

热点直击

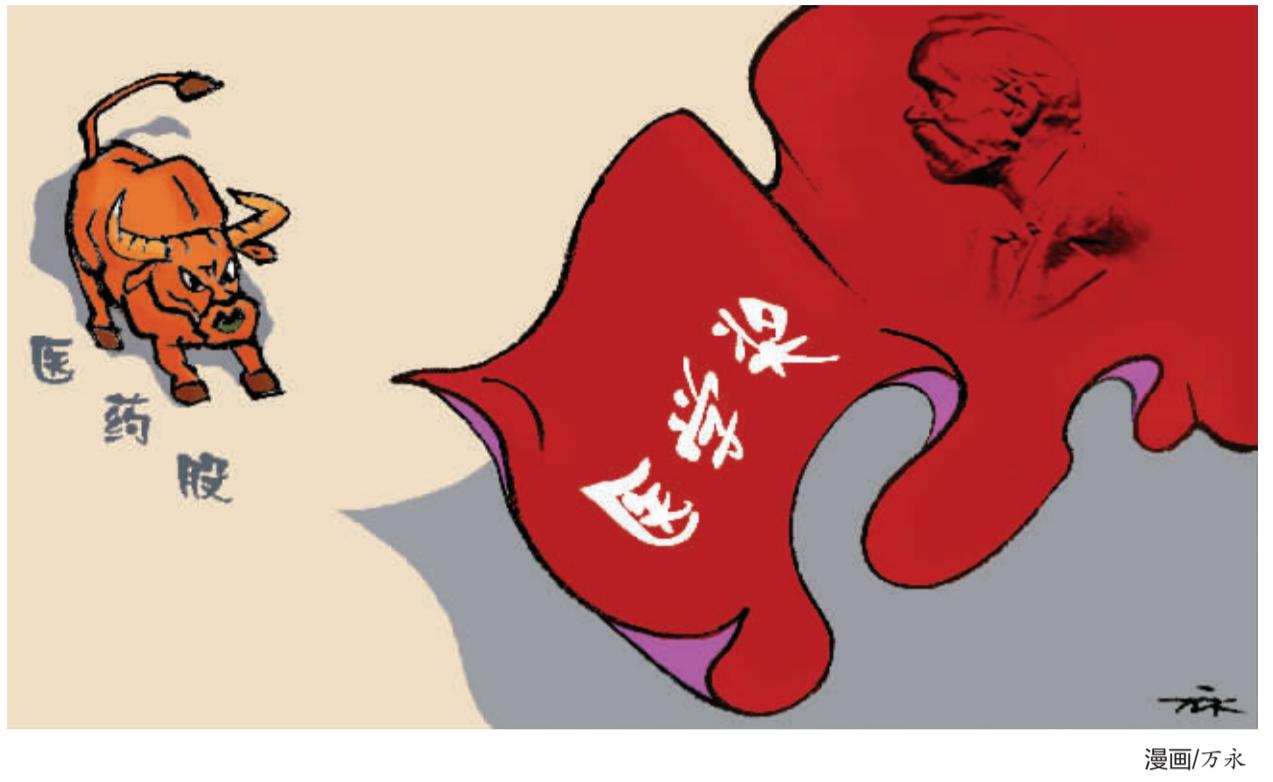
# 诺奖点金医药板块 基金挖掘中药真成长企业

□金牛理财网研究中心 李艺菲

国庆期间最振奋人心的消息，莫过于中国大陆科学家诺贝尔奖的零突破。中国女科学家屠呦呦因研究抗疟疾药青蒿素，分享了2015年诺贝尔生理学或医学奖。消息一出，国人目光开始聚焦青蒿素及其所属的中医药领域。诺奖素来有点金之效，中药板块在10月第一个交易日便领涨4.68个百分点。浙江医药、康恩贝、昆药集团、中新药业等青蒿素相关个股强势涨停。长期来看，中医药现代化前景光明。随着前期市场大幅调整，医药板块整体估值水平已回落至合理区间，大多数医药股具备长期投资价值，重仓配置医药医疗行业，尤其是中药领域真成长企业的基金有望从中获益。

2015年开放式主动股混型基金中报数据显示，二季度集中配置医药医疗行业占净值比例在30%以上的基金共计23只，易方达医疗行业、方正红利、工银医疗保健、华夏医疗健康占比居前，分别达到66.76%、58.09%、54.53%、53.90%。从子行业来看，配置中药行业占净值比例达到10%以上的基金有19只，国投医疗保健、南方医保、华夏医疗健康占比居前，分别达到24.24%、24.15%、23.94%。

短期看来，青蒿素概念股将迎来一波上涨高潮；中长期看来，中药领域的真成长企业同样具备投资价值。尽管中药行业在此轮医改中面临前所未有的利润率压力，但受到诺奖消息提振，中医药研



漫画/万永

发能力将越来越多地成为投资者关注的重点，具备中药研发能力的优秀企业将获得更多投资者认可。金牛理财网数据显示，2015年二季度重仓持有青蒿素相关概念股的主动股混型基金共计84只。

截至二季度末，开放式主动股混型基金持有青蒿素概念股总市值超过107亿元。

整体看来，二季度配置青蒿素概念

股占基金净值比例，达到10%以上的主动股混型基金有10只，易方达和华富基金旗下主动股混型基金各占四席。其中，易方达新兴成长灵活配置、易方达医疗保健行业混合、易方达科讯混合持有概念股占净值比例居前，分别达到17.53%、15.63%、15.22%。重仓配置的概念股包括达安基因、北陆药业、迪安诊断。

数据显示，获得基金重点持仓的青蒿素相关企业有9家，分别为北陆药业、达安基因、迪安诊断、昆药集团、复星医药、白云山、中新药业、康恩贝、新和成。其中，基因测序等涉基因治疗领域前沿企业北陆药业，获得27只基金重仓配置。银河银泰混合、汇添富外延增长、银河美丽优萃混合，配置该股占

比均在7%以上。汇添富外延增长二季度时为该股第三大流通股东，占流通股比达到5.03%。达安基因和迪安诊断，分别获得26只和19只基金重仓配置。易方达新兴成长灵活配置和东吴新产业持有比例居前。

昆药集团和复星医药被称为此次青蒿素概念中最具优势的企业，分别获得16只和9只基金重仓配置。昆药集团作为国内最大的青蒿素产业平台，拥有青蒿素种植、生产、国际化销售全产业链。盈利水平也稳步提升。最新的三季度报预披露显示，昆药集团前三季度净利润较上年同期增长40%至60%。复星医药的青蒿素酯已通过WHO（世界卫生组织）认证，2014年销售收入超过2亿元。上投摩根健康品质生活和汇添富价值精选混合，持有昆药集团占比逾5%。安信消费医药股票持有复星医药占净值比例最高，达到9.21%。

其他拥有青蒿素类原料药或制剂批文的企业中，白云山、中新药业、康恩贝、新和成分别获得3只、2只、1只、1只基金重仓配置。北信瑞丰健康生活主题灵活配置、中融国企改革混合、农银医疗保健股票、鹏华医疗保健股票等基金持股占比居前。

目前，医药行业盈利增速正在筑底，政策利空因素已大部分被市场消化。由于估值回落、增速筑底双重因素，四季度医药股表现值得期待。建议风险偏好较高的投资者，重点关注配置医药领域的主动股混型基金。

投基有道

## 如何评估 创新基金投资价值

□济安信基金评价中心 王群航

过去三个季度，是市场非常跌宕起伏的九个月。在基金方面，不少创新一路伴随着行业发展，既带来希望，也带来失望。笔者初步归纳一下，主要有：天弘瑞利三年后自动清盘；上投稳健回报，股票投资仓位与净值挂钩；天弘在发行时自购多只发起式指数基金，规模均为1000万元，成立时户数多为1户；多家公司多只基金单渠道销售，或干脆只走直销；少数货币基金停止收取销售服务费；出现与沪港通、深港通相关基金；上交所发力分级基金；易方达中证500ETF双托管机构；国投瑞银白银期货，与白银挂钩的基金；博时一只新基金紧急暂停发行；分级基金那些事；嘉实元和上市；鹏华前海万科REITs封闭式混合发起式基金的发行和上市等，的确比较多。

在上述带有创新因素的部分新基金中，每一例都有很多经验与教训、成败和得失。在此先关注一下嘉实元和、鹏华前海，它们有一些共同之处：都属于“老十家”的大基金公司；都有创新运作方式；都在发行时搞得声势浩大；都是封闭式；募集规模都很大；都达到预定募集目标；都有特定的、新颖的题材；都把一部分资产投资在债券上；都把另一部分资产集中投资在另一个项目上；都希望通过一个项目能带来稳定的、较好的收益；都是半债券型基金；都上市交易；现在都已折价。

截至9月末，这两只基金的市场表现和折溢价情况是：嘉实元和，9月25日净值为1.041元，9月末收盘价为0.999元，折价0.042元，折价率4.03%；鹏华前海，9月25日净值为102.469元，9月末收盘价为100.250元，折价率2.219元，折价率2.17%。

回顾嘉实元和，其上市之初是溢价的，但幅度十分有限。不过后来，随着股市行情的大跌，该基金也未能扛住，最低曾经跌到0.887元。之后，该基金市价一直维持面值之下。其实，这只基金让投资者最为失望的地方，既不是它的小幅度溢价，也不是现在的折价，而是它让投资者错失一大波股票市场的牛市行情。

至于鹏华前海，新的一页才刚刚开始。它的丰功伟绩在于，让投资者成功地规避掉前期股市行情的大跌，但未来如何，大家心里还是有较多的担忧。因为：1、封闭式基金折价与规模、期限正相关。2、作为一只具有鲜明房地产概念的基金，国内房地产市场未来前景将会如何？3、转托管份额最快可能就在近日进场，它们的主要目的应该是为了卖出。因此，短期内对于该基金，也应该像做股票那样，至少要等它的份额充分换一次手。4、该基金小众化特点较为显著，且机构投资者似乎已明显不感兴趣，个人投资者都只是在其中随大流。因此，从流动性角度来看，大资金，无论是个人、机构，都应该谨慎。5、该基金可以被看作一只偏债产品，且现有债券投资集中度偏高。按照目前债券市场格局，还将能给该基金带来多少收益？至于该基金的其他投资部分，未来的一些收益基本可以预知，就那么多，且最后一年还是预测突降。

中国有句古话：水至清则无鱼。借用在此处，表明投资者可以通过该基金的资产分布，来较为清晰地预知其未来收益，即：一切都基本明了。这样的二级市场产品，没有了题材，没有了概念，更没有像嘉实元和那样的悬念，该怎么继续下去？

此外，从机会成本角度来看，股市行情已下跌到一定低位，清理场外配资的工作也已进入尾声。未来，在二级市场上，股票机会应该相对更多一些。

另外一个问题也值得思考，基金行业创新的目的到底是什么？仅仅就是为了给投资者增加交易机会吗？如果给投资者新增投资机会，但实现收益情况却非常有限，这样的创新还能走多远呢？

## 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高见，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。

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

观市

时评

南方基金

四季度A股有望触底回升

随着场外配资清理接近尾声，大盘大幅下跌空间已不大。三季度A股市场断崖式下跌，已大大释放估值高企风险，杠杆率大幅下降，预计四季度A股市场有望否极泰来，触底回升。考虑到大跌之后，投资者信心恢复需要一段时间，未来一段时间大盘震荡见底之后，可能会出现缓慢回升，而不是V型反转。建议投资者可以采取分批建仓策略进行抄底，或通过定期定投买入股票型基金或指数基金，耐心等待市场触底回升。

农银汇理基金  
布局制造升级等板块

货币宽松环境下，资金充裕是最有利因素，短期利空渐去，十三五规划、国改细则、积极财政有望提振情绪。建议投资者保持积极心态，优选业绩确定且具备主题热点偏成长类股票，聚焦制造升级（先进制造、新能源）、信息经济（大数据）、现代服务（医疗、娱乐）等子板块。

根据新公募基金管理办法规定，基

## QDII基金难逃“小众”命运

□本报记者 黄丽

金合同生效后，连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或基金资产净值低于五千元情形的，基金管理人应当在定期报告中予以披露；连续六十个工作日出现前述情形的，基金管理人应当向证监会报告并提出解决方案，如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等，并召开基金份额持有人大会进行表决。以泰达宏利全球新格局为例，该基金首募规模4.421亿份，到当年三季度末，仅剩下1亿份。随后其规模逐季下降，到今年二季度末就只有0.08亿份，相应的资产规模为800万元，已远远低于5000万元警戒线。

事实上，QDII基金规模普遍较小，面临清盘的可能并不止这两只基金。根据基金二季报统计，截至6月底，共有25只QDII基金规模低于5000万元清盘红线，其中，广发亚太中高收益债券、国富国海亚洲（除日本）公司股票、国泰美国房地产业开发等多只QDII基金，规模低于2000万元。总体来看，整个QDII基金行业规模都不大。2015年中报数据显示，从2007年第一批QDII出海至今，QDII公

募基金产品由4只增加到97只，但资管规模却从1200亿元回落至965亿元。根据中国基金业协会最新数据，最近两月，QDII基金规模又遭遇连续下降，7月底QDII基金总份额下降至723亿份，8月底则仅余699亿份。从规模占比来看，wind数据显示，QDII基金在公募基金中的份额占比直线下降，2007年10月刚“出海”时，份额占比一度高达5.93%，然而最新数据仅为1.16%。

QDII基金规模为何难以做大？业绩不好或许是关键因素。根据中国基金业协会最新公布的规模数据估算，截至今年8月末，QDII单位份额平均净值为0.79元，远远低于面值。当然，由于多数QDII以人民币计价，近几年来，人民币大幅升值使得收益受到吞噬，这也是一個重要原因。不过，更为根本的原因在于，多数公募基金公司海外研究投资实力不足。据了解，QDII基金运营成本较高，主动管理的QDII还需聘请海外投顾或创建自有团队，对于基金公司而言，收益和付出并不成正比，而国内优秀的海外投资人才向来紧缺，人才储备难以

为继。

与此同时，外界的挑战也不期而至。今年7月1日，内地与香港两地基金互认正式开闸，有海外投资意向的投资者，可直接认购香港发行的基金。可以预计的是，随着中国资本账户开放、金融市场深化，内地投资者在海外资产配置的可选择范围将越来越广。

证监会证券基金机构监管部副主任何海超日前表示，证监会正在抓紧修订《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》，将推出同时投资于境内市场的QDII基金（合格境内机构投资者）。即使未来可以同时投资于境内市场，QDII基金也未必就能迎来发展机遇，产品特征反而被模糊化，定位也相当尴尬。

总而言之，公募基金行业最注重的人才，在QDII基金发展上也同样适用。如果没有真正具备海外投资实力的基金经理，QDII或许只能在指数投资上故步自封，规模始终难以做大。对于基金公司而言，发展海外业务性价比不高。

汇添富基金  
重点关注经济转型方向

总体来看，在中国经济减速大背景下，大部分行业盈利将受到影响。但在全球背景之下，一批企业的国际竞争力也在不断提高，实现逆周期的高成长。在本轮下跌过程中，这批企业跌幅远小于大盘和同行业其他公司。这批企业也代表中国未来经济转型的方向，是未来重点关注领域。

上投摩根基金  
看好估值合理成长股

近日，市场情绪有所恢复，成长股表现活跃，主要源于前期制约市场的利空因素大致消散——人民币汇率趋于稳定，场外配资清理进入尾声。接下来市场面临三季报业绩下调风险，但由于市场已有一定预期，所以负面影响可能相对有限。政策上，稳增长发力，国企改革有序推进，十三五规划有望成为下一个市场关注重点。接下来，经济能否在四季度企稳，是市场能否走出趋势行情的关键。当前市场环境下，估值合理优质成长股，具备中长期持有价值。

## 定投基金不惧弱市

□陆向东

点时开始定投，却在阶段性低点停止投资人，甚至将前期买入的基金份额卖出。原因则在于定投作为机械固定持续买入基金的方法，并不能自动消除持有人的心理压力。

而这种压力往往伴随着市场状态和基金业绩变化而变化。当市场已经历长时间大幅度下跌后，由于舆论对后市的极度悲观，许多基民便会因手中投资品种日益出现严重缩水及悲观情绪感染，内心产生巨大压力。且这种压力会随着市场调整时间和下跌幅度持续而水涨船高，以致为摆脱压力往往会停止投入，甚至进行卖出。因而，当基民决定使用定投这种投基方法后，有必要做好以下方面的功课：

首先要注重首次买入时机选择，克服从众心态。正确方法是：当观察确认市场已经历持续向下跳空缺口和放量大跌，连普通基民都深信熊市已降临，成交量已萎缩至阶段性“地量”水平后，方可进行买入操作。此外，应通过

“金字塔”方式展开定投，以确保当市场整体已处于哀鸿遍野情况下，基民资金是在市场震荡筑底阶段投入，且以金字塔形态分布，整体成本始终低于市场平均水平，从而始终保持实实在在的心理优势。具体实施方法是：将资金分成若干份额，在市场进入筑底阶段后，每出现一个新低，即增加一个份额定投。

第二，要结合市场状态精选定投对象。许多基民都想当然地将诸如沪深300ETF指数联接基金等被动式基金，作为定投首选对象，但该类品种要求拟买入者对市场趋势发展变化有着较强预判能力，而这恰恰是多数基民力所不能及的。事实上，当市场处于宽幅震荡状态时，指数类基金业绩远不如某些主动型基金。如2010年11月11日沪指最高点位曾达3186点，收盘为3147.74点，与2015年9月2日收盘点位非常接近。如果在当时的阶段性高点买入某沪深300ETF联接基金，并持有至2015年9月2日，则基民的基金资产大约缩水

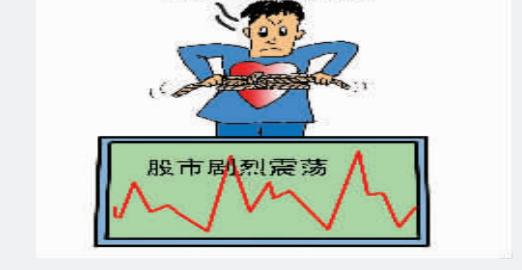
1.25%；如果基民在当时的阶段性高点买入某设立于2009年12月的混合基金，并持有至2015年9月2日，则基民的基金资产大约增值30.14%。需要特别说明的是，当经济处于过热阶段时，以指数类为代表的股票基金将承担随之而来的资产缩水风险，黄金类主题基金却很容易会获得较高收益；当经济处于衰退阶段时，债券型基金通常能为基民带来惊喜。

第三，及时兑现部分收益，缓解心理压力。由于市场进入筑底阶段后，常常利好与利空消息交织出现，专家观点忽冷忽热，市场走势更是反复不定，所以基金持有人极易陷入一种焦虑心态。而减缓这种心态的方法是：鉴于每当出现阶段性“地量”后，市场大都会出现一轮或强或弱的反弹行情，反弹过后，市场既可能恢复跌势，再创新低，也可能迎来新一轮牛市，所以每当观察确认反弹开始呈现放量滞涨或横盘震荡特征时，即应将前期买入并已获利那部分基金份额卖出。

画说市场



牛市底蕴仍在



陈定远 稳定心态



夏明 方向盘



李明新 忌讳 陈英远