

后市看涨 公私募着手抢反弹

□本报记者 徐金忠

进入四季度以来,市场震荡向上。截至10月28日,上证综指累计上涨10.56%,深证成指上涨15.08%,创业板指则上涨了19.33%。但向上趋势难掩其间的震荡,10月21日,沪深两市双双大幅下挫,沪指下跌3.06%,创业板指大跌6.63%,869只个股跌停;10月28日,上证综指、深证成指、创业板指等亦有不小幅度的下跌。

多家公私募认为,进入四季度,市场整体向好的趋势较前更为明显,但市场仍在很大程度上处于存量资金博弈阶段,震荡之间有风险亦有机会。对公募基金来说,由于受全年排名等因素影响,会成为四季度市场的积极参与者,而私募排名压力较小,可能在四季度相对谨慎。而对于震荡中出现的机会,公私募都强调用多策略加以把握。

积极把握反弹良机

相较于7、8月间的市场低落情绪,目前基金对于市场震荡向上的预期更为强烈。部分基金经理认为,对市场整体持谨慎偏乐观的态度,近期市场会有所震荡,但整体向上的趋势明显。而凯石投资、星石投资等私募机构也认为,整体市场开始向上运行,后续反弹仍会延续。

在这样的市场预期下,公私募都在近期着手“抢反弹”。数据显示,上周,偏股基金平均仓位自国庆节前的79.16%上升至81.77%,537只偏股基金中,有148只仓位基本保持不变,有282只选择加仓,有107只选择减仓。其中中海、中海、财通、招商、申万菱信等公募机构加仓幅度明显。公募基金人士表示,进入四季度,市场大概率上不会重演此前的急跌行情,市场整体趋稳并逐步向上,并出现阶段性的反弹机会。在这样的判断基础上,又由于基金全年排名的压力,公募基金目前的仓位普遍较高,一方面抢占反弹机会,另一方面提前布局,等待市场整体趋好。

中投在线报告显示,一些私募机构也对市场持乐观态度,认为A股会在震荡中持续反弹,资金有再次回补仓位的动力。不过也有一些私募态度谨慎,近期有获利减仓的动作,调仓换股也较普遍,随着市场波动,私募仓位变动也较大。

中国证券记者在采访时发现,对于近期的反弹,公私募两类机构在“掘金之术”上也有一定差异。公募基金在四季度重回长线和价值投资的趋势明显,对于阶段性的反弹更多做顺势操作。“事实上,在三季度,基金产品的调仓换股就进行得相对充分,进入四季度市场有所反弹,前期所建立的仓位以顺势而为为主,基金产品重仓主题和个股已经较为明确,四季度大换血不可取。对于反弹预期的个股,则借势阶段性获利离开,整体的投资布局不会打乱。”有公募基金经理表示。而私募在抢反弹上更为“随心所欲”,据悉,近期活跃的多数私募机构以短线抢反弹为主,由于本身仓位偏低,可进可退、快进快出成为反弹之际的私募策略。

公私募差异化布局

查阅上市公司公告等资料发现,进入10月以来,公募基金的调研虽没有此前的熙熙攘攘,但传媒、机械设备、医药、军工、房地产等多个行业仍进入公募调研名单。据统计显示,9月初至10月上旬,合计225家公募参与调研了476家上市公司,泽熙投资、星石投资、重阳投资、朱雀投资等私募大佬也频频出动,在私募调研的名单中已经成就兔宝宝等近期涨幅可观的个股。

同样,受投资节奏、仓位水平等因素的影响,四季度在基金机构眼中的风景各有不同。据悉,随着上市公司三季报的逐步披露,绩优个股仍是公私募共同关注的对象。但同样对绩优股,公私募之间的看点颇有意思,私募多看重绩优股在公布业绩附近的短期投资机会,而公募多将绩优个股与其全年业绩联系在一起,重点挖掘全年业绩超预期个股的长期投资价值。

“四季度公私募的分化在往年都有,但是今年的情况更为特殊。首先是对于后市的判断虽然大方向趋同,但对一个季度内的机会、风险判断有所差异。市场此前经历过剧变,此后的走势也变数很多,但公募不得不参与其中,而私募则灵活处理,甚至作壁上观;其次,市场大跌后,机构的风格也在痛苦调整和迟疑动摇中徘徊,很多私募还在梳理自己的思路,所以整体参与度有所下降。”上海一家私募机构人士认为。

平安银行行长邵平:为新兴商业模式提供有效金融

□本报记者 周文静

日前,由平安银行交通金融事业部发起,华晨宝马、保时捷(中国)、上汽大众等86家交通行业龙头企业组成的“金橙·交通金融俱乐部”成立。平安银行表示,希望突破银行仅作为生态圈资金流主要载体的传统形象,发挥银行供应链金融、综合金融、互联网金融的优势,整合交通行业全产业链资源,与汽车产业链上的众多企业携手探索交通金融融合与共生之道,助力中国汽车产

业进一步实现互联网时代的全球战略。

平安银行行长邵平表示,当前,中国汽车市场逐步向中速增长的新常态转变,同时,过往的商业模式、经营逻辑和交易规则,也正被新的市场、政策和技术所冲击和改变:以工业4.0为基础的新产业革命和方兴未艾的互联网技术革命,在重新定义汽车产业的生产、组织和销售方式;以Tesla、比亚迪为代表的新能源汽车群体使得汽车行业进入低碳时代;以Uber、滴滴、神州为代表的“互联网+汽车”新兴势力,改变着人们的用车习惯和出行

方式;同时,汽车保有量的增长和反垄断政策的不断推进,也使汽车后市场、零部件直供、海外并购等领域涌现出大量需求和商机。与此同时,汽车金融也伴随着业态的转变正发生重要变化,从过往传统的供应链融资和汽车消费金融,更加全方位、多领域地渗透到产业链各个环节,成为产业组织中的重要力量和组成部分。在汽车智能化、电商化、国际化和互联网化的背景下,平安银行希望为传统汽车转型以及为以“互联网+”为代表的新兴商业模式提供有效金融支持的路径。

平安银行介绍,截至2014年末,平安银行在奔驰、宝马、奥迪、捷豹、路虎等中高端车辆品牌贷款占比超过80%。2013年8月,银行专门设立交通金融事业部,精准聚焦汽车行业,实施全产业链专业化经营,为汽车企业提供一站式综合金融解决方案。2014年4月,平安银行成立交通行业金融智联,汇聚全国100余家交通行业上下游企业,形成全产业链的资源整合和业务撮合。目前,与平安银行合作的整车厂商达到74家,经销商客户超过8000户,授信规模超过1600亿元。

受益业务转型

平安银行三季度利差逆市上升

2015年以来,受经济下行影响,银行业经营面临着诸多挑战,平安银行坚持变革、创新、发展的道路,致力打造“专业化、集约化、投行化、综合化、互联网化”差异化特色,各项业务实现了平稳增长,保持了较好的盈利能力。

10月22日,平安银行率先披露了银行业首份三季报。前三季度,平安银行录得净利润177.4亿元,同比增长13%。

值得注意的是,得益于业务转型,平安银行三季度利差水平逆势增长,不良趋缓。

利差水平逆市上升

三季报显示,今年前9个月,平安银行实现营业收入711.52亿元,同比增长30.19%;准备前营业利润432.40亿元,同比增长41.90%;净利润177.40亿元,同比增长13.04%。三季报还显示,平安银行的利差水平逆势上扬。

事实上,2015年以来,央行继续实行稳健的货币政策,并加大调控的灵活性与主动性,通过降准降息提供长期流动性,推进利率市场化进程,加上不断扩大的存款利率上浮空间,给银行业经营带来更大挑战。

从环比情况看,受央行连续降息影响,平安银行三季度各项生息资产收益率和计息负债成本率分别环比下降。不过,数据显示,平安银行第三季度的存贷差、净利差、净息差均逆市环比提升,分别达到4.83%、2.63%、2.76%。该行在三季报中表示,息差的上升得益于客户结构、业务结构的持续优化。

平安银行行长邵平曾表示,净息差、净利差的改善从根本上还是得益于商业模式,得益于专业化、集约化、综合金融、互联网金融的转型。比如,以行业事业部为平台,跳出传统的存、贷、汇思路,帮助客户搭建平台,跨界对接资源,沉淀下来

的结算资金就是活期存款,成本相较低,结构性存款就大大降低了。

数据显示,截至三季度末,平安银行

房地产金融、能源矿产金融、交通金融、现代物流金融、现代农业金融、医疗健康文化、旅游6个行业事业部存款余额2,392亿元,贷款余额2,575亿元;实现营业收入94.53亿元。

业务转型成效显著

2015年是平安银行三步走战略成果显现和业绩收获的一年,截至第三季度,平安银行已走过整合后整整三个年头,成功实现了“再造一个平安银行”的战略目标。

公司业务方面,公司网络金融坚持“供应链金融+互联网金融”的战略定位,全力打造“橙e网”平台,以满足实体经济和企业互联网化转型过程中的金融服务需求。截至三季度末,“橙e网”注册用户超过74

万户,其中公司用户近40万户。

贸易金融业务通过联盟获客取得良好成效,“金橙保理俱乐部”已吸纳会员248家,“商业保理云平台”已上线客户突破1000户;金橙商品期货联盟对期货公司及子公司批复敞口额度超200亿元;“橙e融资平台”保理线上化项目自投产后业务显著提升,标志着该行保理业务全面进入互联网金融时代。

此外,作为业内首个试水“物联网金融”的银行,平安银行积极探索物联网在金融服务中的应用,通过物联网技术赋予不动产以不动产的属性,切实解决实体企业不动产融资难题。

零售业务方面,截至三季度末,集团客户、小微与代发、信用卡客户、汽融和消费金融客户的迁徙平台贡献新入行客户303万,对平安银行新增客户贡献率达到49%。

零售网络金融方面,通过创新口袋银

券商资管业务规模近11万亿

中国证券投资基金业协会数据显示,截至9月底,纳入统计的91家证券公司资管业务总规模达到10.97万亿。中信证券以1.15万亿的规模排在首位,申万宏源、华泰证券(上海)、上海国泰君安和华福证券分别以0.66万亿、0.56万亿、0.55万亿和0.51万亿分列前五名。同时,排名前十家的券商资管业务总规模达到5.58万亿,占到整体规模的一半以上,显示出较高的行业集中度。据悉,基金业协会还统计了2015年9月底证券公司主动管理业务规模排名,将陆续予以公布。(徐文擎)

华商智能生活

掘金新兴行业成长机会

正在发行的华商智能生活混合型基金拟任基金经理马国江认为,随着调结构、促改革步伐的稳步推进,智能制造、新能源汽车等行业的成长潜力将进一步加大。在此背景下,以“智能生活”为主题的华商智能生活混合型基金有望抢先布局,助投资者分享新兴行业的成长机会。

据悉,华商智能生活重点关注智慧医疗、智能交通、智能穿戴、智能家居、智能电网、智能物流等新兴领域的优质上市公司。这些领域既是市场的热点,也是国家政策扶持的重点,存在诸多的投资机会。以智慧医疗领域为例,在国家正在制定的“十三五”规划中,“健康中国”有望成为关注重点。对于资本市场而言,一旦“健康中国”上升为国家战略,十万亿级规模的产业投资盛宴将随之开启。与此同时,随着国家“互联网+”战略的深入发展,多重利好叠加的互联网医疗、智慧医疗等领域将孕育出巨大的投资机会。(刘夏村)

橡树资本

首只QDLP基金成功募集

2015年10月28日,橡树资本管理公司欣然宣布,上海橡树一期海外投资基金合伙企业(有限合伙)通过诺亚财富、宜信财富以及嘉实资本,成功募集资金10亿元人民币。此次募集资金将投资于由橡树资本管理的境外基金,投向困境债务策略。橡树资本是2013年获得上海市金融办授予合格境内有限合伙人试点工作(QDLP)首批试点资格的3家全球投资管理人之一。

橡树资本联席董事长及联合创始人霍华德·马克斯先生表示:“QDLP试点显示了中国不断开放全球投资机会的积极成果。此次募资成果令人振奋,证明了中国投资者对于橡树资本的投资理念和以风险控制为首位的投资策略的充分认同。”

除了QDLP,橡树资本也通过合格境内机构投资者(QDII),使中国投资者通过中国境内的资产管理机构能够接触到橡树资本全球高收益债券和全球可转换证券投资策略。(朱茵)

工银瑞信股票组合连续两年获社保委托年度考评最高档

近日,全国社保基金理事会向各境内委托投资管理人公布了2015年度境内委托投资年度考评结果,其中工银瑞信基金表现优异,各项奖项均有涉及。工银瑞信基金管理的参与考评的3个社保组合及基金经理表现出色:张青管理的中小盘股票组合自2014年连续两年获“委托组合综合考评A档”,张青获“投资经理单项考评A档”,江明波获“3年服务社保奖”。

工银瑞信2010年获得全国社保基金境内委托投资资格,2012年获得社保境外委托投资资格,目前是基金行业同时具备全国社保基金境内和境外投资管理人资格的少数公司之一。

工银瑞信在股权投资方面业绩持续优异。公开数据显示,在公募投资方面,截至2015年6月末,工银瑞信债券型基金最近3年简单平均收益率达39.85%,在规模前十的公司中位居第二;工银瑞信发行的首只股票型基金同期累计收益达684.88%,年化收益率高达23.3%,年化收益在615只可比基金中进入前二十。(刘夏村)

行(手机银行)、平安橙子(平安直通银行)等电子渠道功能,平安银行不断探索互联网金融模式。截至三季度末,网上银行累计用户数958万户,较年初增长31.9%;口袋银行累计用户数1122万户,较年初增长107.4%。

投行业务方面,平安银行不断加快产业基金业务创新步伐,积极支持实体经济发展,全面融入国计民生重点领域建设;债券融资业务继续保持高速增长。此外,小企业战略产品贷款平安商务卡稳步推进。

展望未来,平安银行将充分依托特有的综合金融平台,继续打好战略业务“组合拳”,加快资产证券化布局,加强橙e网推广,推动小企业金融转型升级,并保持物联网金融的先发优势。同时,平安银行将通过跨界资产配置,全面优化资产负债结构,在兼顾风险的同时形成差异化的竞争能力,实现业务的稳健、持续发展。