

# 资金青睐消费、金融低估板块 蓝筹行业ETF获抢筹

□本报记者 常仙鹤

经过近两个月的泡沫挤出效应，A股急速杀跌再度下破3000点关口，但受降息降准利好消息刺激，部分板块自8月26日开始发起反攻。对于后市，基金经理认为，风格分化仍将继续，银行、保险、消费、多元金融、家用电器、医药等因为估值回归合理，获得资金青睐的概率相对较大。事实上，近日已有部分资金开始布局蓝筹风格的ETF，尤其是消费、医药、金融地产等主题ETF。

## 行业分化凸显低估优势

“降准降息从来不改变趋势，高风险的代表性指数在反弹后仍有创新低的可能性，但是不要忽视部分价值股票估值

已经风险收益均衡，短期内做空能量释放比较充分。”8月26日，申万宏源策略团队在电话会议中表示，部分蓝筹公司当前估值水平较低，继续向下急跌会有市场底支撑。

事实上，从8月26日开始，银行、保险、消费等板块就开始反弹。8月26日至8月27日，金融ETF涨幅达13.62%，中证医药ETF等涨幅近10%。业内人士指出，除创业板外，上证综指、沪深300、中小板指等多个指数的估值已经从高位回归历史中位数以下。如果后续蓝筹股目前的估值已处于历史底部，具有良好的配置价值。

博时基金认为，虽然“双降”突然

来临，但几乎罕有人因此转而看多市场，大多数是将它视作一个卖出的机会。市场的下跌总是多翻空的结果，考虑到看空成为相当一致的预期，以及对“双降”附带信息的理解，当前的确已不适合大举看空，市场短期企稳的概率比较大。

有分析人士表示，虽然目前多数指数估值仍高于2014年的底部区域，但经过一年内数次降息后，估值体系理应上行。此外，中国平安、中国神华、海螺水泥等大蓝筹股目前的估值已处于历史底部，具有良好的配置价值。

## 蓝筹风格行业ETF受青睐

从8月26日开始，先知先觉的资金开始抄底蓝筹风格的行业ETF。从盘面看，

行业ETF的走势显著分化，消费、医药、金融地产主题ETF受到资金追捧。27日，180ETF、上证50ETF、金融ETF等涨幅均超9%。

记者了解到，买方机构对市场不同板块的持仓态度分化，对静态估值水平依然在60倍的创业板持谨慎态度，更青睐于低估值的消费、医药等低估值的蓝筹品种。

一家基金公司人士透露，“26日有机构申购了6000万元的可选消费ETF联接基金，27日信息技术ETF也开始有些申购。”资料显示，全指可选消费前三大重仓股是格力电器、美的电器和上汽集团，全指医药卫生ETF的前三大重仓股则是恒瑞医药、云南白药、复兴医药，这些均是代表经典成长的白马股。

## 国金通用鑫安保本： 震荡市保住本金最重要

已运行一年的国金通用鑫安保本混合基金即将完成第一个保本期，于9月8日再次打开申购。数据显示，该只基金今年以来收益达到6.1%。而在先后经历了两次极端市场行情后，该基金在接下来的保本期将增设8%的提前到期触发条款，帮助投资者及时止盈，落袋为安，同时延续市场上少有的1年保本期，提高投资者的资金流动性。

当下市场如过山车的走势，使得保本基金重新获得了投资者的青睐。“过去一年，剧烈的市场波动令投资者经历了非常彻底的风险教育，此时对保本型产品以及及时止盈的思路应该会更加认可。”国金通用鑫安保本的基金经理宫雪说。

## 震荡市要攻守兼备

宫雪表示，这只保本基金的总体操作思路是利用占比比较高的固定收益类资产持续积累收益，随着安全垫的递增，逐步加入风险资产，根据安全垫的大小调整风险资产的比例，获得部分超额收益。

金理财网数据显示，国金通用鑫安保本净值在去年经历了低点之后，

今年以来稳步攀升，至6月份基金净值稳定在1.061元左右。对于净值的变化，宫雪解释称，建仓时正逢市场的趋势性上涨机会，建仓时点较高，令产品中包含的对冲策略在极端上涨行情下优势难以施展。后来团队及时调整了策略，将对冲和权益类资产清仓，用最稳妥的方式保住收益，同时参与了新股的申购及债券投资。今年年初趁着上涨行情，迅速加入了权益类资产，净值一度攀升至1.085元，在此后大调整中又将权益类占比迅速降为零，只保留了债券和现金类资产。”宫雪称，目前债券资产占到整个产品的40%以上，其余是现金类资产和部分停牌股。

好买基金表示，在利好因素累积、大盘投资价值显现的情况下，股市进入了可投资区间，投资者不应继续恐慌地盲目杀跌。从历来市场对事件的反应来看，在信心由脆弱到恢复的过程中，首先低估值、稳定增长、高分红的公司受到资金的青睐，随着信心的增强，会逐步过渡到成长类企业中去。因此，对于市场而言，短期内银行、低估值消费板块可能率先迎来反弹。关注短期投资机会的投资者可以关注华夏上证50ETF链接、工银瑞信金融地产等基金。对于中长期的投资者，好买基金建议把握选股能力强的基金，如上投摩根转型动力、景顺长城能源基建、广发新动力等基金。同时，稳健性投资者可积极把握债市的行情，关注如广发纯债、工银瑞信纯债、兴全磐稳增利等基金。

她提到，震荡市中保住本金最重要。实际上，在狂热的市场环境下，收益急速攀升后进行止盈的想法很难实现，导致收益在之后的市场下跌中再度收窄，因此鑫安保本在下一个保本期也将增设8%的提前到期触发条款。“提前兑现收益，给投资者再次思考的机会，如果愿意继续投可以加入下一个保

本周期，这也实现了复利增长。”宫雪说。

值得一提的是，目前市场上大部分保本基金的保本期为两到三年，鑫安保本主动缩短至一年，宫雪说这是考虑到部分理财客户对流动性的需求。“风险偏好下降，投资者一定会寻找安全性更高的标的。目前风险偏好较低的货币基金的收益中枢在下降，这部分客户可能会选择替代品，一年期的保本产品也是为了争取这部分的客户。”她说。

## 债券仍有较好配置需求

由于债券和现金类资产的大幅增加，鑫安保本基金在新的保本期加入了一位新的基金经理——滕祖光。资料显示，滕祖光曾管理混合基金和货币基金，新成员的加入也代表着鑫安保本基金在大类资产配置上的判断。

滕祖光表示，在鑫安保本基金第二个保本期的运作初期会采用CPPI策略（固定比例投资组合保险策略），在债券的配置上以信用债为主，采用票息加杠杆的策略，根据资金价格的高低调整杠杆的比例。同时，在较长期限下，会选择流动性好的品种；而对于高收益品种，会集中选择在短端配置。

对债市后市的判断，他表示，整体经济下行压力依然较大，CPI的企业回升会对短期资金成本形成一定压力。但未来央行维持货币适度宽松的格局不会变，资金面上对债市还是偏利好。另外股市大幅下行，会引发市场风险偏好的下降，从大类资产配置的角度也利于债市的未来走势。在这种情况下，尽管目前债券收益率跟二季度相比有一定幅度的下行，但仍有避险价值和配置需求。当然，如果未来股市短期反弹走势确立，对资金面的分流可能对债市形成一定的压力，尤其是若IPO重新开闸，短端债券的收益率会受到影。

她提到，震荡市中保住本金最重要。实际上，在狂热的市场环境下，收益急速攀升后进行止盈的想法很难实现，导致收益在之后的市场下跌中再度收窄，因此鑫安保本在下一个保本期也将增设8%的提前到期触发条款。“提前兑现收益，给投资者再次思考的机会，如果愿意继续投可以加入下一个保

东吴在线短期理财六连发

26日，东吴在线“羊羊得收益”6号产品正式上线。该产品投资周期为70天，约定年化收益率为7.5%。东吴在线总经理李健表示，“羊羊得收益”6号已是东吴在线5周内连续发行的第六款产品，发行产品投资期限均控制在80天以内，保证投资者的资金使用效率；约定年化收益率7.5%-8.1%，相比银行存款和银行短期理财更具吸引力，1元起投。目前，发布的六款产品中最长募集时间不超过2个小时。

## 平安财富宝管理资产规模突破百亿

近日，平安信托宣布旗下互联网金融平台——平安财富宝的线上业务累计管理资产规模成功突破百亿元，累计交易规模超出500亿元。

平安财富宝相关负责人表示，作为国内首个定位中高端人群的私人财富管理平台，平安财富宝以中高端客户的金融需求为核心，依托各种创新技术，构建以“财富管理账户”为基础、以“投资、融资、资产管理”为价值驱动点、以“金融社交、增值服务”为辅助手段的财富管理生态圈，为目标客户提供全方位的财富管理服务，帮助客户及其家庭实现资产的保值、增值，打造客户“指尖上的私人财富管家”。数据显示，截至8月24日，财富宝平台累计注册用户超过80万人，累计管理资产规模达101.34亿元，累计交易量达548亿元。与此同时，财富宝还为线下信托客户提供在线查询和预约服务。

据了解，上线至今，财富宝持续推动业务模式创新，已在线上推出多款热销产品，包括兼顾较高收益和高流动性的现金管理组合“活期盈+大额盈”；风险相对可控的定期理财产品“财富盈”、“财富添”；针对特定大企业员工的理财产品“员工鑫”。其中，明星产品“活期盈”近三个月以来的平均七日年化收益率保持在5%以上，稳居市场第一。面对中端客户的定期理财产品“财富盈”、“财富添”、“员工鑫”三大系列的预期年化收益率更是高达8%，与市场同类产品对比具有明显优势，吸引了大量中高端投资者。目前，平安财富宝客户户均资产已达15万元。(刘夏村)

## 盛景发起3亿美元海外母基金

8月25日至26日，由中关村管委会、海淀区人民政府指导，盛景网联发起主办的“中关村国际创业节暨盛景全球创新大奖”在清华大学举行。本次大会现场吸引了上千位国内外一流VC、创业者和数千位在线观摩的创业者参与。北京市政府领导、以色列驻华大使等出席并致辞。

据悉，盛景全球创新大赛历时8个月，包括中国、美国、以色列、欧洲拉美四大赛区，吸引了全球3000家创新创业企业参赛，胜出的21强选手入围总决赛，项目分别来自智能硬件、互联网金融、O2O、大数据、健康医疗等热门领域。(徐文擎)

# 信心稳步回升 基金瞄准确定性机会

□本报记者 张昊

在央行降息降准的第二个交易日，市场终于做出了正面回应。8月27日，随着金融股的发力，市场尾盘上演V形反转，最终沪指大涨逾5%，剑指3100点。截至收盘，上证综指上涨5.34%；深证成指上涨3.58%。在市场下跌趋势得到缓解的情况下，强劲的反弹有助于提振市场信心。公募基金人士认为，在目前市况下，需要寻找更加确定性的机会，低估值、稳定增长、高分红的公司会率先受到资金的青睐，而随着市场信心的增强，资金会逐步过渡到成长类企业中去。

## 市场信心逐步恢复

8月25日晚间央行宣布降息降准，成为本次市场反弹的重要动因。不过8月26日，市场的反应并不积极，而8月27日市场也呈现结构化的走势，板块方面，“双降”之后银行板块一直表现优异，银行股、保险、券商强势护盘领涨，但钢铁、西

藏等板块走弱。

对于央行再度降息降准，博时宏观策略部表示，与6月27日不同，本次“双降”的官方提法明确了它与金融市场向动、外汇市场向动的关系，稳定股市仍然在高层的关注列表中；高层对汇率市场的担忧在增加。具体来说，从官网附的“答记者问”中，就“双降”的总体背景谈到了经济的下行压力，谈到了“稳增长、调结构、促改革、惠民生和防风险的任务还十分艰巨”，同时格外提到了“全球金融市场近期也出现较大波动。”在阐述降准的一段话中，提到“外汇市场在趋近均衡的过程中，也会引起流动性的波动，需要相应弥补所产生的流动性缺口，降低存款准备金率可以起到这样的作用。”因此，博时宏观策略部在8月26日就判断，当天市场的下跌主要的驱动是有越来越多的投资者认为在前期低点甚至更低的位置，都不会有资金来托底，并集中宣泄之前积累的一些负面情绪。而汇率、海外市场波动也起到了推波助澜的作用，但不是主要驱动

力。不过，市场的下跌总是多翻空的结果，但考虑到看空已成为相当一致的预期，以及对“双降”附带信息的理解，他们认为，目前已经不适合大举看空，市场短期企稳的概率比较大。

## 基金谨慎乐观

尽管8月27日市场大幅反弹，但公募基金依然维持谨慎乐观，他们认为，需要把握确定性的机会。

华润元大基金特别表示，从历史数据来看，央行公布消息的次日、公布消息后一周内以及公布消息后一个月，上证综指的上涨和下跌概率几乎一样。华润元大基金分析称，本次央行“双降”的背景为：经济增长仍存在下行压力，稳增长、调结构、促改革、惠民生和防风险的任务还十分艰巨，全球金融市场近期也出现较大波动，需要更加灵活地运用货币政策工具，为经济结构调整和经济平稳健康发展创造良好的货币金融环境。该项举措既救股市又救实体经济，有利

于稳定资本市场预期。此外，放宽一年期以上定期存款利率浮动上限，使得利率市场化又前进了一步。受此影响，最直接的银行板块表现强势。

好买基金表示，在利好因素累积、大盘投资价值显现的情况下，股市进入了可投资区间，投资者不应继续恐慌地盲目杀跌。从历来市场对事件的反应来看，在信心由脆弱到恢复的过程中，首先低估值、稳定增长、高分红的公司受到资金的青睐，随着信心的增强，会逐步过渡到成长类企业中去。因此，对于市场而言，短期内银行、低估值消费板块可能率先迎来反弹。关注短期投资机会的投资者可以关注华夏上证50ETF链接、工银瑞信金融地产等基金。对于中长期的投资者，好买基金建议把握选股能力强的基金，如上投摩根转型动力、景顺长城能源基建、广发新动力等基金。同时，稳健性投资者可积极把握债市的行情，关注如广发纯债、工银瑞信纯债、兴全磐稳增利等基金。

## 天弘基金： 养老金入市意在长远

□本报记者 徐文擎

8月17日，国务院印发了《基本养老保险基金投资管理办法》，并自发布之日起实施。天弘基金认为，在完成社会公开征求意见仅仅一个多月的时间就迅速正式发布管理办法，令人欢欣鼓舞，市场企盼多年的基本养老保险基金市场化运作的大幕终于正式开启。不过，天弘基金指出，基本养老保险资金作为长期资金，规模巨大而持续，确实能够发挥稳定资本市场，引导价值投资的重要作用，但不能据此就把允许基本养老保险基金购买股票等权益资产看作救市。

首先，基本养老保险基金投入股市必须选择合适的时候。基本养老保险资金的市场化运作的目的是获得长期稳定的回报，这是市场化运作追求的核心目标，资本市场只是实现这一目标的载体和工具。从积极方面来看，养老金作为重要的机构投资者，具有很强的低风险偏好，追求长期收益和稳定收益，能够引导价值投资和理性投资。前提是资本市场要安全稳定或者说能够为投资者创造价值，就目前股票市场的状况而言，养老金投入股市不是一个恰当的时机。

其次，基本养老保险基金的归集需要一个过程，并且能够投入的规模也较为有限，短期内难以快速进入股票市场。据分析，2014年末全国养老金累计结余356万亿元，若根据官方口径，可纳入投资运营范围的资金总计或在2万多亿元，按照上限30%计算，则理论上养老金入市的极限值为6000亿元。另一方面，养老金作为百姓的“保命钱”，政府一直对投资运营持审慎态度，因此在养老金市场化投资的初期，能够投入的比例会远低于30%，初期一般不会超过15%，按照这一比例估算也就是在3000亿元以内，并且还会有个逐步归集逐步投入的过程。也有分析人士指出，以企业年金和社保基金入市的经验来看，公布办法到确定基金管理机构要一年左右，之后从确定基金管理机构签署委托协议等，到实际开展投资还要3-6个月。因此，这样的规模和运作周期对资本市场具有多大的影响还需要进一步的评估。

第三，基本养老保险基金投资管理办法的出台，使养老保险资金市场化运作有法可依。除了《办法》第三十四条规定，养老基金投资范围包括二级市场和银行间市场的品种外，还包括养老金产品、股指期货、国债期货等，第三十五条和第三十六条允许养老基金可以通过适当方式参与国家重大工程和重大项目的投资建设，以及参与国有重点企业改制上市，进行股权投资等等。近年来，社保基金收益率不仅低于银行一年期存款利率，而且也低于同期通货膨胀率，导致庞大的资金难以实现保值增值。现在能从根本上改变大部分社保资金只能放在银行的被动局面，发挥支持和参与国家建设的重要作用，并且能够为养老金资产提供长期安全稳定的收益来源。

## 华夏幸福：模式为王 上半年净利润强势增三成

8月27日晚间，华夏幸福基业股份有限公司(600340.SH)公布了其2015年上半年报告。

半年报显示，在行业内大部分上市公司业绩纷纷下滑的背景下，华夏幸福却逆市上扬，不但销售金额历史性进入行业前十强，净利润增速也一举超过30%，高居行业前列。

“业绩高速增长的背后，是华夏幸福独创的产业新城模式，可谓中国经典模式独特，近期连获国家层面认可和推广，实现了公司发展史上重大里程碑。”海通证券在最新的上市公司研报中对华夏幸福的成长性表示坚定看好。

### 业内最能赚钱公司之一

数据显示，2015年1-6月华夏幸福实现归属母公司所有者的净利润30.31亿元，同比增长31.7%，堪称业内最能赚钱公司之一。在利润实现高于行业平均水平的快速增长的同时，华夏幸福共完成销售额301.10亿元，比2014年同期增长24.4%，销售金额历史性首次进入行业前十强。

值得一提的是，在各项经营业绩取得稳步增长的同时，华夏幸福还在不断创新产业促进手段，苦练内功：例如通过产学研合作的模式搭建孵化器，运用资本干预等方式加速创新成果转化，并通过投资人园企业分享企业成长收益等。

持续创新之下，华夏幸福于报告期内实现产业发展服务收入45.2亿，同比增长26.7%。2015年上半年新增签约投资额253.4亿元，较去年同期上涨19.6%。

“中国空间技术研究院怀来航天产业基地项目落户怀来园区；牵手中科金财介入互联网金融生态；与太库科技创新孵化体系战略合作，加快打造B2B的创新服务模式；签约中国卫通，打造卫星通信产业园……”华泰证券分析师表示，经过前期对于创新模式的探索，华夏幸福的产业促进已进入创新升级、产业联盟快速复制的高速发展轨道。

得益于此，华夏幸福2015年上半年加权平均净资产收益率为26.36%，在上年同期20.84%的基础上，继续提升5.52个百分点，盈利能力保持稳健增长。截至2015年6月末，公司预收款项余额逾550亿元，预计将在未来3年内逐步结转为公司的营业收入与净利润，有利于锁定公司未来三年的经营业绩。

### 业绩背后的模式扛鼎

“盈利能力带来的真金白银，极具前瞻性的区域布局，产业促进的愈发纯熟，无一不源于其独特的产业新城业务模式。”中信建投证券分析师如此指出。

的确，从2002年开始，华夏幸福从固安起步，按照PPP模式，与地方政府紧密协作，探索并实现产业新城的经济发展、城市发展和民生改善，有效提升了区域发展的综合价值。

值得注意的是，坚持产业新城PPP模式十几年之久的华夏幸福，也在近期赢得了国家层面的高度认可。

7月20日，有关单位通报表扬固安积极探索PPP（政府和社会资本合作）模式的好经验、好做法。7月27日，有关部门推出13个PPP示范案例，固安工业园区新型城镇化项目榜上有名，成为唯一入选的产业新城项目。此外，江苏省有关部门在其官方网站发布了《关于公布

2015年度政府和社会资本合作（PPP）入库项目的通知》，无锡市有关单位与华夏幸福以PPP模式合作开发的无锡市南长滨河新城项目再次作为唯一产业新城案例入选该项目库。华夏幸福的“政府主导、企业运作、合作共赢”市场化运作模式得到从国家到地方各级政府的全面认可和肯定。

产业新城模式受到广泛认可，让华夏幸福得以顺利在既定战略下继续开疆拓土。

2015年上半年，华夏幸福加速区域布局，拓展上海枫泾、四川天府新区仁寿、沈阳铁西以及固安的马庄与牛驼区域，与国家重点区域振兴规划和发展战略完全契合。其中，上海金山枫泾园区锁定环上海经济圈，四川天府新区地处长江经济带与丝绸之路经济带交汇关键节点，铁西区项目紧扣“中国制造2025”科技革命、产业变革和加快转变经济发展方式重大历史机遇，固安新增区域聚焦和深耕京津冀国家战略。此外，华夏幸福还在京津冀区域内与秦皇岛市人民政府达成《战略合作协议》。

更加值得一提的是，2015年上半年，华夏幸福在京津冀以外的嘉善、无锡、沈阳苏家屯等园区贡献收入17.24亿，尤其是其作为标杆重点打造的嘉善园区开始贡献规模化收入，达12.61亿元，这说明华夏幸福的异地复制已呈现多点开花之势。

最新的消息则显示，华夏幸福将联手央企华北石油与任丘市，以PPP模式个性化“订制”华油智慧新城，开启华夏幸福产业新城建设的又一全新领域，成为政府、央企、产业新城运营商