

## ■ 投资风向标

## 白酒股逆袭 多数基金仍在等待

□本报记者 黄淑慧

受白酒塑化剂新规标准可能放宽消息刺激，沉寂多日的白酒股昨日集体大涨。虽然少部分基金经理近期在逢低吸纳白酒股，但多数基金经理仍相对看淡这一板块，表示行业走出低谷仍须时日，目前需要继续等待。

## 部分资金浅尝白酒

据中国证券报记者了解，少部分喜爱逆向投资的基金经理日前已经开始买入白酒股。在他们看来，白酒上市公司多是资产结构稳健、现金流充裕的公司，虽然高增长时代不会重来，但未来仍能维持一定的成长性，长期投资价值仍然存在。

一位近期加仓白酒股的基金经理分析表示，目前一线白酒企业2013年PE平均仅为10倍左右，个别企业甚至只有7-8倍。白酒上市公司大多是品牌公司，且现金流良好，分红率较高等特点，海外市场对于类似公司能够给到12-15倍的估值。短期内因为新一届政府大力反腐，白酒政务消费需求有较大的下降，但未来随着商务、居民消费的逐步恢复和上升，未来白酒行业仍将有一定的增长空间。预计下半年就能看到终端动销、渠道库存等数据环比出现改善，行业将进入新一轮良性循环，白酒股有望出现估值修复行情。

上海另一位股票型基金经理则从资金配置角度分析认为，机构对白酒股的抛售已经进入尾声，而在经济弱复苏背景下周期股难有

大作为，医药、新兴产业领域的一些成长股再度陷入高处不胜寒的尴尬境地。在此情况下，一些资金会选择进入超跌的白酒板块作博弈。不过，短期内看，恐怕只可能有阶段性行情，把握这种行情的操作难度也比较大。

## 尘埃落定仍须时日

目前多数基金经理对于白酒股的态度是“仍须等待”。上述股

票型基金经理表示，白酒行业在黄金十年的快速发展中，其厂商压制经销商、过度依赖高端产品等弊病也逐渐沉积，控制“三公”消费成为导火索，行业增速出现明显下滑，短期内不应对行业景气反转怀有过高憧憬。上市公司面临从“名酒”向“民酒”转型的压力，但是其营销体系的变革和重塑需要一个过程。

也有基金经理认为，虽然

行业的估值显现出吸引力，但是由于市场情绪尚未完全恢复，短期内估值对投资的指导意义已然弱化。市场预期的回暖和投资信心的恢复需要行业利空进一步的释放，预计今年上半年仍将是行业徘徊在低谷的时期，在以茅台为代表的高端白酒批发价格企稳之前估值水平较难提升。如果是长线投资，低估值可以是一个切入的

理由，但是对于讲究资金效率的公募基金而言，此时介入为时过早。

此外，有市场人士分析认为，未来这一板块也将成为个股分化明显的行业。反腐政策常态化预期下，行业龙头企业面临转型，目前大部分上市公司还处于转型研讨阶段。在行业低谷，部分转型快且准的企业有望率先走出低谷。

## 医药股盛宴难料

□本报记者 田露

与白酒板块的逆势大涨蔚为对照，已强势了一个多季度的医药板块，4月10日股价整体出现明显下挫。高估值的隐忧，以及新年度若干行业政策的不确定性，成为逐渐堆积在医药股头顶的乌云。值得注意的是，如果行业预期发生变化，下跌趋势形成，今年一季度一些基金靓丽的业绩排名或将面临洗牌。

## 医药股风头收敛

4月10日，医药股整体承压，申万医药生物行业指数以1.47%的跌幅位列全市场倒数第二。其中，华东医药、以岭药业等8只股票的跌幅都在4%以上，而人福医药、东阿阿胶、云南白药等基金的重仓股，也下跌明显。“如果不是因为禽流感的冲击，这些医药股票早就进一步的下跌了，节前调整的势头就已经比较明显了。”一位基金经理如是说。

一些基金公司投研人士表示，经过一段时间以来的连续飙涨，医药股的估值水平已令人有恐高之嫌：创业板和中小板的医药公司中，动态市盈率在40-50倍的并不少见，而主板医药公司估值也不少都在30倍左右，与银行、地产等大盘股票相比，溢价明显。

一位业内人士认为，医药股或许像前两年的白酒一样又是一个大泡沫。同时，由于医药板块每每成为资金防御需求的“避风港”，这导致一些医药公司的微观经营情况被忽略，质地良莠不齐的股票却都受到追捧。

不仅如此，近期医药行业的

## 基金排名或洗牌

相关政策也带来了冲击波。日前北京市2012年基本药物集中采购结果业已公布，基药中标价格较北京市现行基本药物采购价格下降了约26%。对此，一些资深的医药行业投资人解读较为负面。他们认为，北京的政策具有标杆意义，医药板块已进入利好出尽，而政策冲击将接踵而至的阶段，这会导致以往的行业乐观预期生变。一位与记者交流的投研人士认为，医药股票有自然的调整需求，但也不会是空穴来风。

## 医药基金业绩或承压

根据德圣基金研究中心的数据，今年一季度，偏股型基金业绩前十名中，医药主题基金占了半壁天下，其中易方达医疗保健等三只主题基金的区间净值增长率都超过了20%。如果医药股确立的是向下趋势，那么一季度末的偏股型基金业绩排名势必出现洗牌。而据记者了解，一位基金公司医药主题基金的基金经理已经在

## 逐步降低仓位。

他们认为一是可能遇到阶段性的调整，另外对于行业政策和盈利情况也还是要观察一段时间。”某业内人士说道。他同时透露，近日传出的基药招标价格有所下调的消息，对于一些基金的业绩冲击或许不如想像中那么大，因为不少基金经理重仓的都是那些具有独特医药品种和一定技术门槛的医药企业，而对于普药类公司则配置得很少。

正如一些重仓某类行业的基金跨年度后的业绩出现“过山车”情形一样，医药主题基金的靓丽业绩在眼下时点或会出现波折。不过，一位对医药股较为关注的基金经理向记者表示，国内经济结构转型的艰难，注定了相当长的一段时间内，A股市场的机会都是结构性的。在阶段性的调整之后，医药股可能仍将有比较大的空间，这或许就像去年中期以来的环保股一样，在不断的质疑声中，股价却又连创新高。

## 今年以来定期开放债基发行井喷

□本报记者 常仙鹤

与普通开放式债基相比，定期开放债基去年以来掀起一股销售热潮，今年以来发行继续增多，一季度定期开放债基已发行9只。

业内人士认为，基金定期封闭使得基金经理可投资流动性欠缺但收益率较高的产品并持有到期，获得更稳定的超额收益，在发行时也能获得投资者青睐。

## 定期开放债基扎堆发行

兼具高收益与低门槛的定期开放债基今年继续获得基金公司和渠道的青睐。Wind数据显示，定期开放债基去年成立14只，而今年一季度基金市场上已发行了9只定期开放债基。

今年以来，泰达宏利信用合利、嘉实增强信用及华夏1年定期开放、万家岁得利等

多只定期开放债基相继发行，近日又有浦银安盛、广发聚源等定期开放债基开始或即将开始进入募集期。

数据显示，封闭基金在2012年获得了平均12.77%的净值增长率，连续3年实现正收益，回报率远高于股基。不过，封闭运作在放大收益率的同时，也牺牲了流动性。直到2012年定期开放债基出现，为投资者提供了兼顾流动性和高收益的投资品种。从目前的数据来看，定期开放债基的表现也颇让人满意。Wind数据显示，截至3月8日，首只定期开放债基南方金利成立未满一年回报率已达7.45%。

业内人士表示，由于封闭运作，投资者可不用担心日常的申购和赎回，而基金管理人也可运用杠杆操作以提高基金收益。同时，由于封闭期内基金份额相对稳定便于基金收益稳定。

## 看好二季度债市

对于未来债市的走势，市场人士表示，债市在去年表现较为强势的基础上，今年一季度出人意料地继续走强，而未来债市仍有望延续慢牛格局。

广发聚源定期开放纯债基金经理任基金谢军认为，股市在经过了去年底至1月份的上涨行情后，2、3月份持续调整，沪指正在考验2200点整数关口，二季度或将继续面临回调压力。而经济出现较快复苏的可能性较低，利率上行的风险较低，未来三个月债券市场仍将存在比较好的机会。

谢军分析，一季度债市走强存在以下原因：首先是随着经济数据的陆续披露，经济强复苏被证伪，温和复苏仍是主基调，不太可能会出现通货膨胀快速上升，央行快速收缩货币，导致

收益率大幅上行这种类似2011年上半年的情况。此外，还有资金面超预期宽松；市场风险偏好转暖，对信用风险事件反应钝化；信用债供应量减少，高收益资产稀缺等因素支撑。

展望后市，谢军认为，未来三个月债券市场仍将存在比较好的机会。首先是近期政府地产调控比预期的要严厉，实体经济存在下行的可能性；其次是通胀，预计至少在未来三个月内，通胀将不会大幅上行，而利率上行的可能性也较低。近日银监会发布新规对银行理财产品进行清理整顿，限制投资“非标准化债权资产”，有利于债券市场未来的发展。限制规定出台以后，银行理财资金可能转向债市，使融资行为在阳光下运行，受到市场监管。但短期内由于债市的总供有限，可能使得债券受到追捧，价格走高，收益率走低。”谢军说。

## 期货公司IPO进入实质性阶段

□本报记者 张莉

多位期货业人士在近日举行的2013首届中国-新加坡期货大师论坛上表示，今年将是期货业创新发展的关键时期。北京工商大学证券期货研究所

所长胡俞越表示，目前有20家期货公司获得资产管理业务牌照，券商式期货公司将成为成长最快的期货公司。期货业务创新步伐正在加快，除资产管理外，境外代理、仓单质押等业务均将陆续推出。随着期货市

场监管的逐步放松，期货重点品种有望取得实质性突破，目前最看好国债期货的出台，原油期货也有望在今年推出。

除业务创新外，期货公司IPO进程也开始进入实质性阶段。业内人士表示，按照目前情况来看，

年内，监管层正在研究期货公司上市进程中外资参股的问题。

## 交行获准成为首批人民币对澳元直接交易做市商

□本报记者 高改芳

4月10日，交通银行经中国人民银行批准，成为第一批银行间外汇市场人民币对澳元直接交易做市商，开始在银行间外汇市场提供人民币对澳元买、卖双向报

价，维护市场流动性，履行人民币对澳元直接交易做市商义务。

中国外汇交易中心于9日晚间宣布，经中国人民银行授权，10日起银行间外汇市场完善人民币对澳大利亚元的交易方式，发展人民币对澳大利亚元的直接交易。

据悉，中国是澳大利亚第一大贸易伙伴，两国之间互补性强，双边贸易额增长迅猛。交行方面表示，作为银行间外汇市场的主要做市商之一，多年来交行一直积极参与和推动银行外汇市场的改革创新。过去几

年中，交行先后参与了人民币对林吉特、人民币外汇期权，人民币对日元直接交易等多项外汇市场创新业务。此外，交行在澳大利亚设有悉尼分行，也为开展人民币对澳元直接交易业务提供了有力的支持。

样分级A、B今年以来收益分别在19只封闭式债券型分级基金的优先份额及进取份额中排名第4和第5。

在海外投资方面，截至3月28日，博时标普500年内净值增长率在15只QDII指数股基中排名第3。

## 博时基金业绩持续领跑

基金中排名第9，博时行业轮动也跻身前1/3阵营。混合灵活配置型基金方面，博时回报今年以来收益率在71只同类基金中排名第4；在股债平衡型基金中，博时平衡配置今年以来收益率在同类14只基金中排第4。

在固定收益方面，博时信用

更多互动 请登录金牛理财网 WWW.JNLC.COM  
基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

## ■ 基金看点

## 汇添富现金宝高端理财产品一日售罄

汇添富现金宝账户在首家推出货币基金T+0赎回功能之后，再度首家推出的高端理财服务，得到高端投资者的热捧。截至目前，汇添富现金宝账户已推出多种限额100万以上的高端理财产品。2013年1月，高端7天理财产品现金添利开放申购一天即被抢购完毕，随后3月27日推出的权益类产品添利2号也是一小时售罄。4月3日，现金添利再度打开申购，一天内，1亿额度再次被一抢而空。（李良）

## 易方达保证金货币业绩出色

近期货币基金投资收益较高。数据显示，截至4月3日，71只货币基金(A类)的平均七日年化收益率达到3.72%，高于一年定期存款利率3%，在季度末仅发售一天就募集40亿的易方达保证金货币基金七日年化收益率高达A类3.935%，B类4.435%。数据还显示，截至4月5日，易方达保证金货币基金成立以来累计净值增长率达0.02%，也就是说，易方达保证金货币基金在3月29日成立，投入运作仅仅8天，期初投资100万元的“利息”便可达到200元。（常仙鹤）

## 华商中证500场外申购门槛降至百元

华商基金发布公告显示，自4月10日起，投资人通过代销渠道和本公司网上直销中心、直销柜台、办理华商中证500指数分级基

## 国联安股基业绩出色

今年一季度，国联安旗下7只股票型基金以平均11.92%的收益率率压群雄，拔得行业头筹。根据银河证券《2013年1季度基金管理公司国内股票投资主动管理能力综合评价报告》(算术平均口径)，在70家参评公司的328只标准股票型基金中，有273只基金获得正收益，其中66只基金今年以来净值涨幅超过10%。在此背景下，国联安基金的整体平均业绩格外突出。在2012年，国联安基金旗下股票型基金也以16.56%的平均投资收益排名行业第1。（田露）

## ■ 机构动态

## 恒泰稳健增利募集25亿元

4月10日，恒泰证券旗下恒泰稳健增利集合资产管理计划正式成立投入运作。截至4月2日，产品募集规模提前达到25亿元上限。该产品属债券型产品，预期年化收益率达4.8%/年，主要投资于固定收益类资产，以投资信用债为主，不投资权益类资产以追求稳健的投资收益。产品不收取任何管理费、退出费，仅收取少量认

购/申购费及托管费，管理人主要依靠业绩报酬获取收益。

另外，恒泰证券正在发行另一款产品——恒泰稳健优化集合资产管理计划，该计划同恒泰稳健增利同属债券型产品，并于4月9日至4月26日在恒泰证券、恒泰长财证券有限公司和中国建设银行全国网点正式推广发行。

## 宁波银行今年将发行80亿元金融债券

宁波银行4月10日宣布，今年将发行80亿元金融债券，专门用于小微企业贷款及个人经营性贷款；设立10亿元信用贷款额度，向诚信企业发放信用贷款，企业无

需任何抵押或担保，凭信用可获得200万元贷款额度；重点加强对科技型小企业支持力度，为具有较好发展潜力的文化类、科技型企业提供融资支持。（高改芳）

## 安宏资本在中国成立办公室

安宏资本(Advent International)作为全球专注于私募股权投资的领先基金，4月10日宣布在中国上海成立新办公室，旨在支持安宏资本全球被投资公司在高速增长的中国市场拓展业务，安宏中国将为其全球被投资公司提供本地支持，协助他们通

## ■ “中欧基金谈多空”专栏

## 杠杆及反向基金：投资“跷跷板”

一只指数型基金，分为二类子份额，一类可“看多”，一类可“看空”。公募基金公司申报多空分级基金，无疑是今年一季度理财市场的焦点话题，不仅改变了原先只能通过单向做多盈利的投资模式，也意味着低成本、低门槛、高效便捷的双向盈利时代来临。

从目前来看，该类多空产品采用分级基金的形式，是一种结构化金融产品，即在同一个投资组合内，通过对于不同基金份额类别的约定收益和参考采用不同的规则进行计算，形成两级或更多级不同的份额。它的“杠杆”可以分为“正向”和“反向”，就如跷跷板一样，在一方净值增长的同时，另一方的净值将会减少；对于趋势投资者而言，参与此类产品过程中投资盈利的关键是投资者是否能够看准未来市场方向。

事实上，这类杠杆及反向基金也是近年来海外市场广受欢迎的指数型基金产品。在海外市场成熟市场中，杠杆及反向基金主要是ETF形式，通过股票、现金、股指期货以及互换合约等金融工具与金融衍生品来实现杠杆及反向投资。

在美国市场上，目前最为常见的杠杆类型包括正负2倍、正负3倍和负1倍杠杆，规模占比前三

“基金/机构”