

■全景扫描

一周ETF

场内ETF近八成下跌

上周,市场震荡走低,场内ETF近八成下跌。上周A股ETF整体净赎回4.561亿份,部分沪深300ETF连续第三周遭遇净赎回,易方达300ETF、嘉实300ETF上周净赎回均超过5亿份。深价值ETF上周规模增长268%。

上交所方面,华泰300ETF上周净申购4.09亿份,周成交190.42亿元;易方达300ETF、华夏300ETF上周分别净赎回8.75亿份、1.03亿份,分别成交2.23亿元、7.55亿元;上证50ETF上周净申购3.84亿份,周成交156.19亿元。深交所方面,深100ETF上周净赎回0.12亿份,期末份额为24.30亿份,周成交额为48.66亿元。ROFII方面,南方A50上周规模增1.19亿份,至23.74亿份。(李菁菁)

ETF融资余额增长13亿元

交易所数据显示,截至2月5日,两市ETF总融资余额较前一周增长13.09亿元,至836.44亿元;ETF总融券余量较前一周下降0.70亿份,至6.60亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为73.71亿元,周融券卖出量为21.23亿份,融资余额为709.04亿元,融券余量为4.55亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为458.56亿元,融券余量为2.89亿份;上证50ETF融资余额为202.28亿元,融券余量为1.23亿份。

深市ETF总体周融资买入额为15.75亿元,融券卖出量为4.91亿份,融资余额为127.40亿元,融券余量为2.05亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为92.75亿元,融券余量为1.06亿份。(李菁菁)

一周开基

标准股基净值下跌2.38%

上周,上证指数报收3075.91点,周下跌4.19%。标准股基净值下跌2.38%,指数基金下跌幅度较大,整体下跌2.71%,主动股票与主动混合基金下跌较小。海通证券数据统计,截至2015年2月6日,284只指数型股票基金净值平均下跌2.71%,56只主动股票型基金周净值平均下跌0.70%,786只主动混合型开放型基金平均下跌0.61%,主动混合封闭型基金净值平均下跌0.87%。QDII基金方面,截至2015年2月5日,股票型基金上涨1.50%,债券型基金下跌0.28%。债券基金方面,指数债基上周净值下跌0.64%,主动封闭债券型基金上周净值下跌0.05%,主动开放债基净值下跌0.47%。其中,可转债债券型、偏债债券型、准债债券型跌幅分别是4.77%、0.77%、0.46%。短期理财债年化收益与货币基金年化收益均在4%以上。

个基方面,主动股混型基金中,财通价值动量表现最优,上涨10.23%。指数型股票基金里鹏华中证传媒表现最优,上涨4.05%。债基方面,万家城市建设表现最优,上涨2.98%。QDII基金中表现最好的是华宝标普油气,上涨10.39%。(海通证券)

一周封基

交易型基金表现不佳

降准难改股市回头,小盘持续强于大盘。上周纳入统计的6只传统封基净值继续显著分化,周净值平均下跌0.94%。二级市场表现与净值基本类似,平均跌幅为1.24%,折价率小幅扩大,当前平均折价率为11.86%。股票分级基金母基金净值平均跌幅为2%,但两极分化显著。传媒板块表现亮眼带动鹏华中证传媒单周净值涨幅为4.05%,而相比之下招商沪深300地产则以6.41%的跌幅垫底。激进份额在杠杆放大下,周平均净值跌幅为3.51%。

债券基金走势方面,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值涨跌互现,净值平均跌幅为0.16%,二级市场平均价格下跌0.98。债券分级基金母基金和激进份额平均净值跌幅分别为0.58%和1.68%。(海通证券)

■操盘攻略

注重安全边际 兼顾价值成长

□海通证券 单开佳

展望2月A股投资环境:经济面实体经济仍疲弱,通缩风险未消;资金面短期货币政策预期紊乱,长期宽松趋势不改;政策面方面财税支持“走出去”;国际环境方面,全球央行争相放水,虽然影响股市走势的因素交互作用且影响方向不一致,但其中必有最主要的影响因素,本轮市场上涨的主要逻辑是资金面的增量资金入场,A股从存量博弈市演变为增量趋势市,这种变化源于利率下行改变资产比价,改革加速提高风险偏好,稳中求进排除基本面下行风险,成本和费用下降利于盈利改善,大类资产配置形成转向股市的趋势。

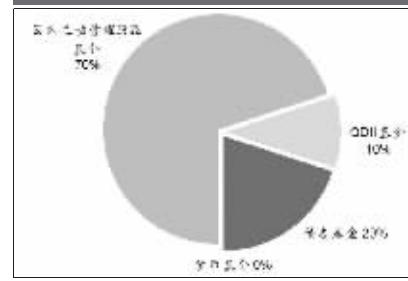
短期看经济面、政策面、海外环境并没有出现重大的负面转变,市场走势的分析重点依然在于对资金面的分析,而对资金面的分析的重点又在于对货币政策的预期分析。短期货币政策预期紊乱,长期宽松趋势不改。

债市方面,未来货币政策的宽松方向不会改变,未来一个月依旧看好高收益信用债的表现,从收益率历史水平来看,高等级信用债和城投债的利差已达到历史底部,性价比较差,而高收益债的利差则位于历史中值附近,仍有较大的下行空间。期限利差则处于历史底部,短端品种攻守兼备。

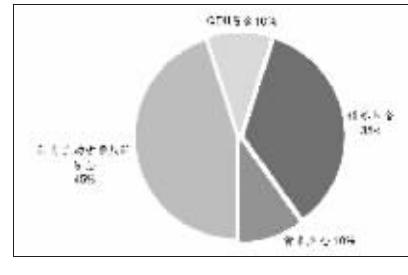
大类资产配置

我们对积极型、稳健型以及保守型三类不同风险承受能力的投资者给予资产配置比例的建议。给予这三类投资者在权益类基金(包含股票、混合型基金以及交易型基金)一个配置比例区间,分别为积极型配置区间60-100%;稳健型30-80%,保守型10-40%,权益类资产均衡配置比例分别为80%、55%和25%。当判断市场上涨概率较大时,我们会在权益类基金上配置较高的比例,反之则降低比例。2月资产配置比例建议标配权益

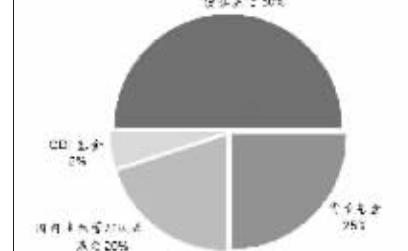
积极型投资者配置组合



稳健型投资者配置组合



保守型投资者者配置组合



资料来源:海通证券金融产品研究中心

要以国内主动型股票混合型基金(70%)和QDII基金(10%)为主。稳健型投资者可配置55%的权益类基金、35%的债券基金和10%的货币市场基金。其中,权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金(45%)和QDII基金(10%)为主。保守型投资者可配置25%的权益类基金、50%的债券基金、25%货币市场基金。其中,30%的权益类基金包括20%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

股混开基

基于我们对市场较大概率震荡的判断,建议投资者在基金投资上谨慎为上,产品选择上多关注历史回撤较小、注重安全边际、选股能力突出的产品。而在风格配置上,建议投资者相对均衡,核心配置均衡灵活型的产品,卫星配置思路是两头兼顾,价值和成长风格产品都进行配置。

QDII基金

全球央行争相放水一定程度上利好权益市场,但欧洲、日本、新兴市场经济基本面依然存在隐患,因此在QDII产品投资上依然建议投资者可以关注美国和相关区域的产品,相对安全边际较高。

债券基金

落实到基金投资上,鉴于我们对权益资产向好的大方向没有发生改变,激进型投资者依旧可以选择权益资产比例较高的品种,只是风格上可以从之前涨幅过大的大盘周期股和转债适当转向中盘蓝筹和优质成长。高收益债风格的债券型基金依旧是中等风险偏好投资者可以关注的标的。

货币型基金

投资者不妨关注春节前后因提现效应而导致的资金面短期趋紧,但暂时并不具备长期投资的价值。

借道基金捕捉新三板投资机遇

□上海证券基金评价研究中心 高琛

新三板市场是主板、中小板以及创业板市场的重要补充,主要为一些正在快速发展中的微小企业融资。中小企业、特别是初创期高科技企业的融资问题一直是中国经济的显性问题,在一定程度上抑制了中小企业的发展,进而抑制了部分经济增长的潜能。新三板在准入条件上,为中小企业提供了更好的融资便利性,是建设多层次资本市场的重要环节。随着投资新三板的金融产品陆续登陆市场,新三板的投资机遇也越来越接近于个人投资者。

2015年可能是新三板市场真正迎来大发展的一年。从投资机会来说,2015年也是非常值得期待的一年。一是,三板企业数量大幅增长,伴随着整个经济转型和技术进步,这一类公司在融资问题解决后,可能会从小做大,为投资人带来高额回报;二是,因为整个新三板市场搞活之后,其估值水平向正常水平进行回归,与上市股票相比其相对较低的估值可带来更高的超额回报。

自2014年股转系统面向全国运行之后,挂牌公司数量快速增长,覆盖面不断扩大。去年全年新增挂牌公司1276家,挂牌公司总量达1572家,同比增长342%。其中,中小微企业占比95.42%,高新技术企业占比77%。截至2015年2月4日,挂牌企业数目达到1887家,共有82家证券公司获得主办券商资格。数据显示,2014年共有289家挂牌公司完成股票发行329次,融资132.09亿元,同比分别增长448.33%、1218.26%。

随着市场的扩容,其流动性出现明显改善,价格形成机制逐步完善。因为市场活

跃了,新三板的估值水平开始向创业板和中小板进行靠拢。目前创业板的市场大概平均是在60倍,三板市场平均也是在40倍,新三板整体应该还是在18倍到19倍。其中,新三板做市品种的估值在最近的半年里面出现了显著的提升,已经上升到25倍。在估值向正常水平回归的过程中,未来市值的增长空间还是很大的,投资机遇也将不断涌现。

个人投资者可以通过多种金融产品来参与新三板。对个人投资者而言,新三板的资金门槛极高,大多数个人投资者将与新三板无缘。其需要个人投资者具有两年以上证券投资经验,或具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景或培训经历,投资者本人名下前一交易日终证券类资产市值500万元人民币以上。新三板市场定位于为高科技创新企业服务,高成长性的企业业绩波动很大,导致了它的价值不好评估。新三板市场侧重的是根据风险来定位价格,所以对投资者设定门槛,只有具备投资经验、风险识别能力和风险承担能力的投资者才能介入。

新三板投资机遇同时引发资产管理人开发各类相关产品,来满足投资人的需求。从发行人类别来看,大致可以划分为以下四类:私募基金管理人。2014年,私募基金陆续推出了多款基金产品,专门投资新三板市场。鼎锋、理成、朱雀、少数派等公司已有多个产品问世。作为新三板较早的布局者,目前鼎锋旗下新三板产品的规模已经达到了10亿元,2015年计划推进到20亿元左右;公募基金公司下的专户产品。公募基金要投资新三板市场,按规定需要借道基金子公司。

据不完全统计,现有宝盈基金、前海开源、招商基金、红土创新基金、九泰基金等10多家基金公司通过旗下专户或是基金子公司渠道发行投资新三板的产品。从资产规模来看,已经或正待成立的产品募集规模预计达30亿元左右,并且这一数字还在每日刷新中;PE。新三板也已成为PE的一大主战场。九鼎投资、硅谷天堂、达晨创投等诸多机构的身影频频出现在新三板挂牌企业的股东名单中。新三板除了提供新的退出途径之外,也将是重要的项目来源地;券商资管产品。此外,券商除了挂牌推荐、做市之外,也推出了一些面向投资者的新三板资管产品。一些FOF机构也在尝试布局这一领域。好买旗下FOF类管理机构新方程,率先进入新三板母基金领域。

上述各类机构所采取的投资策略有所不同。PE更注重挖掘拟挂牌企业并推动其在新三板挂牌;私募等机构投资更为灵活,对拟挂牌和已挂牌企业都有所关注,注重一、二级市场的联动;公募系专户则更关注流动性相对较优的做市标的;券商的优势则是能够较早接触和筛选新三板优质项目。

建议个人投资者从参与以新三板股票为主要标的资产的相关金融产品(如资产管理产品和基金产品)开始,借助专业管理人的优势,捕捉新三板发展的投资机遇。但鉴于新三板投资较大的风险性,目前相关产品仅限于私募类基金,多款产品的初始投资额度设定在100万元,与普通投资者之间仍存在一定距离。对于这类新兴的投资产品,投资者可以提早关注,留意市场动态。