

军工B持续狮子吼 宽基B不惧卖盘重

公私募看好“金九银十”

□本报记者 曹乘瑜

继2日涨停之后，3日军工分级基金再次发威，两只相关杠杆基金涨幅均超过5%，其中军工B三日涨幅超过20%。但是，宽基前一日的暴涨之势却出现平息之势。业内人士认为，部分宽基分级B类的卖盘较重，近期行情体现的仍是交易而非价值，如果大盘能拉升3-5个点，宽基B类有望再创辉煌。后市在改革红利刺激下，有望上演“金九银十”的行情。

军工B持续发威

3日，大盘继续上行，上证指数涨幅逾1%，深证指数、中小板指、创业板指也全面飘红，分级B类更是表现亮眼。

领涨的依然军工主题。金牛理财网数据显示，3日军工B和SW军工B继前一天涨停之后再度发威，涨幅均超过5%，成交金额也继续放大，分别达到1.53亿元和0.39亿元，两只B类价格均创新高。

“军工板块仍然处在主升浪中。”一位北京私募人士说。在军工创新政策影响下，军工板块近期连创新高，投资人士对军工主题仍然继续看好，预期四季度仍将不断有相关政策出炉。去年业绩冠军、广州创势翔投资的研究总监钟志峰表示，9月份军工应该还会继续有表现，重点关注军工资产证券化、军转民、民参军等题材。华商基金的基金经理梁永强认为，军工行业的

长期投资价值正逐步体现。除了军工主题，3日仍处折价状态、杠杆较高、规模也不大的房地产B的涨幅也近5%。目前房地产B的杠杆为2.25，而其母基金整体折价率为0.72%。

宽基卖盘重有待大盘“托举”

大盘指数分级基金方面，9月2日，两只知名宽基分级B——银华鑫利和银华锐进涨幅分别接近5%和7%，交易量也显著增加，是前一日的2-3倍。3日，两只B类的成交活跃度不输前一日，但涨幅并没有放大，分别为0.91%和-0.18%。值得关注的是，还有多只B类价格午后的涨幅被“打回”，如商品B的价格一度涨幅高达7.27%，但是最终回落到0.69%；资源B的涨幅也一度接近6%，但是最后回落到1.42%。

一位分级基金经理认为，这是因为本轮B类行情背后的卖盘太多。“很多都是上一轮行情中还没有出得来的资金。”

7月22日到8月5日，大盘出现一段持续上涨，也带来分级基金B类的“狂欢”，例如银华锐进涨幅逾50%，而一些蓝筹主题的商品B更是涨幅逾80%。但在之后的近一个月时间里大盘陷入震荡，带杠杆的分级B类更是陷入宽幅震荡中。上述基金经理认为，在这期间套牢大量资金，出去的资金也不多。

从这几天的卖盘情况来看，分级基金B类的成交量过大，很有可能此前被套住的资金在“出

逃”。Wind和金牛理财网的数据显示，9月2日和3日两天，指数股票型分级B类的场内交易金额合计超过50亿元，仅银华锐进两天的成交量就超过20亿元。

“假设B类是一只只股票，如果这些资金都是打新回来的资金，那每天的交易量有些过大。所以不应该全是新资金在交易，还是有之前的卖盘。”该基金经理认为，卖盘之所以跑出，也是因为经过两天的上涨，多只分级B的价格回到之前的高点。2日收盘时银华锐进的收盘价是0.543元，直逼8月5日的高点0.549元。而3日商品B的价格一度高达0.62元，也直逼8月5日的高点0.67元。

“所以，这一轮行情体现的仍然是交易，还没到体现价值的时候。”业内人士认为，实际上，此轮B类行情正像7月底一样，当时的B类也累积了大量买盘，因此，如果大盘能持续上涨，分级B类的价格突破阻力位，将会再现7月底的连续上涨。“分级基金只是一个小市场，大盘拉3-5个百分点，分级基金就会暴涨了。”一位基金人士说。

“金九银十”可期

对于后市，公私募基金观点较为乐观，宽基B类有望再创辉煌。华商基金的基金经理梁永强认为，未来随着优先股的大量发行和沪港通机制的实施，基于市场本身的变化将接踵而至，因此市场总体上会呈现出相对平稳、缓步向上的态势，市场将继续沿着“价值搭台、成长唱戏”的格局而展开。

但也有基金人士认为，市场全面上涨缺乏基础。博时平衡配置基金经理曾升表示，在经济转型未出现明显进展的情况下，大规模经济刺激的最终结局是继续提升市场利率中枢以及通胀水平。在目前无风险利率高企的背景下，A股市场整体估值水平无法实现大幅提升，故全面牛市的基础并不存在，震荡分化仍将是行情主要基调。建议重点关注经济转型受益的行业及公司，同时重视现金流充裕且估值具备安全边际的个股投资机会。

创势翔投资认为，经济数据的回落正常范围内，且月度数据转弱并不一定意味着股市也将跟随转弱。预计在稳增长措施的刺激下，经济有望企稳回升。改革红利有望在9-10月份陆续释放，并持续刺激A股市场，再加上沪港通等利好政策尚未兑现，因此大盘调整过后仍将震荡上行，“金九银十”行情可期。预期在改革、创新、转型等相关政策的刺激下，市场将会涌现出更多的投资热点，建议关注军工和国企改革方面的机会。

从杠杆方面来看，截至9月2日，目前商品B、银华锐进的价格杠杆还较高，均达到2.7倍。从折溢价来看，套利资金带来的场内价格下跌风险较小，其中商品B的整体溢价率仅为2.36%，银华深证100的整体溢价率也仅有0.55%。此外价格杠杆达到2.19倍的银华鑫利，还处在折价中，折价率为-0.68%，整体溢价率也仅有0.10%，具备投资价值。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

基金市况

杠杆股基平均涨3.66%

□本报记者 徐文擎

9月3日，市场在经历前一日的强势上涨后继续保持小幅上扬，上证综指报收2288.63点，上涨1.0%，深证成指报收8115.87点，上涨0.9%。场内交易型基金超八成收涨，平均涨幅为0.57%。其中，股票型基金指数、股票指数型基金指数、ETF基金涨幅居前，平均上涨1.16%、1.28%和0.78%。

上证基金指数上涨0.65%；深证基金指数上涨0.21%。两市传统型封闭式基金仅两只持平，其余九只上涨。创新型封闭式基金超八成上涨，杠杆股基平均上涨3.66%，杠杆债基平均上涨0.72%。其中，其中国泰互利A涨幅最大，涨幅为6.97%，领涨场内基金；富国中证军工B和申万菱信中证军工B分别上涨5.78%和5.03%，涨幅居前，成交金额分别为15378.08万元和3926.61万元，保持领先。

ETF基金超八成上涨，其中，嘉实中创400ETF上涨3.75%，涨幅居前。LOF场内交易方面近八成收红。其中，交银信用添利、东吴深证100分别上涨9.64%、6.38%。

华泰柏瑞田汉卿：

A股量化投资机会多

□本报记者 黄淑慧

截至8月底，华泰柏瑞量化指数增强基金今年以来取得15.62%的收益率，大幅超越其跟踪标的指数沪深300，实现超额收益率13.57%，排在海通证券基金超额收益排行榜（增强股票指数型）首位。华泰柏瑞副总经理兼量化投资部总监田汉卿表示，国内量化投资刚刚起步，获取超额收益的机会较传统的基本面投资更多。

她表示，如果大量资金采用相似的投资策略，这类策略获取超额收益的机会就会越来越少，当前A股市场绝大部分投资策略都是基本面投资，真正做量化投资的资金很少，所以整体而言，目前基本面投资获得超额收益是越来越难了。而量化投资则刚刚起步，其获得超额收益的市场机会相对较多。再者，国内市场样本多，利用量化手段来捕捉超额收益的胜率也有保障。

据介绍，华泰柏瑞开发的量化模型针对A股市场的特点作了调整，并且加入一些独特的基本面因子，目标有两个，一是战胜市场，二是提高单位风险带来的收益。事实证明，基金成立以来的回撤数据和信息比率良好。

此外，华泰柏瑞基金正在筹备结合股指期货对冲的量化产品，以期为追求绝对收益的投资者提供更多选择。

万家基金：

短期悲观情绪或修复

□本报记者 李良

针对近期市场的波动，万家基金认为，导致市场情绪变为悲观的几个数据受一些技术性特征的影响，目前对基本面本身的判断仍然是维持平稳，将受旺季影响逐步环比逐步回升，因此，市场短期的情绪悲观有修复空间，旺季前期的地产销售、工业品消费量环比上升如果被解读为经济动能有所恢复，在未来一个月不可证伪，这会使看空情绪有所平复。

万家基金表示，就基本面来看，市场预期走弱属于情理之中，经济所处的阶段性特征导致政策刺激短期进一步加大的可能较小，处在主导力量的对产业链条的悲观看法缺乏对冲性因素，因此情绪有所回落，但就经济基本面的真实状况来看，实际变化不大。未来随旺季到来，权重板块下跌动力已经减缓，可能对情绪消退形成对冲，但强度是否能达到带领指数引发下一波上涨，有待继续验证。

南京证券：

首发柜台市场产品

□本报记者 李巍

9月3日，南京证券首只柜台产品“神州铂金质押宝1号集合资产管理计划”成立。该产品通过中证资本市场发展监测中心的机构间私募产品报价与服务系统发行，在8月28日首发当天一日售罄，标志着南京证券柜台市场建设取得实质性进展。

“质押宝1号”是一款低风险、收益稳定型的产品，主要投资于股票质押回购。在有效评估和控制风险的基础上，南京证券利用资金规模优势和专业管理优势，通过设计发售对接股票质押回购业务的资产管理产品，为投资者提供参与股票质押回购投资并获取较高收益的机会。

证券公司柜台交易市场是我国多层次资本市场的的重要组成部分。自中国证券业协会2012年底发布《证券公司柜台交易业务规范》后，南京证券积极组织筹备柜台交易业务。为满足不同客户在投资、融资、套利、避险等方面多元化、个性化的业务需求，南京证券还将充分利用其在产品创设方面的专业能力与经验，积极创设专项资产管理计划等私募产品，进一步强化中介服务功能和业务创新能力。



中国光大集团

博士后工作站启动首批招聘

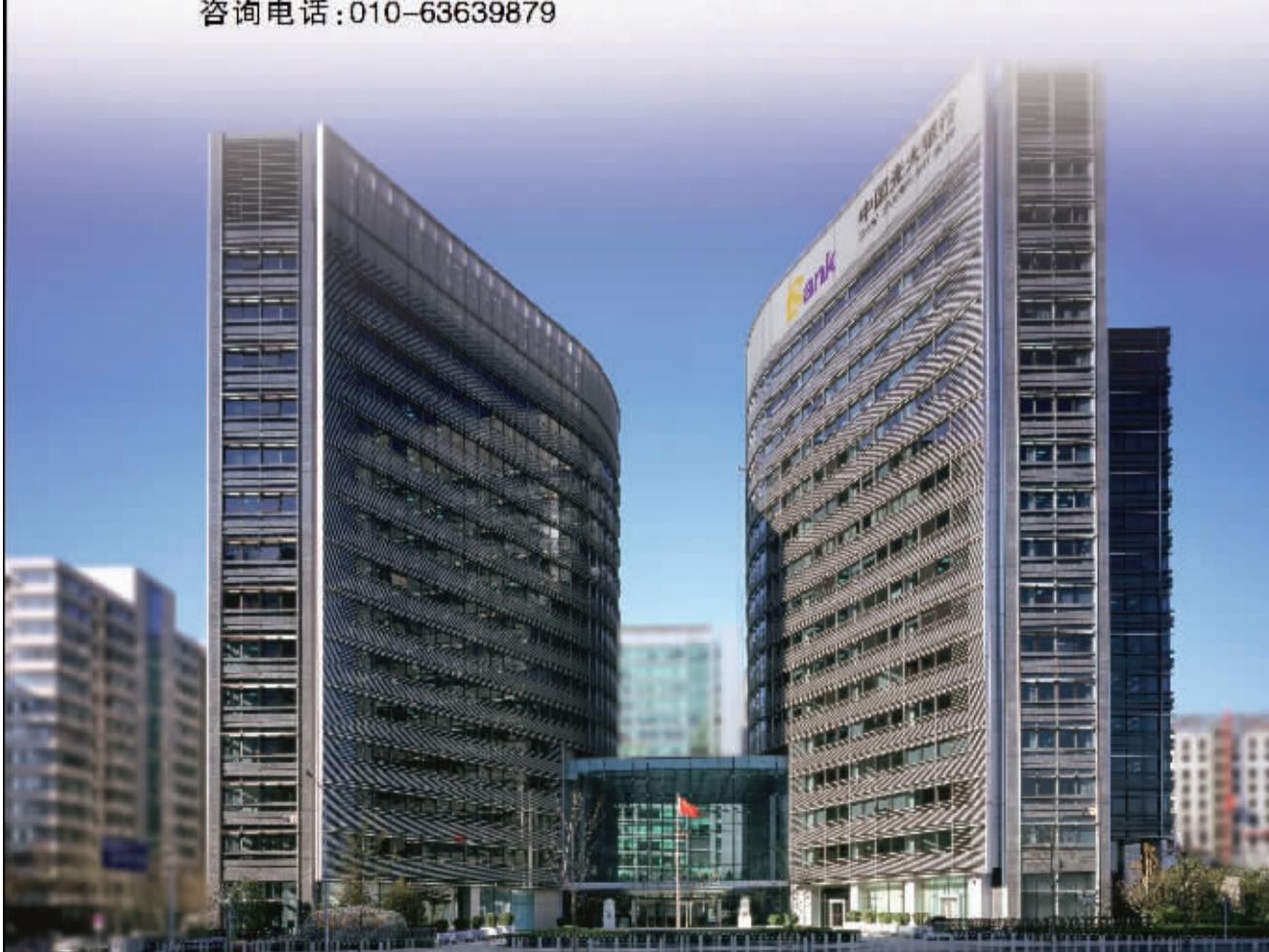
经国家人力资源与社会保障部批准，中国光大集团正式设立博士后科研工作站。根据工作需要，现决定与清华大学、复旦大学博士后流动站联合面向海内外公开招聘首批博士后研究人员10名。

详情请见中国光大集团官网 www.ebchina.com“中国光大集团博士后科研工作站招收首批博士后研究人员简章”。

咨询联系：北京市西城区太平桥大街25号中国光大集团博士后管理办公室

邮 编：100033

咨询电话：010-63639879



探索公募业务“华融模式”

□本报记者 曹乘瑜

华融证券首只基金——华融增利货币市场基金目前正在公开发行。根据《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，从去年6月1日起，证券公司可以向证监会申请开展基金管理业务。几乎同时，华融证券组建基金业务部，并开始公募业务的筹备。12月13日，证监会批准华融证券开展公开募集证券投资基金管理业务，至此，华融证券成为第二家获得公募业务牌照的券商，也是首家“探路”以一级部门形式开展公募基金业务的券商。

华融证券股份有限公司副总经理杜向杰表示，公募业务是华融证券“大投行、大资管、大财富管理”的重要一环，有助于中国华融打好“业务组合拳”。相比于大多数基金公司，华融证券在渠道优势、资源优势和成本优势上更为突出。未来公募业务的投资范围很可能拓宽，更需要像华融证券这样具备来自投行、资管、经纪等业务领域协同效应的基金管理人。

探索公募业务“华融模式”

杜向杰表示，对于中国华融来说，公募基金业务不仅止于“公募”二字，更是为打好综合金融业务“组合拳”提供支持。目前，华融集团有30多家分公司、10多家子公司，华融证券旗下拥有投行、经纪、研究咨询、自营、资管等多个业务牌照，旗下控股期货公司和投资公司。中国华融集团的内部各机构、华融证券的各业务部门以及这些机构和部门的大量客户，都有强大的现金管理的需求。例如投行客户在发售后，募集资金而来的、以亿数计的资金有望实现增值。由此可见，公募基金业务是集团构建完整的财富管理业务链中不可或缺的一环，是连接非标准化的股权、债权市场与标准化的资本市场的桥梁，将使华融证券产品线进一步丰富，投资

首只货基具备互联网金融基因

杜向杰介绍，华融证券目前发展的目标和方向是加快推出与公司资源优势和资本市场趋势性投资机会相吻合的货币基金产品，同时提前布局固定收益类和权益类基金，争取早日形成覆盖各类投资群体、满足各种风险收益的基金产品组合。今年底华融证券还将推出一只混合型产品。过去一年，华融证券的资产管理规模超过了1000亿元，资管小集合创新业务市场占有率第一名，推出了全行业第一支股票质押式回购产品，第一支分级SOT小集合产品。

杜向杰介绍，从公募基金的发展来看，必然要依托互联网金融，才能走出发展瓶颈，开辟出广阔天地。华融证券从研发第一只基金开始，就与互联网公司、手机APP软件、第三方支付平台等众多供应商联系，力求尽快开展合作，将基金的申购赎回与互联网金融模式相结合，为公募基金发展提供有力的空间。