

投资价值显现

# 农业股获基金经理青睐

□本报实习记者 徐文擎

中共中央、国务院近日印发《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》,“围绕建设现代农业,加快转变农业发展方式”成为首要议题。

受利好因素影响, 农业股2日早盘普遍冲高,但之后又随大盘走弱。接受采访的多位机构人士表示,农业股近期虽然会受到大盘回调影响,但整体投资机会已经显现,土地改革、农业机械现代化、信息化等相关概念股票将迎来一段“蜜月期”。

不过他们同时提醒,市场对每年的一号文件出台已经形成惯性预期,因此阶段性主题炒作的可能性更大,投资者需踩好时间节点。

投资价值凸显

一号文件的利好在昨日早盘表现明显。开盘后半小时左右,丰乐种业、隆平高科、金健米

业的最高涨幅分别飙至6.31%、6.99%、5.18%,其余农业个股也普遍表现亮眼。但随后未能抵挡住大盘下调的压力,一路走低,截至收盘,板块下跌1.67%,跌幅较深的个股包括农发种业下跌7.14%,亚盛集团下跌5.93%,敦煌种业下跌5%。

不过,机构人士表示,一日两日的走势并不影响对农业股短中期的判断。在农村现代化推进的过程中,以发展集约化、规模化农业作为发展重心的农业企业,有望受到更多政策支持

和资金青睐,相关个股的投资价值凸显。南方基金首席策略分析师杨德龙认为,今年一号文件的亮点主要在农村土地流转、土地制度改革等方面。土地改革提供了最核心的制度方面的支持,因此对于农业股特别是有土地储备的农业股会形成利好,相关概念股有望迎来新一波行情。另外,对于种子类、农业机械现代化、信息化的企业也会有正面影响。“目前农村中大部分还以单个经营为主,今后会逐步转

向基地化经营,这就需要大型现代化机械、农业信息化等各个方面的支持,来提高农业生产效率。”

海通证券建议配置低估值的农业股。他们认为农业股的估值水平不仅在全行业整体偏低,在农业股历史上也处于偏低位置,投资价值显现。齐鲁证券则建议重点关注三大领域,包括农业现代化、农业信息化、农垦改革。

除此之外,一号文件中还明确提及供销社改革、农业质量、农业环境,机构人士认为上述领域均蕴藏巨大机会。

需要业绩支撑

“每年一号文件出台前后都会有一波题材行情,尤其今年像北大荒这种有土地储备的企业,属于农业股里的白马股,比较受机构的追捧;还有少数有业绩支撑的、或者刚上市的次新股,大家会比较喜欢。但农业板块有一个缺点,即业绩好的上市公司比较少,投资者也不

去中介、去中心、去终端

## 通联金融大数据重构资管运作方式

□本报记者 曹秉瑜

万向控股旗下知名金融大数据平台——通联数据日前在京发布“数据商城、量化实验室、众投工场”三大新产品,不仅提供金融大数据服务、智能投资研究工具,还打造“去中介、去中心”互联网资产管理平台的金融大数据生态链。曾经的公募基金业大佬、通联数据董事长肖风表示,互联网的核心就是两点,一个是去中介,一个是去中心,符合这两点才是真正的互联网。在互联网的影响下,资管行业不仅将重组研究流程,也将使资管的生产方式、销售渠道等发生全面变化。

去终端的大数据和智能投研平台

通联数据CEO王政介绍, 通联推出的互联网金融生态系统最基础的一层是金融大数据服务。三大产品之一的数据商城,是国内首家开放性的大数据信息平台,汇聚了海外、金融、行业、企业、电商、搜索、社交媒体等各领域大数据,已有汤森路透、九次方大数据等国内外诸多知名的数据商入驻,建立和完善了金融大数据宝库。

生态系统的第二层是针对大数据时代信息实时、快速、海量的特点,对大数据进行收集、挖掘和分析,从而推出智能投资研究平台,提供智能事件研究、策略研究、智能研报等服务,方便用户随时随地进行主题投资研究、事件研究、个股研究、量化策略研究。

举例来说, 通联数据的金融大数据服务以大数据为依托的知识图谱,包含A股所有上市公司相关的产品、高管、持股人、主题概念、关联交易公司等重要信息,展示这些信息包括新闻和数据每天的动态变化,并通过这些信息关联其他的上市公司。知识图谱智能地将影响上市公司股价变化的重要因素集中起来,让投资者和分析师一目了然地把握影响上市公司股价的重要信息,发现隐藏线索,抓住投资机会。假如近期某只股票价格忽然大涨,投资者可以进入通联智能研报产品,搜

索该公司。在知识图谱所展示的所有关联信息中,如果显示这家公司相关的几个产品所对应的公司普遍上涨,那么可推测该公司的股价变化是由于其产品的利好消息。通过点击产品,投资者可以在知识图谱右侧看到该产品近期的相关新闻。

肖风介绍,相比于国内外现有的金融数据终端,通联数据直接通过网页端提供服务,实现去终端化,降低用户成本,同时,数据服务的提供更加实时,用户体验更为便捷。据悉,通联数据汇聚了百余位国内外技术人才,其核心技术人才曾在彭博通讯社工作多年。

据悉, 其智能投研工具中的重要产品——量化实验室就采用云技术,提供各种

金融分析、量化策略、定价模型的快速实现和验证方案,打破了目前金融工具与大数据平台互相割裂、互不兼容的格局。

销售投研或消失

离开基金业并研究大数据多年,此番终于携成果而出,肖风称,互联网的核心就是两点,一个是去中介,一个是去中心,符合这两点才是真正的互联网。而资产管理行业也在互联网核心精神的影响下发生了非常多的变化。

首先, 资产管理机构的组织结构可能被外部化;其次,是社群化,资管行业互动、互助、共享都将被重新定义;第三就是资产管理

### 肖风:基金公司围墙将消失

的方式进行组织。这个趋势在投资领域也一样。”

互联网资管有三个境界

肖风表示,从数据的角度来说,互联网资产管理的发展分为三个阶段:第一个阶段把互联网当作销售渠道,最典型的案例就是余额宝。通过数字化的手段,边际交易成本几乎为零,从而实现投资门槛的革命性降低。

到2.0阶段,则是大数据在投资决策领域的运用。肖风认为,最典型的就是广发基金等利用百度搜索大数据去分析投资情绪,最后形成投资策略,再包装一个基金产品。

“到目前为止,互联网与资产管理相结合正处在2.0的爆发阶段。”肖风说,“但未来还有一个3.0阶段——完全智能化、数字化的金融。这是通联数据未来要实现的目标。”

肖风表示,目前自然语言处理技术和深度学习技术仅发展到一定阶段,人工智能不能完全智能化,例如,没法为1亿人定制1亿个投资方案,因为成本高到无法接受。但等到完全智能化,就可以用接近零的成本为一亿个

敢重仓农业板块,炒作时间不会太长,因此投资者需踩好时间节点。”杨德龙提醒到,同时他称,农业板块体量较小,它的上涨对提升大盘不会有太大作用,“不像金融地产,一涨起来大盘指数立马往上涨。”

北京某大型基金公司在业内一直以擅长挑选和持有农业股“闻名”。去年10月之前,该基金公司旗下两只重仓农业股的基金均取得2—3倍于同类平均业绩的成绩。去年四季度以来,虽然在金融、地产、石油等权重股集体飙升下,两只基金的业绩有所下降,但仍保持在前二分之一至三分之一之间。这两只基金的基金经理表示, 投资农业股的逻辑其实很简单,大资金要买性价比高的股票,在性价比低的时候再卖出去,买散户没买的,才能有相对优势。“农业股大家持有比较少,所以现在处于性价比比较高的时候,对投资将会有吸引力,但长期看仍然需要业绩支撑,题材炒作只是一时的。”

机构工作流程的两端化,人们通过互联网,在云端可以获得非常丰富的资讯,也可以直接使用工具和产品,去中介、点对点的金融服务由此逐渐成熟。

通联数据生态系统的最后一层——众投工场,基金经理可在平台上展示业绩,投资者可在平台上挑选优秀基金经理并众筹,由此孵化基金经理,以点对点、去中介化的方式提供私募基金人和机构投资者的接洽。据悉,目前,该平台已有一些优秀的基金经理入驻,也与中信证券、弈泰量投等达成了合作。

肖风认为,资管行业在互联网的影响下,不仅将重组研究流程,也将使资管的生产方式、销售渠道等发生全面变化。

人提供个性化的服务,这便是3.0的互联网资产管理阶段。

重构资管生态

肖风认为,通联数据的大数据服务将重构当前资管行业的环节。首先是重组研究流程。例如,过去,在调查一个高速公路公司时,为了得到精确的估值,研究员需要在高速公路收费站呆三天,因为除了每小时的车流量,还需要花三天时间把车流量结构搞清楚,最后乘以收费标准,估算一年的收费。但是,现在通过GPS、智能地图等提供的数据,可以获得实时数据。“大数据一定会重组整个研究流程,这是必然的。”肖风说,“并不是说研究不需要了,而是有别的方法搜集信息和做研究。”

到投资环节,基于2.0和3.0的智能化,投资决策的依据也在改变.然后,则是众投工场。基金公司的围墙消失,如果投资者看好一个基金经理,通过众投平台就可以购买他的管理服务。“这意味着生产方式、销售渠道等等一切都发生了变化。”肖风说,“影响力肯定是全面的,包括市场管理的方式和决策的流程。”



■ 中证金牛指数追踪

### 上周金牛混基指数跌1.07%

上周, 沪深两市双双收跌。上证综指收于3210.36点,跌幅为4.22%;深证成指收于11150.69点,跌幅为2.50%;沪深300指数收于3434.39点,跌幅为3.85%;创业板指数收于1680.58点, 跌幅为0.98%。受市场下跌影响,上周混合型基金和股票型基金均现下跌,跌幅分别为1.11%、1.30%。同期,中证金牛混合型基金指数下跌1.07%, 中证金牛股票型基金指数下跌1.37%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨27.44%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过6个百分点。

未来基金投资策略方面, 好买基金研究中心认为,激进的投资者可以考虑选择主题轮动较强的基金经理管理的基金, 稳健的投资者可继续维持较高的权益类基金配置比例,在方向上,应以增长较为确定、估值偏低蓝筹为主,大中小盘均衡配置。天天基金研究中心亦认为,近期市场波动加剧,建议蓝筹与成长均衡配置来应对波动风险, 保留风险收益配比较好的稳健型产品。(刘夏村)

### 工银瑞信 战略转型基金发行

在经济转型大背景下,A股并购重组交易在过去一年表现活跃。Wind数据显示,A股2580家上市公司中, 因并购交易等重大事项停牌的比例高达10%, 同时监管层也优化了并购重组的相关政策环境。瞄准这一领域的机会,工银瑞信2月2日开始发售“工银瑞信战略转型主题股票型基金”,投资者可前往工行、农行等银行以及券商、独立销售机构认购。

基金合同显示,该基金不低于80%的非现金资产将投资于“战略转型主题”下的股票。值得注意的是,该基金着力于发掘战略转型背景下的全面机会,投资的股票不限于已经实施或者明确公告要实施并购重组的公司,同时也将前瞻性地布局基于公开、合规的信息和可追溯的研究确定的潜在或预期进行战略转型的公司。基金发行将由工银瑞信研究部总监朱炳坤和资深研究员杜洋担纲。宋炳坤过往业绩优异,其管理的工银核心价值最近一年业绩为36.13%(截至1月27日,Wind数据),其管理的次新基金工银研究精选成立3个月获得23.4%的回报。(刘夏村)

### 广发纳斯达克生物科技指基获批

继准确布局美国房地产、纳斯达克等海外市场获得优良投资回报后, 广发基金将于近期推出新的细分QDII纳斯达克生物科技指数发起式基金。该基金已于日前获证监会批复.作为一只发起式基金,广发基金公司将自购不少于1000万元。

数据显示,纳斯达克生物科技指数2014年涨幅达到约40%,大幅跑赢道指等美股主要指数,过去五年该指数累计涨幅接近300%,主要成份股Avanir、Agiost等制药公司2014年涨幅达到约400%。据介绍,美股生物科技板块的大幅上涨,一个重要因素是美FDA(美国食品药品监督管理局)加快了对“突破性”和罕见病药物的审批速度,同时大量风险资本涌入,并购活动活跃,也催热了生物科技板块。彭博分析认为,生物科技核心公司的基本面仍然强劲,预计到2018年都能实现强劲增长。行业高成长故事有望延续, 受权重股大公司推动,2015年行业整体净收入增幅将超过165%。(常仙鹤)

### 英仕曼 在华成功募集QDLP资金

英仕曼集团2月2日宣布,英仕曼海外投资基金管理(上海)有限公司已经成功完成其“合格境内有限合伙人制度”(ODLP)基金的募集,这标志着英仕曼集团ODLP项目第一阶段顺利完成。

英仕曼集团ODLP基金的投资者主要以机构为主,其中包括中国工商银行和中信证券。

英仕曼集团亚洲区主席罗然志(Pierre La-grange)表示,英仕曼集团看好中国市场在未来的巨大发展机会,也致力于在中国的发展,并正在与本土伙伴合作开发新的中国境内可投资产品。

ODLP制度允许合格的中国个人与机构投资者投资境外对冲基金。英仕曼集团是上海政府首批选定参加该制度的六家对冲基金之一。(李豫川)

### 金控网贷平台推“新农贷”

在股市赚钱效应回归、平台跑路等一系列因素的作用下,越来越多的业内人士预测今年P2P行业将出现巨大分化,一些有特色产品的平台有望脱颖而出。华南国有控股的金控网贷突出本地化特色,推出特色产品“新农贷”,业务模式为广州本地一些富裕村民提供资金,而投资者则来自各地。

金控网贷总经理韩飞介绍,广州本地的村民收入稳定,主要有租金和分红等。资产条件好的村民时常有一些消费类、经营类资金需求,金控网贷以分红和宅基地作为担保物来提供贷款。与农商行等银行机构相比, 金控网贷的融资审核效率大为提高,深受当地村民欢迎。据其介绍,目前金控网贷已与广州四个区的数百行政村建立合作关系,其中一个区的融资需求已达2亿元,未来珠三角农村市场空间巨大。

韩飞认为,今年来自资产端的风险会出现更多,2015年将是一个洗牌年,这对行业来说是不幸的。未来那些走同质化路线、一味靠烧钱获取更多风险投资青睐,并以此作为退出机制的平台,生存空间将变得非常狭小,能够可持续发展的P2P公司必定是运营模式稳健、富有特色的公司。(常仙鹤)

加速推进海外战略

## 光大证券收购香港新鸿基金金融控股权

□本报记者 朱茵

2月1日,光大证券股份有限公司与香港新鸿基有限公司正式签约, 以40.95亿港币收购后者旗下新鸿基金金融集团有限公司70%的股份。A股市场的光大证券以及香港上市的新鸿基、联合地产、联合集团都在2月3日复牌。

作为香港本地最大证券经纪商之一的新鸿基金金融集团有限公司,隶属于上市公司新鸿基有限公司,其拥有条线齐全的证券业务,主营包括经纪业务、保证金融资业务和财务管理业务三大类。

光大证券于2010年在港设立光大证券金融控股有限公司,并整合光大集团香港地区原有的证券类资产,成立了中国光大证券国际有限公司。截至2014年末,光大证券香港子公司总资产和管理客户资产在香港中资券商子公司中排名靠前。据悉,本次收购源于双方自身战略定位、共赢发展的相通诉求。对光大证券来说,其在2014年引入国际知名咨询公司量身制定了

新五年战略发展规划,明确提出“积极推进国际化,实现境内外一体化”的战略目标,即以香港为平台,多点布局海外,全方位服务客户跨境需求。尽管目前香港子公司牌照齐全、盈利稳定,但按照其客户资产规模以及当前的发展速度,即便在光大证券予以增资的情况下,单纯依靠自身增长也难以在短期内实现既定的战略目标,而通过兼并收购实现跨越式发展成为有效途径。

对新鸿基金金融集团有限公司来说,随着宏观政策的调整以及沪港通的开闸,香港市场已经发生深刻变化。在新增客户主要以内地客户为主的背景下,香港本地券商亟待锁定理想的内地合作伙伴,促进其在其他板块业务的进一步发展。

光大证券此番成功收购,对公司发展及国际化布局构成多重利好。

一是迅速扩大客户基础,跻身香港中资券商前列。近年来,内地证券公司纷纷加大了在港投入力度,“立足香港—>布局亚太—>辐射全球”的国际化路径日渐清晰。此次光大证券

香港子公司完成收购后,将一跃成为香港市场乃至周边市场极具影响力的金融服务机构。

二是进一步拓展业务边界,丰富产品内涵,提升服务客户能力。收购完成后,新鸿基金金融集团有限公司现有的业务条线将与光大证券香港子公司形成强力互补,有效填充光大证券香港子公司相对较弱的财富管理和机构销售业务,实现其新五年战略发展规划中“聚焦中高价值客群”的战略目标,为未来创设各类创新产品提供良好的客户基础。

三是打通融资渠道,为下一步跨越式发展夯实基础。随着资本中介业务的发展,资产规模和融资能力已经成为决定证券公司市场竞争力的核心要素,而低廉的境外资金成本将显著提高公司的盈利能力。本次收购完成后,光大证券将能迅速实现规模效应,利用多种融资手段拓展资金来源,提高杠杆率,提升盈利能力,从而促进海外各项业务的发展。

此前经国务院批准,中国光大集团股份公

化的情况下提前放任货币贬值,可以降低热钱流出对宏观流动性的负面影响,增强货币政策独立性。

对市场而言, 国海富兰克林基金进一步分析认为, 人民币贬值降低了市场对央行全面降低存款准备金率的预期。央行会基于宏观流动性与经济状况的变化来判断是否要进

### 国海富兰克林基金:人民币贬值利好出口导向型行业

□本报记者 黄淑慧

近期海外多个经济体在美国加息预期升温之前纷纷放松货币政策,欧元区局势动荡,人民币兑美元汇率出现快速贬值,引发投资者对股市的担忧。国海富兰克林基金认为,人民币贬值短期可能加大市场的波动性, 长期

则利好出口导向型的行业与上市公司。

国海富兰克林基金认为, 央行出于两个原因可能放任人民币贬值。首先, 人民币贬值可在一定程度上抵御由外部因素导致的通缩,缓解人民币有效汇率的升值幅度,降低经济的下行压力,是一种变相宽松政策;其次, 相对于降准而言, 在资金流出未出现明显恶