

# 市场“寒意”不减机构调研热情

□本报记者 徐金忠

2016年开年市场“寒意”十足。在市场整体调整、震荡的背景下,基金机构面对后市的可能走向正在进行紧锣密鼓的调研。Wind资讯数据显示,今年在市场走弱的情况下,基金机构的调研热情有所升温,对重点行业的重点个股的调研、研究成为基金机构开年的“必修课”。

公私募人士普遍认为,市场环境的变化,使得优选板块、优选个股成为机构投资者的最佳选择,在市场后期走势存在不确定因素的情况下,“多看少动”能为后期的投资积蓄力量。

## 机构调研“暖意”

Wind资讯数据显示,截至1月25日,两市已有400多家上市公司接受各类机构投资者的调研,甚至有上市公司在年初至今,密集接受多家、多层次机构投资者的调研。券商、基金、保险、QFII等主力机构在新年之初在调研上颇为“勤奋”。仅以1月18日—22日一周为例,深交所上市公司披露的机构调研报告就多达200多份,

一时间从国内机构投资者到外资机构等都在频频调研,伺机而动。

以上海新阳为例,公司在1月21日当天接受宝盈基金、大成基金、长城基金、西部证券、兴业证券、中银国际证券以及北京宏道投资、中广核资本、华夏人寿保险、上海常青投资等多家机构投资者的调研。此外,例如雷科防务、天银机电、围海股份等也是机构重点密集调研的对象。正在风口浪尖的万科也成为机构调研的聚集地,近期有22家海外机构组团对公司进行了调研,涉及的内容包括近期行业发展趋势、公司重大资产重组进展、股东结构变化、经营和财务状况、新业务开展情况等。

查阅机构调研的足迹发现,新年伊始,机构投资者的调研更是精挑细选、有的放矢。近期,机构调研在计算机、机械设备、集成电路、生物医药等板块扎堆,电子电器设备、精密制造等行业也是机构投资者重点关注的对象。以中邮基金近期的调研轨迹为例,在开年以来,中邮基金旗下产品关注中小创,并在生物医药、高端制造等行业投入很大部分的调研精力。

另外,上市公司并购重组等重大事件仍是机构投资者追逐的对象。上海新阳等上市公司所处行业正是与集成电路、制造业升级等主题性机会密切相关,又兼有定向增发、并购重组等事件,由此引得机构投资者的青睐。

## 厚积如何“薄发”

私募人士认为,市场在进入2016年之后出现的大幅调整行情,让去年四季度以来市场的相对乐观气氛趋于冷静甚至是谨慎,但后市市场仍将有阶段性的和结构性的机会。从市场整体走势来看,在经历快速调整后,反弹将是趋势,一些个股甚至已经开始强势反弹的迹象。但是在市场存在多种可能之际,优选投资标的更是至关重要。一些个股在市场震荡之际是投资者的“避风港”,在市场回归合理状态之际则将是“风向标”。“优选行业、优选有动作的上市公司,无论是出于规避风险还是为了等待市场回升都是现阶段不错的选择”,上述私募人士认为。

同样的观点也得到了公募、券商等的认可。

上海一位公募基金人士认为,年初至今,面对市场的巨幅调整,公募基金的仓位调整也是被“逼上梁山”,“当时多只产品的情况是,在去年四季度时为博反弹加仓较为激进,本来这部分持股在年后将择机变现,但是在刚过年就遇上市场大跌加上调仓换股需要,仓位不得不大动,如今市场相对有企稳趋势,加仓的需求上升,由此前就需要进行密集的调研”。国金证券分析师认为,在新年的大跌中,“泥沙俱下”,更是教育了包括机构投资者在内的所有市场参与者,如今市场风险中见机会,机会中存风险,机构投资者细心调研、厚积薄发也是为未来市场走势所做的多手准备。

至于密集调研之后如何出手,机构投资者多认为将在“有节奏的出手”和“等待市场明确信号”之间平衡。“质地优、动作有的个股已经出现反弹迹象,不妨安排好节奏,有节制地出手,而对于调研中发现的一些个股的潜力和可能等东西,则不妨等待市场环境出现信号之后,进一步明确和强化,不急在一时。”上述公募基金人士说。

## 上周金牛混基指涨1.40%

上周,沪深两市双双收涨。其中,上证综指收于2916.56点,涨15.59点,涨幅为0.54%;深证成指收于10111.57点,涨113.64点,涨幅为1.14%;沪深300指数收于3113.46点,跌5.27点,跌幅为0.17%;创业板指数收于2149.59点,涨36.68点,涨幅为1.74%。受市场上涨因素影响,上周股票型基金上涨1.49%,混合型基金上涨1.36%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨1.24%,中证金牛混合型基金指数上涨1.40%。自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨15.53%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约38个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,市场笼罩着悲观的情绪,但打新不再抽血、汇率短期稳定,市场显阶段性底部。汇率的压力不足以制约国内的货币政策,货币维持宽松,市场的估值压缩的时点还未到;急速下跌后,市场不少个股已经出现投资机会,年报中有甚高增长个股、高送转个股,有望形成局部热点,在基金配置方面,建议投资者关注选股型基金。(刘夏村)

## 建信现代服务

## 掘金“供给侧改革”

建信现代服务业股票基金正在发行,投资者可于1月29日前通过建设银行、兴业银行等代销机构及建信基金直销渠道进行认购。

建信基金认为,“供给侧改革”将改变既有的宏观经济对“三驾马车”的依赖,2015年上半年第三产业占GDP的比重已经达到49.5%,服务经济占主导的时代已经悄然来临,未来服务经济超过工业经济将成为必然,现代服务业在经济中的拉升作用,必将催生其成为未来投资重要的风向标,更为投资者借道如建信现代服务业类似的主题基金共享改革红利提供了可能。

据了解,作为主题基金,建信现代服务业将非现金基金资产的80%以上投资于现代服务业相关行业的上市公司股票资产,重点挖掘国家调结构、促转型期间现代服务业的“黄金”价值。

建信现代服务业股票基金拟任基金经理陶灿表示,2016年投资关注点集中在新经济形式下服务消费升级等热点脉络背后的机构性机会,具体包括体育、休闲旅游、环保、医疗等板块。(徐文擎)

## 钱景财富CEO赵荣春: 人民币汇率总体稳定

钱景财富CEO赵荣春表示,目前人民币对美元面临贬值压力,但相较于日元、欧元和英镑并没有出现明显贬值,甚至还在升值。另外,人民币对美元的贬值其实是由两个经济体的发展周期不同所导致的。

具体来看,美国已经进入一个稳健的复苏和加息的周期,而我国在去产能、调结构等方面还有很多工作没有完成,未来经济增速下降是比较确定的。在这种情况下,人民币相对于美元出现适度贬值是市场规律的基本要求。如果人民币参照一揽子货币,人民币的汇率总体而言是比较稳定的,从而也没有做空的压力。这也就意味着央行的外汇储备资产在规模上有着比较强的支撑,可以通过市场的干预避免人民币过度和过快的贬值。

就当前市场而言,人民币处在两难的境地:一方面如果进行相应的货币政策刺激经济发展,人民币会继续贬值;另一方面,如果不通过货币政策刺激经济发展,宏观经济基本面企稳难度加大,这又会让人民币在良好的基本面支撑方面变弱,进而可能加大贬值压力。

从银行的短期拆借利率来看,境内市场还是处在一个相对比较宽松的局面。人民币贬值预期下的资金外流是指这些资金被兑换成其他货币,例如美元流出境内市场,但是这些人民币本身是留在境内市场的。为了控制总体的货币供应量,基础货币还需要保持一定的规模。如果资金外流导致外汇储备下降,从而影响到基础货币的总量,降准的可能性还是存在的。(徐文擎)

# 监管趋严加强自律 互联网金融平台强调合规

□本报记者 徐文擎

随着对网贷、私募、众筹等民间融资行为的监管愈加严格,部分业内大型平台公司近期开始加强自律,提高对理财、私募基金、股权融资等项目上线的合规要求。业内人士称,互联网金融行业在经过2014年的野蛮生长和2015年的监管伊始,2016年将是行业的合规发展元年,合规和体系将是今年的两大主题。

## 风控管理加强

“最近想在一家第三方平台上销售我们的私募产品,平台尽调一次差不多两小时,一共进行了三次,尽调力度明显比原来大。”北京某家做P2P的私募基金负责人李文(化名)告诉记者。这家公司所找的第三方并非普通的基金销售平台,而是集基金销售、理财产品销售和私募股权融资于一体的大型互联网金融平台,堪称

业内标杆型的平台公司。

“他们问得非常细,涉及的层面也很多,包括公司资质、股东结构、投资团队、管理规模、过往产品状态、投资流程、风控架构等,甚至对FOF组合里单只基金的情况都会做详细的询问,应该是想了解我们作为管理人对组合中基金的了解和熟悉程度,这可能也是他们风控的一部分。”李文说,公司不是第一次寻求在该平台代销自己的产品,但近期明显感受到平台在收紧风控,“这类公司对政策非常敏感,率先做出自律反应也算是一种表态”。

记者了解到,不仅上述平台公司在引入私募基金、理财产品等项目时收紧了入口,连最追求“自由度”的私募股权融资行业也有所动作。

“金融的核心是风控,股权众筹也不例外。”36氪创始人兼联席CEO刘成城提到,他们一直坚持做合规平台,并通过建立和完善平台融资风

控体系和信息披露机制来保障投资人合法权益和资金安全。风控体系方面,36氪执行严苛的三方风控标准,所有项目必须通过36氪项目投资委员会一致决策通过才能上线,选择经验丰富的投资人担当项目领投人,杜绝盲目投资。

同时,针对投资人,36氪还严格比照银行开户和券商开户流程,对投资人进行开户和身份审核;通过与招商银行总行合作,将36氪股权投资平台接入招行“E+账户体系”进行对接,严格保障用户的资金安全,降低投资风险。此外,36氪将股权投资平台所有的投资款项,全部托管在招商银行的资金存管账户,一是保障资金的安全,二是保证资金用途的合法合规。

另外,36氪还高度关注金融产品风险控制和投资人本金收益安全,通过建立完善的信息披露机制、累积的创业数据分析——“氪指数”报告、自建一级市场估值模型——“氪估值”,

以及在行业首创退出机制“下轮氪退”,保护投资人权益。

## 合规发展

“合规与体系是2016年互联网金融业的两大主题。”刘成城说,“如果说2015年是互联网金融的监管元年,2016年则是互联网金融的合规发展元年。”

业内人士称,对于新兴的互联网金融行业而言,政策导向有着牵一发而动全身的作用——政策利好能使人们趋之若鹜,监管趋严可让行业重新洗牌,强者恒强。上述人士建议在互联网金融发展初期采用适度监管或柔性监管的原则,针对不同风险特征的创新模式实行差异化监管,同时采用他律与自律相结合的方式,依靠地区性、行业性的自律组织探索适合新业态的监管方法,助推互联网金融健康有序发展。

# 长安基金乔哲:债市行情未终结 挖掘被错杀个券

□本报记者 黄淑慧

当A股市场陷入调整之中,债市的表现愈加受到关注。对于2016年债市行情,长安基金联席投资总监兼固定收益部总经理乔哲认为,债市行情仍在进程中,不过预计下一阶段市场的波动性会加大,需要警惕流动性起伏、信用风险及汇市波动等因素。

乔哲分析,支撑债市行情的几方面因素在于:首先,央行在2016年工作会议中指出,金融市场流动性保持在合理范围,继续降低企业融资成本,未来基准利率还有下降的可能性;其次,

从市场风险偏好来看,权益市场继续调整,将促使避险资金回到债市。IPO新政减少了原来的申购资金占用,也将减少对债券市场的冲击。第三,人民币加入SDR后,将使其他经济体增配中国境内人民币债券资产。

基于上述分析,乔哲认为,尽管此前债券收益率下行较快,但未来仍有进一步下行的空间。当然,具体的操作中也需要考虑几大扰动因素:一是流动性的起伏变化,“合理宽松”的幅度如何把握,会否出现阶段性的资金面紧张,具有一定的不确定性,近期就出现短期资金面的波动;二是信用风险事件,在供给侧改革背景

下,一些落后产能行业的偿债能力存在疑问,预计2016年信用债风险暴露常态化;三是人民币汇率的影响,不过从市场反应来看,股市相对于债市受到冲击更大,并且人民币不存在继续大幅贬值的基础。

考虑到2016年信用风险暴露常态化,乔哲认为,2016年信用债的表现将趋于分化,一方面要避免“踩雷”,另一方面市场也会提供错误定价,一些本身财务资质较好、偿债记录良好的公司可能会被“错杀”,在合适时点买入这部分债券具有较优的风险收益比。在个券筛选上,已经不能仅仅根据外部评级,特别是在一部分国企

债券不再保险的情况下,需要发挥自身较强的内部评级能力。

在债强股弱的判断前提下,正在发行中的长安鑫益增强混合型基金将主要采取“债券+打新”的操作策略。对于打新,乔哲表示,虽然打新收益率无法企及2015年,但预计2016年新股在一二线市场的套利空间仍将继续存在。另外,打新预缴款制度取消后,新股中签率可能走低,但同时也无须占用资金,大幅提高了基金的资金使用效率。在打新底仓的配置上,他更倾向于选择大健康、大消费等行业中有确定性增长的、现金流较好的优秀企业。

# 泰达宏利基金:维持均衡组合结构

□本报记者 徐文擎

泰达宏利基金认为,近期市场震荡不休,除了受海外市场影响之外,也受到一些内生性因素的影响,主要是由于货币市场利率高企导致市场担心节前流动性环境紧张所致。与此同时,外围欧美股市、大宗商品价格持续调整,港股兑美元汇率的波动引发港股暴跌,进一步压低A股市场的风险偏好。

短期的货币市场利率偏高,可能一方面因为春节前的现金备付需求、外汇占款大幅流出和银行间票据风险事件影响,大银行出钱的意愿偏低;另一方面,央行可能鉴于人民币币值的考虑,主要以公开市场定向操作为主,而非采取降准的方式全面宽松,因此市场对货币宽松预期一直无法提升。

短期而言,资本市场的预期比较弱,缺乏具有定价权的长期资金进场进行价值投资,稳定市场预期。整体市场可能出现持续宽幅震荡,机构投资

可能整体转向绝对回报的自下而上个股投资。在2016年,预计因为整体估值水平和流动性环境的因素,贝塔行情要弱于阿尔法行情,同时需防备海外黑天鹅的因素,做好组合流动性管理。

着眼于长期,一方面是注册制的加速、新三板、战略新兴板的推出;另一方面是着眼未来长期的大型机构投资者逐步的进入市场,包括银行理财逐步加大权益资产配置,社保基金和地方养老金有步骤的入市,因此,2016年可能是A股制

度性变化的起始年,投资逻辑和理念可能渐变,从炒“新小奇”转为配置新兴主导产业的龙头,享有估值溢价。未来的投资组合和投资方法也会根据市场的变化逐步微调。根据消费结构变迁国际经验,大健康和大娱乐是未来主导产业的龙头。这些都是关注的中长期投资方向。在组合结构上,维持均衡,一方面配置低估值金融地产,另一方面配置有内生稳定增长的新兴服务业,尤其是估值、合理稳定增长的医疗服务等。

# 北京荣之联科技股份有限公司 2016年第一次临时股东大会决议公告

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

重要内容提示:

- 1.本次股东大会召开期间没有增加、否决或变更议案情况发生。
- 2.本次股东大会未出现涉及变更前次股东大会议决的情形。

1.会议召开时间:本次股东大会采取现场表决与网络投票相结合的方式召开。现场会议召开时间:2016年1月25日14:00;网络投票时间:2016年1月24日—2016年1月25日。其中,通过深圳证券交易所交易系统进行投票的时间为2016年1月25日上午9:30—11:30,下午13:00—15:00;通过深圳证券交易所互联网投票系统的具体时间为2016年1月24日15:00至2016年1月25日15:00的任意时间。

2.现场会议召开地点:北京市海淀区北四环西路56号辉煌时代大厦公司15层第五会议室。

3.会议召开方式:现场表决与网络投票相结合的方式。

4.会议召集人:公司董事长王东辉。

5.本次会议符合有关法律、行政法规、部门规章的规定。

二、会议出席情况

1.出席本次股东大会的股东及股东代理人共14人,代表股份数213,275,064股,占公司股份总数的50.2817%,每一股份代表一股表决权。其中,参加现场投票的股东及股东代理人共计13人,代表股份数为213,270,264股,占公司股份总数的50.2809%。通过网络投票的股东共1人,代表股份数量为4,800股,占公司股份总数的0.0011%。

通过现场和网络参加本次会议的中小投资者共5人,代表股份数54,839股,占公司股份总数的0.0129%。

2.会议对董事会公告的股东大会议案进行了审议和表决。

3.公司部分董事、监事、高级管理人员及见证律师出席或列席了本次会议。

4.会议审议和表决情况

本次会议以现场记名投票和网络投票相结合的方式审议通过了如下议案:

1.审议并通过《关于使用闲置募集资金购买银行理财产品的议案》

表决结果:同意213,263,864股,占出席会议有效表决权股份数的99.9947%;反对4,800股,占出席会议有效表决权股份数的0.0023%;弃权6,400股,占出席会议有效表决权股份数的0.0030%。该议案已获得公司有效表决权股份数的2/3以上通过。

其中,中小股东的表决情况为:同意43,639股,占出席会议中小股东所持有效表决权股份数的79.7566%;反对4,800股,占出席会议中小股东所持有效表决权股份数的7.529%;弃权6,400股,占出席会议中小股东所持有效表决权股份数的11.6705%。

2.审议并通过《关于增加公司注册资本暨修改公司章程的议案》

表决结果:同意213,263,864股,占出席会议有效表决权股份数的99.9947%;反对4,800股,占出席会议有效表决权股份数的0.0023%;弃权6,400股,占出席会议有效表决权股份数的0.0030%。该议案已获得公司有效表决权股份数的2/3以上通过。

其中,中小股东的表决情况为:同意43,639股,占出席会议中小股东所持有效表决权股份数的79.7566%;反对4,800股,占出席会议中小股东所持有效表决权股份数的7.529%;弃权6,400股,占出席会议中小股东所持有效表决权股份数的11.6705%。

3.审议并通过《关于选举独立董事的议案》

表决结果:同意213,263,864股,占出席会议有效表决权股份数的99.9947%;反对4,800股,占出席会议有效表决权股份数的0.0023%;弃权6,400股,占出席会议有效表决权股份数的0.0030%。