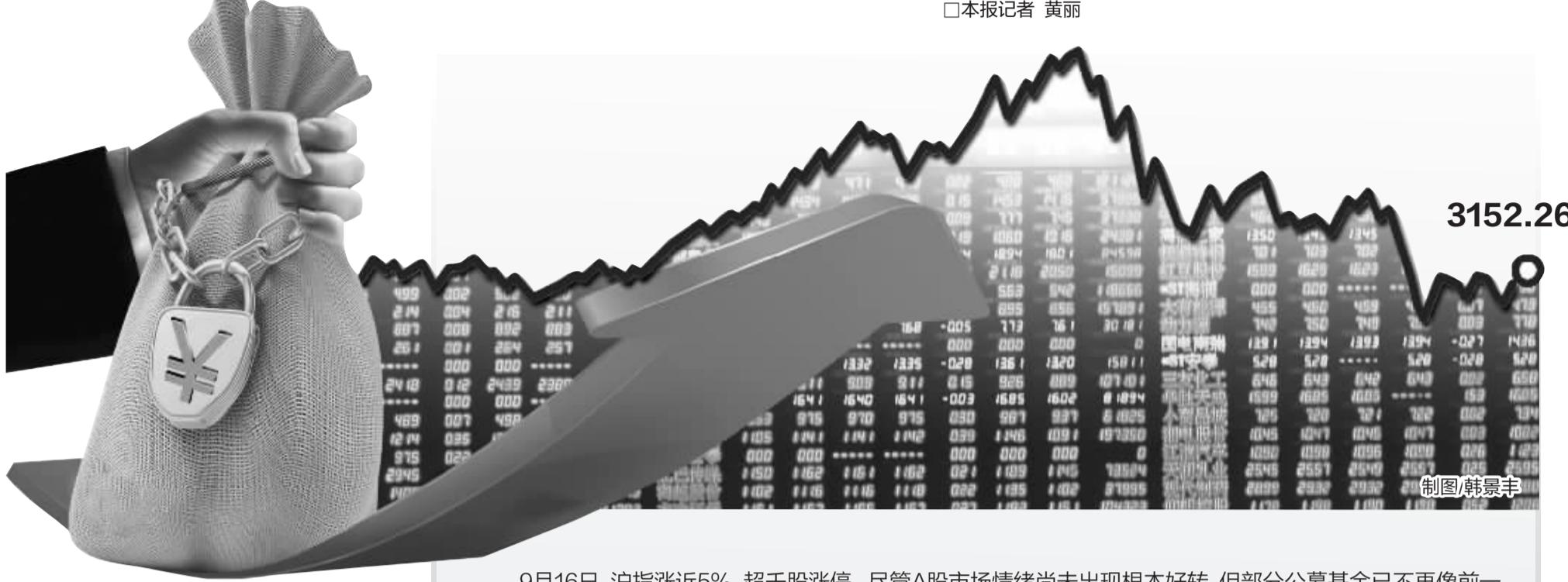


# 去杠杆接近尾声 公募基金布局中长线

□本报记者 黄丽



3152.26

制图/韩景丰

## 大盘渐近底部 紧盯反弹契机

□本报记者 张莉

近日市场持续调整,指数波动幅度较大。在市场人士看来,当前市场正在接近底部,多空力量博弈激烈。尽管去杠杆接近尾声,但缺乏新增资金入场,较难提升市场的活跃度,多数券商认为,目前板块轮动较强,市场量能萎缩反映人气低迷,短期趋势偏弱。值得注意的是,这一轮下跌距离底部已较近,投资者应跳出短期涨跌,从公司及产业价值角度考虑进行投资布局。

### 市场震荡筑底

近日,上证指数围绕3000点关口震荡,个股分化也相对严重。从盘面上看,近两个交易日,市场表现反差较大。9月15日,大盘大幅下挫,盘中突破3000点,创业板指数下破1800点,收盘点位创7个月新低。9月16日,尾盘沪指暴涨近5%,成功收复3100点,创业板指数也暴涨7%,两市再次出现千股涨停的局面。

业内人士认为,目前市场波动幅度加大,主要是信心不足,情绪易受各方消息影响。上周末开始,监管部门“去杠杆”的消息增多,场外配资严查引发了券商与信托之间的争议。在此背景下,市场出现成交额快速萎缩的情况。而9月15日,监管部门对配资清理工作陆续表态,稳定市场预期,市场交易活跃度再度提升。

不过,也有券商认为,目前市场仍属于下跌行情中,在资金面与基本面短期难以显著改观的情况下,市场情绪和人气修复需要较长时间,后市仍将反复震荡筑底。申万宏源认为,市场短期进入筑底阶段,大盘在2850—3250点区间震荡,但个股分化严重。经过惨烈杀跌之后,市场逐步接近价值底,特别是一些权重蓝筹品种,无论是市盈率、市净率还是股息率,都接近甚至低于历史上几个重大底部。

### 抄底仍需谨慎

尽管市场普遍观点认为,当前市场下跌已经接近底部,且部分板块及个股的估值优势开始逐渐显现,但由于并没有出现大规模资金进场的局面,市场人气欠佳,短期大幅度反弹的情况恐难出现。从投资布局来看,不少机构分析师建议短期谨慎操作,空仓观望为主,长期资金则可在有估值吸引力和景气度较高的行业进行布局。

华泰证券表示,由于中秋国庆临近,假期因素一般会导致资金成本趋于紧张,节前一般是资金面较紧的时期。在资金紧张的时刻,市场往往更容易完成底部的构筑。

东方证券分析师邵宇认为,从大类资产配置角度来看,现在货币资金收益率和债券收益率均已在低位,配置的价值在下降,此时市场机会大于风险,相对看好市场调整后的反弹。

招商证券指出,短期应继续谨慎等待中期反弹的机会。中期反弹建议关注两方面:一是逢低布局具备估值吸引力的白马品种,如处于行业景气度持续提升的医疗健康服务行业或转型确定业绩拐点已现的小市值品种;二是具有估值中枢上调可能性的行业,如国企改革预期强烈的品种,包括配电网、地下管廊、新能源等。

9月16日,沪指涨近5%,超千股涨停。尽管A股市场情绪尚未出现根本好转,但部分公募基金已不再像前一段时间那么悲观。他们认为,虽然短期市场缺乏反转因素,增量资金有限,但去杠杆对市场带来的冲击逐步弱化。随着去杠杆接近尾声,不少个股已经进入估值与成长相匹配的区间,中长线布局时机正在到来。

据中国证券报记者了解,前两个月经历大幅缩水的公募基金规模已有企稳迹象。“尽管新基金仍然很难发,但存量老基金的份额已基本稳定,基民情绪看起来稳定了很多。”深圳一家中型基金公司市场部人士表示。此外,就操作而言,部分基金经理认为,近期可尝试小幅加仓,通过试探逐步确认“市场底”。

### 去杠杆影响已减弱

随着场内两融规模企稳、场外配资清理整顿,A股市场的整体杠杆水平已经回到了去年末。部分机构人士向记者表示,去杠杆的进程已经接近尾声,对市场造成冲击的边际效应越来越弱。

据悉,在这一过程中,包括两融、场外配资、分级基金在内,约2.8万亿杠杆资金陆续离场。根据光大证券分析师徐高的估算,结合两融、场外配资,再考虑到收益互换规模的缩减,以及上市公司通过股权质押从券商与银行获得的股权质押贷款规模小幅下降,峰值时期股市融资盘总规模下降幅度大致在2.5万亿元左右。此外,作为杠杆产品的分级基金则从2015年6月12日的3845.4亿元高点下降至近期的

千亿元水平。从两融余额、配资清理现状、分级基金规模等数据来看,绝大多数杠杆资金已经离场,去杠杆对市场造成的影响也在逐渐减弱。

业内人士认为,极度看空情绪带来超跌之后,投资者观望心态浓厚,目前增量资金仍然有限,难以抵补去杠杆的影响。此外,市场上尚缺乏带来情绪反转的决定性因素。

从成交量上来看,上周市场成交量大幅萎缩,市场在底部徘徊。9月11日,两市成交量降至本轮调整以来新低414亿股,相比5月28日高点1300亿股萎缩了68%。回顾历史,1996年12月、2006年5月至8月,回调探底过程成交量相比高点萎缩了70%—80%。震荡市回调、熊市下跌,如

2007年10月至2008年10月、2010年4月至7月、2011年4月至2012年1月、2012年5月至12月,市场下跌筑底时成交量相比高点萎缩了70%左右。时间上,伴随着成交量萎缩的市场筑底时间集中在13个交易日上下。当前成交量萎缩的空间已与历史水平相当,但时间上略短,才5个交易日,反映投资者观望心态浓厚。

从中国证券报记者获得的深圳某大型基金公司重点基金申赎情况表来看,进入9月份,权益类基金赎回基本已回归到较为正常的水平,即使在出现千股涨停的本周初,权益类基金也没有出现扎堆赎回的现象,单日净赎回仅1000万份左右,与前几个月动辄上亿份的单日赎回相比,规模变动幅度较小。

### 基金仓位小幅提升

与很多普通投资者不同,一些具有长期价值思维的机构投资者已经开始试探性地小幅加仓。

“我觉得现在已经可以开始买了,但还是要十分谨慎,所以我会慢慢把仓位一点一点加上去,毕竟现在谁也不能判断筑底还需要多长时间。”一位正在发行新基金的公募基金投资总监对中国证券报记者表示,新基金募集确实很难,发行情况很不理想,但对于基金经理而言,现在做投资是比较合适的时机。

众禄基金研究中心仓位测算的结果显示,上周样本内开放式偏股型基金平均仓位自前一期的82.09%上升0.83个百分点至82.92%。股票型基金平均仓位为88.69%,比前一期上升0.95个百分点;而

混合型基金平均仓位为72.55%,较前一期上升0.60个百分点,进一步凸显了机构投资者开始以审慎乐观的态度积极参与市场。

从仓位数据上还可发现,最近这段时间,A股股指急跌时基金加仓较多;反弹时则加仓较少。这些现象反映了基金经理们纠结的“心理状态”。一方面判断市场目前估值已趋近合理,正处于底部区域;另一方面,他们认为市场仍缺乏反转条件,短期市场风险偏好仍然受制约,行情较易波动加剧,而难以维持单边上扬的势头。

“等待新信号,市场正在酝酿变化。”上述基金经理坦言,“这时候的心态一定要放好一点,要做好能够忍受短期亏损的心理准备。如果把时间拉长一

点看,肯定会有绝对收益。”

另一位基金经理则在朋友圈指出,现在是危险与机遇并存的时期,每一轮风险的爆发都是价值投资者最大的机会,其对应的估值回归提供了长期的介入点。“本质上买入股票的最好理由之一就是便宜,当然同时也要与其成长性以及公司内在风险匹配。”部分公司股价已经跌回牛市起点。若剔除两桶油和金融股,上证综指已经跌至2014年7月牛市启动前的水平。从估值角度来看,目前沪深300市盈率12倍,非金融类股票市盈率20倍,部分个股逐渐具备长期吸引力,尤其是从盈利增长、估值、商业模式可持续性、战略执行等角度能发现许多可长期持有的优质错杀股。

### 长线布局时机到来

对于昨日的报复性反弹,多家公募基金认为,正是随着A股去杠杆接近尾声,以及估值的支撑逐渐显现,A股市场迎来了反弹行情。他们认为,虽然市场短期仍然会以震荡为主,但中长线投资布局时机已经到来。

融通基金表示,昨日市场大涨的主要原因可能在于超跌反弹。由于受到场外配资清理的影响,市场在过去两个交易日出现了较大幅度的下调,特别是部分中小票遭遇到了一定流动性冲击。其中,创业板指数更是大跌12.76%。与此同时,市场成交量萎缩。前一日上证指数成分股的成交额创下了最近7个月的最低值,而昨日市场在下午两点之前的量明显预示短期投资者的恐慌情绪大为释放,市场出现了技术上的超跌反弹走势。

“短期来看,股市仍处于筑底的过

程。政策、消息面的快速变化意味着市场筑底过程将是复杂的。近期重点关注美联储9月14日议息会议。”融通基金相关人士表示,从大类资产轮动的角度,对股市中长期的走势一直抱有较为乐观的态度,并坚定认为股市是未来最有投资机会的金融资产。“与此同时,我们认为目前投资者对未来的悲观预期已经较为充分,市场风险偏好进一步大幅下降的空间有限。从资产配置的角度看,风险偏好较低的稳健型投资者,可以继续增加固收类产品的配置。对于风险偏好较高的进取型投资者,目前是投资的最佳时机。”

诺安基金研究副总监韩冬燕指出,市场在经历暴涨暴跌后,资金供需和信心的改善都需要时间。宏观经济增长尚未企稳,市场化改革方案的推进和效果显现仍需观察,市场在当前位置仍面临一些困境。考虑中国目前潜在政策工具依然充分,改革空间巨大,市场估值也有所回调,投资者不宜过分悲观。市场短期总体以震荡为主,但对于一些真正的成长股和优质蓝筹股,市场底部构筑的过程亦是长期价值投资者建仓的时机。

“市场前期跌幅较大,较快,部分优质个股已经开始逐步显现出投资价值,后市将呈现分化状态。同时,估值较低的蓝筹股和有业绩支撑的新兴行业个股将逐步止跌,在上半年仅依靠概念大幅上涨的个股则面临持续的调整压力。”博时行业轮动股票基金经理陈雷表示,目前比较看好需求较好估值处于合理范围的行业,例如动漫、网络等行业,需求处于爆发阶段的新能源汽车产业链,以及行业快速增长盈利模式清晰的数字营销行业。

## 银行信托资金入市步伐放缓

□本报记者 周文静

随着市场宽幅震荡,挂钩股市的银行理财产品收益也在下降。同时,机构数据显示,8月份证券投资类信托产品仅成立了39款,占成立信托产品总数量的8.69%,较上月占比下降了13.37个百分点,而融资规模约为15.55亿元,仅占总成立产品融资规模的1.81%。总体看,投资者及机构对证券类产品持谨慎态度,银行信托资金入市步伐有所放缓。

### 银行理财收益下行

“股市持续震荡,原来投向配资、挂钩股市的部分资金已经离场。现在业务比较难做,能维持高收益的投向难找。资金从投向股市转到固定收益,而债券市场、货币市场收益目前也开始下行,导致银行理财产品收益下行。”一商业银行从业人士表示。

普益财富数据显示,上周74家银行共发行了892款理财产品。其中,债券和货币市场类产品共计668款,环比增加414款;组合投资类产品共计192款,较上期报告减少100款;结构性产品共计32款,较上期报告减少5款。在收益方面,平均预期收益率为4.63%,较上期下降2个基点。其中,预期最高收益率在6%及以上的理财产品共25款,市场占比为2.80%,环比下降0.34个百分点。

而8月份,146家银行共发行了5348款个人理财产品,产品发行数量较上期缩减621款,环比降幅为10.40%,收益率为4.75%。在产品类型上,组合投资类产品发行了2099款,环比减少250款;债券与货币市场类产品发行了2995款,环比减少329款;结构性产品发行了254款,环比减少24款;融资类产品较上期减少18款。“结构性理财产品发行的减少反映了进入股市的资金在减少。而另一方面,银行资金也在寻找投资端口来保持理财的收益,如果股市转好资金会再次入市。”上述从业人士表示,对于银行资金入市问题,监管可能会趋严,相对前期应该会谨慎一些。目前,不少银行在加强与相对优质私募的合作,寻找较高收益的资产给高净值客户做资产配置或者给客户发行产品。

在期限上,目前银行理财主要以1个月至6个月的产品为主。普益数据显示,上周,1个月以下期限理财产品26款,较上期增加12款;1个月至3个月期限理财产品433款,较上期增加132款;3个月至6个月期限理财产品303款,较上期增加131款;6个月至1年期限理财产品117款;1年以上理财产品13款。在发行主体上,主要以城商行和股份制银行为主。

### 证券类信托产品缩水

用益信托报告显示,在上半年表现抢眼的证券投资类产品自三季度后大幅缩水,受资本市场持续大幅震荡影响,8月仅成立39款,占成立产品总数量的8.69%,较上月占比下降了13.37个百分点。从8月份成立数据来看,信托资金主要以权益投资、其他投资和贷款方式运行。

不过,从1—8月份的成立数据来看,证券投资类产品的成立数量和融资规模均居首位,共成立3884款募集资金约2388.92亿元,占总规模的28.04%,较前七个月占比下降了3.77个百分点,但仍远高于去年全年平均水平;其他投资类产品共1048款,募集资金2035.69亿元,占总规模的23.9%,较前七个月占比提升了0.75个百分点。用益信托报告指出,从当前数据来看,证券投资类产品仍为第一大投资领域。不过,随着资本市场大幅震荡,股票资产价值严重缩水,不论是投资者还是信托公司都对证券投资类产品持谨慎、观望态度。近期,监管层要求券商对“利用系统外部接入开展违法证券业务活动”进行清理,对部分违法违规操作的伞形信托清理进入倒计时,信托公司存量业务受波及。

另外,传统的权益投资和贷款类产品占比缓慢回升,其中权益投资类产品共成立1222款,募集资金1910.68亿元,占比为22.43%,较前七个月占比提升了1.13个百分点,而贷款类产品共成立1013款,募集资金约1439.09亿元,占比为16.89%,较前七个月占比提升了1.2个百分点。

在收益方面,一般情况下信托产品收益与银行理财产品收益趋势一致,银行理财产品收益下降的同时,往往信托产品收益也下降。8月信托产品收益环比下降,与银行理财产品收益走势保持一致。8月成立的产品收益最高的是股权投资类产品,成立的26款产品平均收益为9.62%,较上月下降了0.3个百分点;收益第二的是贷款类产品,成立的99款产品平均收益为9.25%,较上月下降了0.07个百分点;排名第三位的是权益投资类产品,平均预期收益为9.07%,较上月下降了0.16个百分点。

股票简称:中航飞机

股票代码:000768

公告编号:2015-080

## 中航飞机股份有限公司

### 关于签订《新舟700飞机战略合作协议》的提示性公告

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

2015年9月16日,中航飞机股份有限公司(以下简称“公司”)分别与工银金融租赁有限公司、中航国际租赁有限公司和中国航空技术国际控股有限公司在北京航展上签署了《新舟700飞机战略合作协议》(以下简称“战略合作协议”),公司与工银金融租赁有限公司、中航国际租赁有限公司签订的《战略合作协议》主要内容为:双方将在飞机销售、市场营销与服务支持、飞机融资租赁和租赁服务、飞机融资信息交流等方面进行合作;与中国航空技术国际控股有限公司签订的《战略合作协议》主要内容为:双方将在建立共

同航空机制、合作共赢机制,寻求国家政策支持等方面进行合作。

上述《战略合作协议》自签字之日起正式生效,有效期自生效之日起36个月。如一方未在该有效期内满三个月以前向另一方发出书面终止通知,则该《战略合作协议》有

证券代码:002667

证券简称:鞍重股份

公告编号:2015-076

## 鞍山重型矿山机器股份有限公司

### 关于筹划重大资产重组进展情况公告

经调查,并进行《审计报告》、《资产评估报告》、《法律意见书》和《重大资产重组报告书》等相关申报材料的编制工作。本公司股票(证券简称:鞍重股份,证券代码:002667)将继续停牌,停牌期间,公司将每五个交易日发布一次重大资产重组进展情况公告。

本公司筹划的重大资产重组事项,尚存较大不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告

鞍山重型矿山机器股份有限公司  
董 事 会  
2015年9月16日