

热点直击

□金牛理财网研究中心 李艺菲

证监会新闻发言人邓舸1月9日表示,证监会批准上交所开展股票期权交易所试点,试点范围为上证50ETF期权,正式上市时间为2015年2月9日。此次中国股票期权推出为中国金融衍生品市场增添新的对冲工具,不仅有助于推动行业创新发展,培育多元化机构投资者,也为提升我国资本市场、证券行业国际竞争力起到重要作用。千呼万唤始出来的期权交易可谓开启了股市新纪元。

由于此次试点标的为上证50股票ETF期权,上证50成分股市场流动性将大大提高,并且有望吸引更多投机资金入注。上证50指数成分股主要集中在银行和非银行金融两大行业,分别有11只、9只,其余30只个股行业分布较为分散。此次期权推出有望为大盘蓝筹股板块注入持续动力。蓝筹风格基金春天或未完待续。重点配置成分股及相关概念股基金也有望迎来中长期投资机会。另外,相关场内基金交易也会因为策略的更加多样而变得更加活跃,可投资性增强。

从基金配置情况来看,重点配置金融地产行业成分股基金,多为大盘蓝筹风格或平衡偏价值风格基金,中小盘成长及消费主题基金更多地配置成分股中其他来自食品饮料、电子科技行业个股。据金牛理财

金牛牛市

汇添富基金
价值股估值空间得到释放

经过前期大盘股疯狂上涨,当前市场逐步恢复理性,尽管上周以创业板为代表的中小盘成长股表现出彩,但短期风格切换概率仍较小。证监会批准上交所开展股票期权交易试点,试点范围为上证50ETF期权,正式上市时间为2015年2月9日。期权推出对市场总体而言助涨助跌,对50成分股来说有助于流动性进一步提高,短期可能会有较大价格波动带来交易机会,长期影响偏中性。站在当前来看,在价值股一轮凌厉上涨之后,价值股估值空间得到一定释放,投资者需要对价值股内部做结构性挖掘,选择那些未来能真正受益于国家经济结构政策方向和原材料价格下跌的资产来进行投资。

上投摩根基金
蓝筹估值仍有吸引力

考虑到融资去杠杆、本周22只新股密集发行,资金面压力较大等因素,短期以权重股为代表的本轮上涨行情或将迎来调整。总体来看,蓝筹股前期虽有较大涨幅,估值仍具吸引力。与此同时,有业绩支撑的成长股随着前期充分调整,其投资价值正逐步显现。提前布局的投资者可关注两方向产品:一为兼顾价值、成长的哑铃型基金等;二为价值型成长股为主的基金。

农银汇理基金
大盘蓝筹股短期可能回调

未来牛市格局没有变化,唯一变化的是大盘蓝筹股由于前期涨幅巨大,因此短期很可能面临回调,预计会达一至两个月甚至更久。而创业板大幅回调后,尤其是权重个股像蓝色光标、互动娱乐、网宿科技、乐视网、省广股份等优质成长股则大概率补涨。此外,医药板块2014年涨幅倒数第一,因此可能面临补涨。

工银瑞信基金
股市长期兴旺是大概率事件

宏观经济处于中长周期底部,但目前看不到产能周期启动迹象。短期经济有望见底回升,但持续性有待观察。央行通过降准、SLF、MLF等释放流动性逐渐成为常态,渐进性宽松托底经济,为改革进行创造良好宏观环境。

整体上,2014年高层通过新股发行改革,鼓励融资和宽容跨界成长开启股票市场正循环。在降杠杆、促改革、利创新监管思维下,股市长期兴旺是大概率事件。目前估值仍处于历史低位,提升动力较强。短期需注意监管政策风险及新股发行提速等因素影响。

画说市场



又见大红包

期权开启股市新纪元 蓝筹基金春风得意



网数据统计显示,成分股中,伊利股份、中国平安、贵州茅台、国电南瑞均在2014年三季度获得大量主动股混型基金重仓配置。其中,108只基金将伊利股份纳入前十大重仓股,58只基金抱团重仓中国平安。易方达旗下6只主动股混型基金持有伊利股份占自身净值比例均在8%以上。博时主题、国泰聚信价值、汇添富价值持有中国平安占净值比例居前,均超过8%。

浦发银行、兴业银行、招商银行等成长性良好发展潜力较大的银行也更受基金青睐,分别获得30只、29只、18只基金重仓。工银金融地产股票、大成优选股票(LOF)、南方成份依次重仓配置这三只个股,比例居同类基金前列。另外,在本周获得大量资金涌入的成分股上汽集团、中国南车、中国北车、三安光电、青岛海尔、康美药业、包钢股份、华泰证券、复星医药等9只个股同样也有多只基金重

仓驻守。富国高新技术等25只基金重仓三安光电;海富通养老收益混合等24只基金配置青岛海尔;中国优势等21只基金重仓持有康美药业。

此次期权试点推出,除了利好上证50成分股外,被激发活跃的证券市场也给资本实力雄厚、交易能力、研发能力及IT技术能力具备优势的大型券商,带来业务拓展空间和中长期盈利可能。积极推行创新发展且成长性较高的部分中小型券商也将获益。同时,这一利

真给力/王永

访谈

交银主题优选基金经理李永兴： 信贷数据是市场运行关键变量

□本报记者 黄淑慧

2015年开局A股市场波动加剧,资金在混沌中摸索下一阶段逻辑主线。对于未来市场运行格局,交银主题优选基金经理李永兴在接受中国证券报记者专访时表示,信贷数据将是一个重要的考察指标,如果1月信贷投放保持近两个月以来的扩张态势甚至进一步加速,那么市场大概率仍将延续大盘蓝筹股风格,反之如果信贷投放相对保守,那么市场风格或许将重新回到成长和主题行情,呈现指数盘整、个股活跃走势。

李永兴具体分析表示,在经历2014年11月以来的急促上涨之后,近期市场资金流入放缓、成交缩量,投资者一度陷入迷茫和观望。在上市公司基本看点相对平淡情况下,是否有新增量资金进入,仍是当前市场的主

要矛盾,这其中信贷数据是一个至关重要的观察指标。11月新增人民币贷款8527亿元,大幅超出市场预期。1月15日刚刚公布的2014年12月数据显示,12月新增人民币贷款6973亿元,虽低于11月,但相对于其他年份12月新增贷款水平,仍处于较高水平。总体而言,与11月相比,12月信贷数据呈现“延续”而非“加速”态势,需要1月数据进一步确认。

他进一步指出,如果1月信贷投放加速,那么无论资金最终是流入实体经济进而改善上市公司基本面,还是流入股市进一步提升估值水平,大盘蓝筹股都将存在一定上行空间。目前所管理的基金对于蓝筹股和成长股保持着相对均衡的配置,未来则将根据信贷数据变化做出调整。

具体行业上,李永兴表示,券商板块盈利和估值都会随着牛市演进而提

高,主要考察两个方面:一是市场成交量,二是创新业务推进情况。保险板块也需要观察两点:一是健康险政策重大革新,未来用发展商业健康险来解决基础医疗和补充医疗问题模式将打开行业新的增长空间;二是保险机构何时增加权益类仓位。从目前了解到的情况来看,保险机构在2014年底因年末结算减仓之后还未有大的回补动作,虽态度上倾向于提高仓位,但操作上采取谨慎慢行方式。如果加仓动作能叠加市场上行,那么将赋予保险股较大弹性。

对于地产股,他指出,需要仔细分析2014年12月房地产成交活跃背后的原因,在成交量大幅回暖的同时,房地产可售面积上升速度更快,这意味着房地产市场仍供大于求,成交量上升是因为开发商推盘量增加而发生的。逻辑上讲,如果推盘量回落,成交数据也将随之下降,这正是2015年1

月正在发生的事情,地产股也因此出现短期回调。春节之前是销售淡季,开发商推盘量一般较低,因此1月-2月是数据观察窗口。如果这两个月成交数据同比乐观,那么3月销售旺季来临后地产股将走出一波上升趋势。如果数据乏善可陈,那么地产股将缺乏大的表现机会。

如果未来几个月信贷数据不佳,市场风格将切换到中小市值板块。李永兴表示,将重点关注互联网板块,尤其是具备“新意”的互联网子板块,即处于企业布局初期、行业格局还有待形成的领域。相对于行业格局基本稳定、商业模式渐趋清晰的互联网金融等领域,新兴的领域能提供更具爆发力的成长速度。比如阿里进入健康领域,小米进军互联网家装,乐视打造超级汽车及汽车互联网生态系统,均是值得关注的动向。

除了投资重配成分股及概念股的主动股混型基金,其他跟踪上证50指数的指数型基金也值得投资者重点关注。目前市场上,跟踪上证50指数的指数型基金有四只(不包括联接基金),分别为易方达上证50指数、华夏上证50ETF、中海上证50指数增强、银华上证50等期权ETF。对于场内基金,投资者可以通过对市场走势和波动率判断,构建期权组合来达到增加收益降低风险目的。投资者可以在投资现货时,同时买入认沽期权,当市场下跌时,可以锁定亏损额度并分享无限上涨可能。

投基有道

美股为主港股为辅 回避大宗商品

□国金证券 张宇

截至2015年1月13日,最近一月ODII类公募基金-权益类平均单位净值增长率为11.58%。其中,净值增长较快的有易方达恒生H股ETF联接基金(单位净值增长85%),诺安全球收益(7%),广发全球美国房地产(6.8%)和嘉实全球房地产(6.6%)。而大宗商品类ODII净值遭受损失。

展望2015年,全球经济增长略显乐观。美国经济复苏势头将继续维持,增长3%左右。支持美国经济增长的因素主要有就业水平持续改善、资产价格恢复以后滞后的财富效应、较低的油价水平、政府支出改善、企业和消费者信心改善。欧元区经济增长仍存在结构性问题,相比美国经济增幅较小。预计2015年欧洲经济增长环比略有提高,达到1%。

长期看好新兴市场,中国印度市场或成为2015年亮点。2014年新兴市场增长呈现疲态,但经历过“金融危机”后的新兴市场,再次应对美国货币政策紧缩局面已表现出相当信心,采取包括成立金砖国家开发银行、新兴市场基础设施建设合作等在内的对冲措施。2014年“金砖国家”中,中国印度股市上涨,上证指数、孟买SENSEX30分别暴涨52.9%、29.9%,而同期巴西、俄罗斯股市却分别下跌2.9%和45.2%。这主要因为巴西和俄罗斯产业结构仍较单一,属于资源约束型经济体,整体经济受制于石油等能源价格变化,而这种局面在短时间内难以改变。此外,俄罗斯经济在2014年也受到地区边缘政治因素不利影响。相较而言,印度和中国经济结构均衡,降低能源成本则有效缓解印度高通胀压力,且有利于促进两国消费,以及降低制造业成本,从而更有利于中印两国。

美元指数走强,步入上升通道。2015年,美欧两大央行政策姿态方向上有根本不同,且越接近2015年年中,这种差异就会越明显。预期美元指数在美联储加息步履之下,持续走强;而欧元、日元在欧盟和日本央行货币宽松之下,将继续兑美元贬值。从历史上看,原油、黄金价格与美元走势呈反相关。预计2015年原油价格维持低位震荡,黄金价格则可能继续下台阶。

在区域配置上,建议成熟市场依然以美国为主;在新兴市场中选择中国、印度等国家。具体品种上,美股经济加速复苏,就业市场与消费数据继续改善,房地产市场复苏确定。在受益品种上,建议继续关注2014年表现很好的REITs基金。REITs依靠投资管理房地产和房地产相关证券产生现金流,并将大部分现金收益以股息形式分红,兼具有高分红利率债和分红蓝筹股特点。从历史数据分析,美欧等成熟市场的REITs指数,表现出较高的风险调整收益水平,长期收益稳健,且大幅高于固定收益类平均收益率水平。建议投资者关注的REITs基金包括:诺安全球收益不动产、鹏华美国房地产、广发美国房地指数、嘉实全球房地产基金等。

美国国民经济产值主要受科技类企业支撑,未来经济增长点仍将主要得益于企业创新。美国纳指100指数基本涵盖美国创新型企业,成长性极佳。建议关注国泰纳指100、广发纳指100、华安纳指100等。在行业基金方面,维持前期的推荐——广发全球医疗保健行业。

在港股基金方面,目前港股估值无论横向与纵向比均仍偏低。其中,恒生指数市盈率(TTM)仅为9.38倍,处于历史低位,具备显著长期投资价值。建议积极关注投资于恒生指数、恒生H股指数的被动型品种,例如易方达恒生H股ETF联接基金、嘉实恒生中国企业、华夏恒生ETF等,以及新发基金华夏沪港通恒生ETF基金及其联接基金。

值得一提的是,在2014年10月“沪港通”之后发行的投资港股的公募基金产品,由于沪港通制度优势,沪港通基金产品有望实现比现有港股ODII基金更高的运作效率。目前沪港通基金包括南方恒指ETF和华夏沪港通恒生ETF及联接基金。与传统基金相比,恒指ETF在申赎上更快捷,在运作效率和投资成本上也更优化。沪港通基金不需要境外托管行及在香港开户、托管费等费用有望降低,从而节省投资成本。此外,借道沪港通基金,个人投资者可规避沪港通对个人投资者证券账户及资金账户内人民币50万元限制,建议重点关注。

征 稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。
《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。
来稿请尽量以电子邮件的形式。
地址:北京西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031

资金面迎新年首考

陈定远 冬播

陈英远 反差

黄夏伟