

机构年末调研布局跨年热点

□本报记者 徐金忠

Wind资讯数据显示,上周两市共有130多家上市公司接受了机构调研,部分热点行业和热点公司则是迎来多家机构的同时调研。在年末,机构密集调研上市公司,既是发掘年末机会,也为布局明年的市场。

公募人士在接受采访时认为,在四季度的最后一个月,在抓住年末投资机会,如业绩超预期、高送转预期、并购重组等之外,布局跨年度和持续性热点,并寻找潜在的主题性投资机会等,也成为机构投资者现阶段的重要任务。

年末忙调研

近期,基金机构调研上市公司的情热情似乎随着公募基金年终排位战、私募基金年末交出成绩单等而不断高涨。上周,两市共有130多家上市公司接受各类机构调研。其中公募基金在年末锐意进取,如精功科技、胜利精密、三力士、浩云科技、广宇集团等迎来了华商、东方、兴业、博时、中欧、华夏、南方等多家基金公司的调

研“大军”。同样,私募基金在进入12月以来也已经调研多家上市公司,而在11月,私募调研上市公司更是密集。

每到年末,机构的调研活动都会进入繁忙期,今年,机构似乎更感觉到了密集调研、发掘投资机会的压力。“近期,调研上市公司的压力不小,其中出现的情况也不同于以往,因为在今年年中出现了市场大涨和非理性下跌的过程,而后到了四季度,市场又出现较快速的企稳回升。在这样的背景下,对上市公司的价值发掘与预估、对热门行业真实价值的发现等等,都经历了剧变。在四季度集中调研上市公司和热门产业,也是重新找回市场感觉的过程。”公募基金人士表示。

上述人士的观点,也在接受调研的上市公司一方得到印证。“整体感觉机构对市场的认识随着今年年中的剧变已经发生了改变,在与机构投资者的接触中,审慎乐观的态度占据主流。另外,在调研中,他们更关心企业的真实业绩、未来的发展规划等,对公司所具有的热门概念等,则不如上半年那样狂热了,而是回归更为理性的状态。”上市公司投资者关系部门人士表示。

“透风”持续热点

粗略观察11月以来的机构调研轨迹可以发现,在经济转型、市场风格变化等影响下,机构投资者对中小创公司保持很高的关注度,中小创公司背后的业绩提升、资本运作预期等成为市场瞩目的机会所在。另外,一些政策支持明确、市场潜力充分的行业也成为年终机构追逐的热点。普誉投资董事长兼投资总监张强认为,当前可以关注的题材非常多,在中央大力推进供给端改革的前提下,题材的轮动可能会非常明显。

但同样,在今年的年末,也存在着很多不确定因素,如国内外货币政策、年末市场流动性需求等等。“对于公募基金来说,年末在保证不出现其他大问题的情况下,适当冲刺是为了年终排名,但是不得不说,今年年终面临的情况确实复杂,所以以我们公司的风格来讲,还是求稳为主。近期密集外出调研,大多数时候也是多看少动,为以后的战略布局做前期研究。”前述公募基金人士表示。

机构多对具有长期优良前景的行业

和题材保持着乐观,近期的机构调研也透露出这样的信息。在12月以来机构调研的上市公司中,影视娱乐、专用机械、计算机通讯等行业内公司成为机构重点关注的对象,这也折射出机构眼中的跨年度、持续性机会所在。

张强认为,计算机、传媒、新能源汽车产业链等拥有持续的投资逻辑。其中,计算机行业拥有非常多的可投资主题,包括互联网金融、大数据、虚拟现实等等。其次,今年是传媒大爆发的一年,电影票房率屡屡创新高、IP付费模式打开互联网传媒想象空间等等,传媒行业的发展有望持续。12月以来,多家私募频繁赴传媒行业上市公司调研,如华录百纳共有淡水泉投资、展博投资、星石投资等15家私募机构调研,时代出版也接待了朱雀投资、博道投资、弘尚资产等6家私募机构的调研。另外,短期内取消限购、送牌等对应的牌照利好将是新能源汽车产业的重要推手,后续充电基础设施的大幅完善、新能源汽车性价比的持续提升,是新能源汽车平民化、商业化进程的关键,在此带动下,锂电池产业也应当有不俗的表现。

保本基金资产规模突破千亿元

□本报记者 李豫川

上海证券12月7日发表的最新报告称,保本基金在2015年实现了爆发式发展,截至2015年11月30日,今年发行的保本基金数量和规模均大幅超过以往。市场上存续保本基金73只,资产规模约1083.03亿元。

产品创新获市场认可

上海证券分析师李颖指出,保本基金本身表现出色加之产品设计创新迎合了当前市场需求,得到市场追捧,甚至部分产品出现末日配售。

其一为设置触发式机制。部分基金公司自2014年始为保本基金设置了目标收益率触发机制,使得在行情较好的情况下投资者可以快速兑现收益回收流动性。目前现存的保本基金最高触发目标收益率18%,最低8%,多只募集中,即将发行的保本基金触发目标收益率设置高达20%。尽管触发式目标收益率并不是约定收益率,但是仍然足以吸引投资者的眼球。

其二是近两年发行的保本基金设置的保本周更加灵活,较之传统的3年保本周,大量出现1.5年和2年的保本

周期型产品。保本周逐渐缩短和灵活,尤其是出现了1年期保本基金,接近于银行理财产品的投资周期习惯。

其三是部分基金公司打破保本基金未持有到期赎回的高费率惯例,赎回费从通常的2%降至0.5%甚至为零。目前新发行成立的创金合信聚财保本赎回费率为零,新华阿鑫二号保本基金持有期不满30天赎回费率0.5%,满30天后同样为零赎回费。

震荡行情彰显保本特质

保本基金总体上仍是基金公司的非主流补充型产品,但潜力巨大。目前共有32家基金公司涉足保本基金领域,占目前总基金公司数量1/3。平均每家基金公司拥有2.28只保本基金,大部分基金公司均为从2015年开始涉猎保本基金,12家基金公司仅有1只保本基金产品。中信建投、创金合信等多家新基金公司以保本基金作为敲开市场的一个切入点。

除南方拥有7只保本基金(其中南方避险拥有3期,实际上按保本期计算为10只)外,大多数基金公司仅拥有2-3只保本产品。在南方之后,长城、华安、国投瑞银、招商、新华拥有4只以上保本基金。

震荡行情中保本基金依然能实现本金安全,因此往往能大幅跑赢亏损的股票基金,但收益率或会低于债券基金。例如2011年成立运作至2014年上半年的一批保本基金,期间沪深300指数大跌20%以上,保本基金均实现了正收益率,但收益率水平大多在3%左右。

今年以来业绩表现最为出色的新华阿里一号保本基金,2015年一季度股票持仓34.70%,2015年二季度末降至23.44%,2015年三季度末股票仓位仅3.7%,今年取

得了32.75%的出色表现。此外,长城久利保本、国泰金鹿保本、长城保本、建信安心保本等今年以来收益率靠前,股灾时回撤小的保本基金,均为今年牛市早期重仓、下半年调整期相对轻仓。

“打新”收益是保本基金的重要收益之一。综合今年上半年“打新获配”情况来看,东方、融通、国泰、南方、招商、长城、工银瑞信、大成基金均积极参与“打新”并具有较强的“打新”能力,旗下保本基金获配总金额和获配新股数量均很高。

华安乐惠保本今起发行

A股巨幅震荡让保本基金迎来爆发式增长,旗下已拥有4只保本产品的华安基金再推新“丁”——华安乐惠保本(A类C类)将于12月8日起发行。该基金将由固定收益投资明星基金经理贺涛、郑可成联手操刀。

据了解,华安乐惠保本将在两年保本周期内进行封闭运作,不接受投资者申购赎回,稳定的规模有利于管理人更好地运用杠杆和久期,获取比普通开放式同类产品略高的收益。WIND数据显示,截至11月24日,成立满两年的中长期纯债基金

中,定期开放式产品最近两年平均收益率达23.21%,较同期连续开放式产品21.41%的平均收益率高近2个百分点。可见,封闭运作确实能提升固收类基金的投资收益。

值得一提的是,华安乐惠保本还为普通投资人提供了更低费率的C类份额。该类份额不收取认购费和赎回费,投资者只需承担0.3%/年的销售服务费,一个保本周共收0.6%的销售服务费,综合费率水平仅为传统保本基金一次性收取认购费(多为1%-1.2%)的一半左右。(徐金忠)

11月集合信托收益率继续下滑

□本报记者 刘夏村

以高收益著称的集合信托,其收益率已呈连续下降趋势。来自受益信托的统计数据显示,11月发行的集合信托平均收益率已经降至8.25%,而在7月,这一数字还高达8.99%。

收益率下滑的背后,则是信托公司传统融资类业务陷入困境。中国证券报记者了解到,受宽松货币影响,高收益资产难觅使得信托公司传统业务展业困难加剧,一些存量产品亦因融资方置换便宜资金而提前结束。

收益率再次下降

据用益信托统计,11月发行的集合信托平均收益为8.25%,较10月的8.46%有所下降。实际上,三季度以来,集合信托的平均收益率就在持续走低。用益信托统计,今年7月份,集合信托的平均收

益率为8.99%,8月份为8.77%,9月份为8.71%。这就意味着,从7月至今,集合信托收益率已经下降了近1个百分点。来自信托业协会的统计数据亦显示,三季度信托年化综合实际收益率为7.30%,较二季度末回落3个百分点左右,年化综合实际收益率从今年一季度反转上升以后又再次下降,2014年四季度为7.52%,2015年一季度为8.11%,二季度达到10.19%。

百瑞信托博士后科研工作站研究员马琳认为,央行连续降准、降息后,社会融资成本有所下降,导致包括集合信托产品在内的各类理财产品收益逐渐下降。西南财经大学信托与理财研究所认为,利率市场化的不断推进降低了资本的投资期望收益,带动了整个社会融资成本的下行。虽然信托产品收益有所下滑,但其收益下浮幅度远小于其他类型理财产品。相较其他大类金融资产而言,信托综合回报率依然保持在较高的水平。

交银先锋基金经理芮晨:

储蓄搬家间歇期市场震荡向好

□本报记者 黄淑慧

展望近期的市场趋势,交银先锋基金经理芮晨认为,可以从产业周期和货币周期两个维度去判断市场。当前正处于储蓄搬家的间歇期,流动性暂处于相对宽松期,新兴产业具创新性的优质个股值得挖掘,股市震荡向好态势大概率持续。

警惕两大风险点

他具体分析表示,产业周期方面,新兴产业的供给、需求均非常旺盛,新兴产业的创新周期依然在继续;货币周期方面,影响A股趋势的关键变量之一为流动性因素,目前尚未看到收紧趋势。宏观经济整体还处于相对低迷态势,货币政策仍处于放松期;从股市的波动性角度来看,在当前居民储蓄搬家的背景下,大量的存

量财富寻找财富增值的渠道,这一逻辑的延续为股市的持续表现提供了支持基础。而储蓄搬家的特征和节奏就决定了股市表现的波动性。在储蓄搬家的间歇期,精选成长性个股的机会涌现;在储蓄搬家的集中释放期,市场赚钱效应集聚,牛市开始,但泡沫逐渐形成直至被刺破。在判断市场大概率维持震荡向好趋势的同时,芮晨认为,其中需警惕两大风险:一是流动性由宽松转为持续收紧的可能性;二是人民币汇率再度一次性贬值可能带来的风险点。

关注军工和广义“大服务业”

展望未来的投资机会,芮晨认为大的配置方向可以关注军工和广义“大服务业”两个领域。“大服务”领域包括金融、教育、医疗、PPP、汽车后市场、互联网

等。“大服务”领域与互联网信息化产业相结合所带来的创新性增值服务拥有巨大的成长空间。他关注移动互联网的各种创新和对传统行业的侵蚀改造,未来这种侵蚀和颠覆会扩大到传统行业的各个领域,包括家庭装修、汽车维护保养、农资配送(对农户)、生鲜配送(对城镇消费群体,取代菜场)、教育、医疗、掌上药店等等。预计未来医疗、教育、大数据、车联网所在的市场或也将面临需求的大幅增长。

谈到军工板块逻辑,芮晨认为国防军工的需求预计在未来5-10年都会保持强劲增长。军工行业掌握着我国体制内最大的科研院所等技术资源,未来的人力、技术、资源效率均有待充分的调动和激发。预计军民融合在未来几年的行业景气都是高速向上的——对于军工领域,需要民

营资本的加入作为一条鲶鱼渗透,来提高军品的生产效率;从民营企业角度来看,除了原有的业务能够给其提供稳定收益之外,军品对于民营企业来讲是一块新的蓝海,预计国防军工领域未来或将有较为平稳增长。

此外,芮晨较为关注PPP行业的机会,及互联网对传统公共产品和公共服务的模式创新。芮晨认为医疗服务板块同样增长潜力巨大。他非常关注医疗领域的公立医院的改革,认为未来两年公立医院推进的进度将非常快,市场上或会出现大量可收购的优质标的,从而改变前两年从全国范围内看可收购的优质医院标的都非常少的现状,所以这个子行业也可能面临极大的投资机会,5年内这个行业会出现千亿市值的公司。

提前结束。往年产品提前结束主要是因为项目快结束时资金方提前还款或信托产品面临兑付风险,相比之下,今年情况较为特殊。

多位信托业内人士透露,目前提前结束的产品中,基础产业信托占比较大,而且不少产品在提前结束后,并没有继续与信托公司合作,而是选择其他金融机构。据中国信托业协会统计,截至2015年三季度末,资金信托在基础产业领域的配置规模为2.70万亿元,相比二季度末的2.74万亿元减少1.46%。对此,业内人士认为,和工商企业、房地产投向相比,地方融资平台是更为优良的交易对手,在以地方政府信用为背书的交易条件下,其信用水平仍要高于其他种类交易对手,因此,金融机构在这一领域的竞争颇为激烈。

“现在融资方不断压低资金价格,我们为了保证盈利,自然会下调信托产品的收益率。”前述信托业务人士说。

清科倪正东:新三板成重要退出渠道

□本报记者 徐文擎

在近日举行的第十五届中国

股权投资年度论坛上,清科集团创始人、董事长兼CEO倪正东称,股权投资行业发展15年来,整体投资规模增长100多倍,行业发展迅速。尽管今年6月后,一级市场受二级市场的连带作用显示出退热的特征,但由于上半年行情火爆,今年前11月的募资和退出数据都显著超过去年全年水平。募资方面,巨量政府资金涌入VC/PE;在退出渠道上,无论对于天使还是VC/PE,新三板市场都成为重要的退出渠道,占据了不小的市场份额。

巨量政府资金涌入VC/PE

清科数据显示,我国政府引导基金已形成以长三角、环渤海地区为聚集区域,并由东部沿海地区向中西部全面扩散的分布特征,中西部地区成为政府引导基金设立新的沃土。2015年,各地方政府纷纷积极主导设立政府引导基金,设立主体也由省级单位逐渐延伸至市级、县、区级单位,掀起了发展政府引导基金的新浪潮。2015年前三季度新设立的政府引导基金为103只,管理资本量共计2069.19亿元,分别是2014年政府引导基金数量和管理资本量的2.5倍和1.6倍。

从整体市场情况来看,2015年前11月VC/PE市场募资总额约7000亿元,是2014年全年募资额的1.35倍;今年前11月,VC/PE市

融通成长30刘格崧:

“小而美”公司继续受宠

□本报记者 黄丽

12月7日,创业板综指上涨1.86%,再度领涨全场,前期活跃的银行、地产则表现平平。融通领先成长基金经理、融通成长30拟任基金经理刘格崧认为,风格切换不太容易发生,当前市场仍旧是“小而美”公司的主场。

据刘格崧分析,地产金融等大盘股更多的可能是脉冲行情,未来空间真正大的仍旧是成长股。以去年四季度为例,权重股行情持续不到两个月,而成长股在今年的表现有目共睹。在消费升级的大背景下,代表未来经济发展方向的成长股更具投资价值,未来的3-5年,新消费、新服务、新材料等行业中,将会诞生市值几百亿甚至上千亿的上市公司,而现在这些公司才刚

工银瑞信五基金今年回报超50%

□本报记者 刘夏村

近期A股震荡上行,偏股基金年内整体取得了跑赢市场的业绩,混合基金今年以来平均净值增长率接近四成。Wind数据显示,截至11月30日,股票基金平均上涨17.35%,混合型基金的平均涨幅达到38.41%,跑赢市场近31个点。整体来看,有390只今年以来收益超40%,在可比的1753只偏股基金中占比约为22.2%。

工银瑞信旗下偏股基金表现优异,有5只基金年内涨幅超50%。其中,工银瑞信中小盘成长涨幅为60.04%,工银瑞信主题策略、工银瑞信精选平衡、工银瑞信量化策略、工银瑞信信息产业分别取得了58.86%、53.97%、

51.95%、51.72%的净值增长率。此外,工银瑞信医疗保健行业年内回报也达到48.35%。

对于后市,工银瑞信认为短期市场将以宽幅震荡为主,可关注盈利和成长确定性高的个股,并关注“十三五”规划、国企改革等相关主题概念的投资机会。从未来一年看,工银瑞信表示,当前中国政府推进国企改革和经济结构转型的决心和态度没有变化,央行货币政策维持中性偏松主基调的趋势没有变化,中国居民大类资产配置继续向权益类资产转移的进程也没有变化,因此对A股乐观的态度没有变化,继续看好有政策面和基本面支撑的蓝筹股和代表未来经济发展方向的优质成长股。

毛振华:

关注部分银行不良资产情况

□本报记者 李豫川

中诚信集团创始人、中国人民大学经济研究所所长毛振华日前在“穆迪—中诚信国际信用风险年会”上表示,随着我国经济下行趋势的持续,国内银行不良贷款持续攀升,这是一个显性的问题。

毛振华指出,目前,国内银行业的不良资产大规模暴露还在过程中,但我们必须注意到,部分城商行、股份制商业银行,甚至部分国有商业银行,借助一些信托公司帮银行倒腾报表。部分银行将自己的不良资产打包,发行产品,借道信托公司转卖出去。但问题是这些产品卖给谁了呢?卖给自

己银行的资产池,用理财池的资金买自己的不良资产,看起来这个不良资产没有了,实际上,这些不良资产最后又回到了银行的资产池。在这个过程中,信托公司白赚银行一笔通道费,银行则将自己大量表内的不良资产通过这个套路移到表外。

毛振华指出,我们评级机构注意到部分银行的相关数据,现在非常关注城商行、股份制商业银行,甚至一部分国有商业银行在这方面的安排。尽管这些产品市场影响并不大,因为它没向社会销售,但这些银行的不良资产其实还在自己家中深藏,银行贴了利息进去,而那些利息日后会成为银行的一个包袱。