存在着不确定性,所以在选择基金时,基民还必须研究比较目标基金近期净值的变化趋势。这主要可以通过对比基金最近一周、最近一个月及最近一个季度净值变化来进行判断。甲基金最近一周、最近一个月及最近一个季度净值累计增长率分别为-3.43%、-5.25%和-3.79%;乙基金则分别为-14.75%、-18.21%和-20.94%。显然,这样的对比结果表明,尽管在过

续发展的综合服务新城。中国武夷在北京通州拥有大量土地,随着在该区域项目的开工,销售收入有望明显提升。基于对这两家企业的良好预期,分别有14只和4只基金重仓配置这两只个股。

首开股份、中储股份、荣盛发展也获得多只基金青睐,分别获得9只、8只、5只基金重仓配置。首开股份和荣盛发展均为二线地产龙头企业,土地储备丰富。首开股份京外项目进展顺利,积极参与北京保障房建设。金元顺安价值增长混合、汇丰晋信龙腾股票、中海分红增利持有该股比例居前。中信建投睿信灵活配置混合配置荣盛发展占自身净值比例达到9.74%居首。中储股份作为交运仓储业的龙头企业,同时也是国企改革中的优秀示范企业,成功引入国际物流巨头进行混合所有制尝试,潜在重合价值巨大。民生加银城镇化混合、民生加银优选股票、民生加银品牌蓝筹混合,持有该股占净值比例均达到6%以上。

整体看来,京津冀概念中被看好的板块主要集中在地产开发、交运、建筑,基金在布局上也首选这三个板块的龙头企业。随着冬奥会准备工作的逐步进行,京津冀地区的环保、纺织服装、旅游消费企业投资机会也将逐步显现。建议投资者可重点关注配置京津冀概念股基金。

近一个月,申万一级行业分类分化严重,国防军工上涨28.17%,农林牧渔上涨13.41%,装饰材料11.02%。传统行业走势较差,非银行金融下跌16.50%,银行下跌10.53%。剩余板块基本涨跌幅在-2%至4%之间。行业盘面来看,国防军工领涨,国防类股票是国家护盘的重镇,涉及到国家安全,且国企改革概念众多,在股市大跌之后率先反弹,部分个股甚至创出历史新高。农林牧渔类股票,一方面股市大跌之前涨幅有限,另外部分个股也涉及国企改革概念,相对来说安全性较高,同样大幅回升。银行与非银行金融类股票,是股市大跌当中护盘先锋,盘中一度创出新高,但市场企稳后不断走低,近期市场再度陷入低迷,板块整体跌幅较为有限,建议投资者可以继续关注,积极配置。

422只开放式混合型基金近一个月平均表现为0.5%,市场表现分化。近一个月单位净值增长率排名第一为富国高新技术产业,升幅为19.85%。第二名为大成竞争优势,升幅15.21%。第三名为金鹰行业优势,升幅达15.01%。这三只基金中,基金配置上仍以中小盘个股为主。整体来讲,本轮反弹以小盘股为主,但部分小盘个股出现分化,三只基金配置个股质地较为优质。目前行情波动仍较大,板块上涨连续性较弱,目前投资者不适合选择上月涨幅较大的基金进行配置。

6月上游产品价格显著下跌,说明整体需求端仍较弱,消费方面明显好转,消费品价格小幅上升。经济基本面仍不乐观。股指至5100点以后进入深入调整期间。从量能来看,沪深300、上证指数正在缩量当中,说明下跌动能已明显减弱,但中小板创业板在反弹中与下跌当中量能并未明显萎缩,说明后波动仍将剧烈,部分质地不佳的个股将会被抛弃。短期指数进入盘整期,一方目前前期跌幅过大需时间整固,另外投资者信心仍未完全恢复,即使国家大幅救市,市场信心恢复也需要时间,目前股指很可能在3500点至4200点反复震荡筑底。针对目前股指状况,投资者需要关注以下几点:第一,谨慎追高,由于目前股指是震荡走势,一旦追涨很容易被短期套牢10个点以上;第二,由于短期下方空间十分有限,下跌当中要敢于加仓,高抛低吸不断降低自己的持股成本;第三,留好底仓,普通投资者亏损的主要原因是高位加仓,低位减仓,导致资金巨大回撤,目前的点位可以选择相对安全的品种,逢低吸纳留好底仓,廉价筹码比黄金还要珍贵。

前几个月推荐的偏股型基金多数获得稳定收益,其中中海蓝筹配置上涨0.86%、光大动态优选升1.77%、富国天成红利升1.13%。预计本月中小板收益很难维持上月的较高水平。投资者可以关注一些防御类品种作为获利了结,同时获取市场平均收益,重点关注生物医疗、大消费、酒类股补涨行情。

去一年中乙基金的表现要好于甲基金,但在未来发展趋势中,甲基金明显优于乙基金。

在此基础上,基民还需要从基金公司入手,依据下列条件筛选能孕育“金基”公司:

一、看基金公司整体投研团队实力是否突出,尤其在防控风险方面是否有不凡表现。如某公司旗下某基金设立以来,曾更换五次基金经理,但却仍能在同类型基金中始终保持前30名,足以彰显投研团队整体实力。

二、借助业内组织举办的评奖结果筛选。在每年业内组织举办诸如“金牛”奖类评选活动中,有的基金公司只是如流星般一闪而过,有的基金公司虽能连续数次榜上有名,但只是在持续的牛市周期内。笔者要提醒基民注意的是,那种不论在牛市年份和熊市年份都能有突出表现的基金公司。如某基金公司既在大牛市2007年获得金牛奖,还能在大熊市的2008年继续榜上有名,这样的基金公司定有过人之处,值得关注。

投资有道

市场进入震荡期 耐心等待是关键

□东航金融 徐广语

截至8月6日,422只偏股型混合基金近一个月算术平均净值增长率为0.5%,同期上证指数下跌3.03%,沪深300下跌4.17%,中小盘上涨4.49%,创业板上涨-0.52%,偏股型混合基金涨幅好于大盘指数,市场反弹热点集中在中小板、创业板上,主板市场表现平淡。

本月股指基本呈现宽幅震荡走势,指数在3500点至4300点区间维持震荡。期间,“国家队”积极入场,一改前期只救权重股做法,实施大批量、大范围扫货维护市场稳定,股指及个股走势明显企稳。个股方面,国企改革、国防军工、次新股成为本轮反弹主力军,“国家队”入股的个股,整体涨幅明显高于大盘。盘面方面,6月出现无流动性螺旋式下跌,由于高杠杆资金1:3以上杠杆资金基本已离场,流动性风险大幅降低,千股以上跌停局面大幅好转。此外,由于前期下跌较快,市场人气受到严重打击,在7月初大幅反弹后,量能明显萎缩,一方面,短期累计涨幅大抛盘较多,另外一方面前期下跌过快打击了投资者情绪,量能大幅萎缩后短期大幅上涨十分困难,需时间和空间来恢复。

近一个月,申万一级行业分类分化严重,国防军工上涨28.17%,农林牧渔上涨13.41%,装饰材料11.02%。传统行业走势较差,非银行金融下跌16.50%,银行下跌10.53%。剩余板块基本涨跌幅在-2%至4%之间。行业盘面来看,国防军工领涨,国防类股票是国家护盘的重镇,涉及到国家安全,且国企改革概念众多,在股市大跌之后率先反弹,部分个股甚至创出历史新高。农林牧渔类股票,一方面股市大跌之前涨幅有限,另外部分个股也涉及国企改革概念,相对来说安全性较高,同样大幅回升。银行与非银行金融类股票,是股市大跌当中护盘先锋,盘中一度创出新高,但市场企稳后不断走低,近期市场再度陷入低迷,板块整体跌幅较为有限,建议投资者可以继续关注,积极配置。

422只开放式混合型基金近一个月平均表现为0.5%,市场表现分化。近一个月单位净值增长率排名第一为富国高新技术产业,升幅为19.85%。第二名为大成竞争优势,升幅15.21%。第三名为金鹰行业优势,升幅达15.01%。这三只基金中,基金配置上仍以中小盘个股为主。整体来讲,本轮反弹以小盘股为主,但部分小盘个股出现分化,三只基金配置个股质地较为优质。目前行情波动仍较大,板块上涨连续性较弱,目前投资者不适合选择上月涨幅较大的基金进行配置。

6月上游产品价格显著下跌,说明整体需求端仍较弱,消费方面明显好转,消费品价格小幅上升。经济基本面仍不乐观。股指至5100点以后进入深入调整期间。从量能来看,沪深300、上证指数正在缩量当中,说明下跌动能已明显减弱,但中小板创业板在反弹中与下跌当中量能并未明显萎缩,说明后波动仍将剧烈,部分质地不佳的个股将会被抛弃。短期指数进入盘整期,一方目前前期跌幅过大需时间整固,另外投资者信心仍未完全恢复,即使国家大幅救市,市场信心恢复也需要时间,目前股指很可能在3500点至4200点反复震荡筑底。针对目前股指状况,投资者需要关注以下几点:第一,谨慎追高,由于目前股指是震荡走势,一旦追涨很容易被短期套牢10个点以上;第二,由于短期下方空间十分有限,下跌当中要敢于加仓,高抛低吸不断降低自己的持股成本;第三,留好底仓,普通投资者亏损的主要原因是高位加仓,低位减仓,导致资金巨大回撤,目前的点位可以选择相对安全的品种,逢低吸纳留好底仓,廉价筹码比黄金还要珍贵。

前几个月推荐的偏股型基金多数获得稳定收益,其中中海蓝筹配置上涨0.86%、光大动态优选升1.77%、富国天成红利升1.13%。预计本月中小板收益很难维持上月的较高水平。投资者可以关注一些防御类品种作为获利了结,同时获取市场平均收益,重点关注生物医疗、大消费、酒类股补涨行情。

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。

《投资有道》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

画说市场



促销



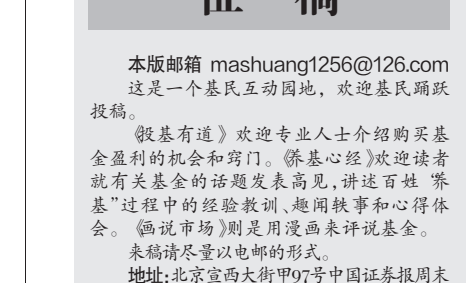
夏明



动荡之中



李明新



联想

陈英远

过度紧张

陈定远