

■ 问道A股·私募大佬解牛

# 创业板指数短期震荡大 “互联网+”点兵移动医疗

□上海宏流投资管理有限公司董事长 王茹远

2014年初以来，创业板指涨幅已经超过40%。未来从短期来看，震荡会比较大，因为从去年下半年创业板指调整到的位置来说，其风险还未完全消化，但紧接着今年1月份以来，市场上反弹的却主要是创业板个股，所以创业板短期上涨太快，风险有所积累。而且，在注册制实施之前，个股的供应量有限，一旦创业板回调，可能调整得很急，如去年那样大规模调整、个股连续跌停的情况还会出现。

值得提醒的是，创业板和成长股不能粗暴地等同，即不能简单认为，创业板要调整，成长股就要调整。去年年底时，因为大盘蓝筹已经有过一轮普涨，所以大概率上大盘指数会调整，但是市场资金还在源源不断地涌入，当资金比较充裕时，总要找到标的参与，此时大盘指数上涨缺乏机会，资金就很自然地选择了以创业板为代表的成长股。这就是为什么今年以来创业板表现较好的原因。但创业板里面也有一些权重股，从2014年二季度开始一直在横盘，甚至还有小幅的下跌，所以牛市到来时，轮也该轮到它们上涨了。这些权重股会阶段性地给创业板带来比较大的波动，所以创业板相对看起来是一个牛市，但不能说权重股的基本面已经有了改观。

从长远来看，在经济转型背景下，未来最好的公司一定在创业板，而且创业板的杠杆资金也越来越多。因此，我们长期看好创业板指



上海宏流投资管理有限公司董事长 王茹远

数。在组合上，因为资金规模比较大，我们会在流动性好的大盘蓝筹和流动性欠佳的这种成长股之间均衡配置，以便进出方便。但是个股品种上，则要求进攻性较强（集中持仓）。

宏流投资至今仍然看好互联网板块。以前，人们对互联网的理解就是网上聊天、玩游戏、线上消费等，但是这两年，随着智能手机的普及，社会生活的方方面面都在改变，比如打车、代驾、订餐等等，当然，这还只是我们的直观感受。

现在各行各业也在触网，这种互联网对产业的改造和颠覆才刚刚开始。虽然从股票估值的角度看，已经涨了一二十倍，但是从产业大趋势来说，一定是从刚开始，比如移动医疗服务。

现在的移动医疗，就如同2013年年初的互联网金融，这方面的变革还处于朦胧期，还没有明确成型的模式，网络、医院、医保和商业保险等资源的对接还在探索中，但大家的付费意愿很强，因为人的生命健康比财富更加重要，所以

这是一个规模巨大、爆发力非常强的市场。

今年的政府工作报告提到“互联网+”的概念，即互联网技术和传统的结合。在这一方面，金融行业没有包袱，所以进展非常快。有滞后一点的行业，也在慢慢接受这种结合，例如今年屡屡被提及的“工业4.0”，就是工业慢慢被互联网模式拥抱和改造的表现。

当然，在挑选个股时，每个人的方法都不同。我是学计算机出身，一般会考虑两个方面的因素：一是公司所在的行业空间是否足够大。如果这个行业总共只有几十亿的空间，那就不可能出现万亿市值的公司；其次，注重对公司核心人物的考察，关注其有没有远大抱负，能否持之以恒、踏踏实实地做好主业。我们比较青睐垂直领域的优质公司，这样的公司业务不会轻易被平台型公司端掉。

很多人说，互联网拥抱传统产业的苗头刚刚开始，但是股价已经飞得过高。我认为，对互联网企业的最终估值，是对其潜在盈利能力的估值推算，这个盈利不是去年赚的，也不是今年赚得到的，是根据现有用户和业务模式，推算出其未来两年或三年以后的盈利。最好的互联网公司一定是高成长的，也一定是高估值的，甚至没有办法评估它的安全边际。既然是根据现有的东西来推算未来可能获得的盈利，就存在不确定性，这对投资理念是一个巨大的颠覆。它不像传统行业，例如乳制品行业要考虑真实销量。（本文资料由中国证券投资基金管理协会提供）

## 市场站上7年新高 风口催生主题投资 机构咬定“一带一路”不放松

□本报记者 徐文擎

受益于多重政策利好及油价下挫拉升航空股等影响，“一带一路”和券商板块迎来爆发式行情。Wind数据显示，交通运输、建筑、钢铁、非银金融昨日强势上涨4.74%、2.98%、2.25%和2.25%，多管齐下拉升沪指站上3500高点，创下2008年6月以来新高。

机构人士认为，在突破区间震荡上限后，大盘确立上涨趋势，市场将迎来新一轮普涨行情。其中，“一带一路”这一国家级战略将是贯穿全年的市场主题，有望催生投资者梦寐以求的戴维斯双击经典案例；而券商板块虽然在市场上涨中有望“一马当先”，但弹性较大，短期可重点关注。

### 市场确立上涨趋势

多重政策叠加、主题交相辉映、外围环境利好等多个因素，大大激发了市场的看多情绪。机构人士指出，申购新股的巨额解冻资金为本周市场留下想象空间，在昨日创下新高后，市场向上空间已被打开，虽然本周仍有可能出现短期震荡，但上涨趋势基本确立。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，突破区间震荡上限之后，大盘确立上涨趋势。受益

于“一带一路”战略具体方案即将发布、地方债务万亿置换计划确定，以及高层对新兴经济和股市发展的支持，市场近期给出了积极反应。虽然经济增速下调至7%，但更加注重经济增长质量和结构调整，经济会因此出现更多利润增长点，市场会出现全新的投资机会，赚钱效应更加明显，会吸引更多增量资金涌入，对于后市来说，反弹上涨的趋势非常明显。

星石投资首席投资策略师杨玲分析认为，货币持续宽松、经济风险降低以及A股整体估值水平依然处于相对较低的水平等三大因素是本轮牛市在现阶段的核心支撑。她称，地方债务置换计划确定，经济突然失速的风险显著降低，在货币宽松的背景下，将有助于推动大牛市进一步展开，而行业普涨则是历次牛市的特征，这次也不可能例外。此外，去年底周期板块飙涨，估值修复行情基本完成，周期板块再度一枝独秀狂飙突进的可能性不大，更大可能是与其他板块迎来新一轮普涨行情。

### “一带一路”主题贯穿全年

杨德龙称，政府工作报告中多次提到“一带一路”战略的重要性，计划会为众多中国的上市公司“走出去”带来契机，它会是贯穿全年的投资主题，但可能会是一波一波的行情而不是连贯性的，比如某些实质性动作的落地会助推一轮，建议作为全年主题投资的品种来配置。

2014年基金净值增长率超过60%、基金份额规模翻番的南方小康ETF基金经理柯晓公开表示，“一带一路”这一国家级策略将是一个持续很长时间的市场主题，其有望催生投资者梦寐以求的戴维斯双击经典案例。

招商证券日前发布的建筑行业研究报告称，关注两会及政府工作报告，潜在主题包括PPP、“一带一路”、环保、国企改革等。报告表示，从自上而下的角度，需要选择有长远价值的标的行业，而其中基本面稳定或向上的公司更是配置首选，例如中工国际、中财国际、中国建筑等。

华安新丝路股票拟任基金经理杨鑫鑫则认为，目前，“一带一路”投资路线图已经清晰，首先是受益于基建投资的建筑、建材行业以及相关上市公司，装备制造业则随之受益，包括交运、机械、通讯等行业成为重点关注行业。

### 券商股弹性大

对于昨日券商股的“任性”上涨，杨德龙解释称，券商经过两三个月的前期休整，调整已经很多，具备反弹基础，而16日晚间有媒体报道中证协针对券商和证券投资咨询机构下发《账户管理业务规则》征求意见稿，也是券商股昨日反弹的导火索。“拟允许合格的券商和投资咨询公司等机构依法从事投资顾问开展账户管理业务，相当于放开了财富管理账户，增加了券商的业务种类和增收途径，是直接利好；另外，在大盘上涨的前提下，股市成交量会上涨，两融业务量也会上涨，券商收入也会再创新高。但券商股往往弹性比较大，上涨的时候表现会超过大盘，建议投资者关注短期机会。”他说。

中金分析师杜丽娟认为，征求意见稿的下发会显著提升券商板块的短期估值，有利于证券公司收入来源进一步多元化、增量管理费和业绩提取费可期；有资管能力的券商可以借此类业务进一步扩大客户来源、提升客户黏性、提高券商账户资产留存率，并为其他增值服务提供空间；券商行业逐步回归定价，资管特色鲜明的中小券商或将借此实现弯道超车，而传统大中型券商也可通过账户管理等专属增值服务，增加应对互联网金融冲击的有力筹码。

### 华富旺财首募3.17亿

华富基金近期再次牵手淘宝旗下理财平台——招财宝，定制了一款保本混合基金——华富旺财保本。截至发行结束，募集规模3.17亿元，总户数11400多户，成为华富旗下首款纯互联网定制并在单一平台销售成立的基金。

据介绍，募集期间，在招财宝区间中，专门针对投资人开辟的关于华富旺财保本基金情况说明介绍帖，点击量达到了37万人次，成为交流区关注人数最多的产品介绍帖，并且有700余人次进行咨询和了解。据介绍，华富基金初期在招财宝平台推出的华富恒财分级债A，也将于近期打开申购。（黄淑慧）

### 华融新锐20日起发售

作为首家以一级部门形式获得公募基金管理资格的证券公司，华融证券瞄准经济转型带来的机遇，推出首只权益类基金——华融新锐灵活配置混合型基金，基金于3月20日至4月9日在全国范围内发售。

华融新锐拟采取固定比例投资组合保险（CPPI）策略，该策略可以将风险资产的最大损失控制在一定范围内，同时又提供获取更高收益的机会。拟任基金经理范贵龙具备8年金融从业经验，曾任市场研究部高级研究员、证券投资部投委会委员、投资银行部项目审核委委员、资产管理部投资主办助理等职务。（曹乘瑜）

### 京东股权众筹

#### 20日启动内测

近日，京东金融在北京举行“众筹下一站全民创客潮”主题沙龙暨股权众筹内测上线分享会。京东众筹事业部负责人金麟称，京东股权众筹将于3月20日启动全面内测，与权益众筹一道，持续助力创业生态积极演进。

据悉，于2014年7月正式上线的京东众筹平台，与供应链金融、消费金融、财富管理和支付构成京东金融五大业务板块，截至目前的总筹资额已达239亿元，项目筹资成功率已超过90%，其中筹资百万级项目超过52个，千万级项目已有6个。（徐文擎）

### 11家小微贷机构

#### 签约FICO信贷云平台

全球领先的预测分析及决策管理软件公司费埃哲公司（FICO）10日宣布，迄今已有11家中国P2P、小微贷行业的领军企业与该公司签约，将采用该公司最新发布的费埃哲信贷评分决策云平台（FICO Alternative Lending Platform）服务，提升中国P2P互联网金融和小微贷行业的风险管理水平，增加风险管理实效性。据公开数据统计，这11家签约机构所代表的网贷交易金额已超过620亿元人民币（约合100亿美元），包括宜信公司、有利网、搜易贷、合力贷、人人聚财、阳光保险、安润金融、网信理财、信用宝以及战略渠道合作伙伴好贷网，他们将成为费埃哲信贷评分决策云平台服务的首批客户。（李豫川）

## 成长股完美逆袭

## 绩优基金限购忙

并且日累计限定申购金额2万元。基金公司的工作人

员告诉小李，这只基金可能近期要关闭申购了。

类似情况在其他基金公司中也存在。为了保持业绩稳定，限制大额申购或者直接暂停申购，是基金行业常见的保持排名的措施。统计显示，在今年以来涨幅最高的前20只基金中，有近半数进行限制申购或暂停申购。其中，富国低碳环保、汇添富移动互联、汇添富消费行业、宝盈新价值、银河主题策略、银河行业优选等6只业绩出色的基金都限制大额申购。汇添富民营活力、易方达新兴成长这两只排名前10的基金也暂停申购。

### 心忧“12点钟声”

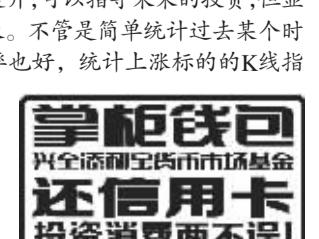
在电影《灰姑娘》中，当12点钟声响起，灰姑娘就会被打回原形。近期创业板指数大幅反弹，也引发了部分市场人士的担忧。而更多市场人士则认为，“12点钟声”还远未到到来的时候。

“创业板指数进入疯狂炒作阶段，看估值高低已经很难奏效，只能看资金疯狂炒作的程度。从经济转型的大逻辑看，炒创业板是没错的，但鸡犬升天的结果，必然会引发泡沫。”南方基金

## 历史数据不能简单套用

节后只有8个节后首日没有实现“开门红”。2015年春节前的市场倒与历史相吻合，但春节后的表现就差强人意了——羊年首个交易日上证综指微跌0.56%。

很多方面的理由，都能解释重要时点的市场表现大致相似的现象。例如，有些时点往往是重要的资金结算或者政策变化期，春节和两会都属于此类；又如在一些时点，投资者的情绪往往也有一些细微的变化。美国就有研究机构研究过，2014年前的20年中，临近感恩节，标普500指数有18次上涨，研究人士认为，这可能与时近年底，投资者投资情绪趋于温和有关。



用数据说话 选牛基理财  
金牛理财网 WWW.JNL.COME

## 泓德基金正式成立

泓德基金管理有限公司日前公告称，继2015年2月13日获得中国证监会《关于核准设立泓德基金管理有限公司的批复》后，泓德基金于2015年3月3日正式注册成立，并在2015年3月12日取得中国证监会核发的《基金管理资格证书》。这意味着自2013年12月27日《国务院关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》明确鼓励各类符合条件的市场主体申请公募基金管理牌照后，首家由专业人士发起的公募基金公司正式成立。

据了解，泓德基金日常运营已经步入正轨，并计划在4月推出第一只公募基金产品。（刘夏村）

### 万联证券

#### 拓展互联网业务

在近日召开的“恒生2015年财经云论坛（深圳站）”上，万联证券与恒生电子签署恒生财富云平台合作协议。

恒生财富云平台是银行、券商、流量平台等多种资源的优化和集成，可为万联证券的互联网财富管理业务提供业务互联支持、产品类型支持、支付通道支持、渠道扩展支持和成本优化支持。万联证券副总裁罗钦城表示，此次政府工作报告首次提出“互联网+”行动计划，中国证券业协会也成立了互联网证券专业委员会，预示着互联网证券将在规范中得到快速发展。万联证券持续加大互联网业务投入，已取得不俗成绩。本次与恒生电子的合作，将极大地拓宽业务边界，强化公司的财富管理能力。（黄莹颖）

## 天弘云端生活优选成立

3月17日，大盘站上3500点创近7年新高。有分析师称，17日是A股值得纪念的一天。此时，天弘基金公告，业内首只大数据主动投资基金——天弘云端生活优选顺利募集结束并于17日正式成立。根据公告，该产品在发行期间，共募集15.1亿元。基金研究人士表示，此前没有抢购到该产品的投资者，可以关注天弘基金官网，待产品开放申购时，仍有购买的机会。（曹乘瑜）

## 华富旺财首募3.17亿

华富基金近期再次牵手淘宝旗下理财平台——招财宝，定制了一款保本混合基金——华富旺财保本。截至发行结束，募集规模3.17亿元，总户数11400多户，成为华富旗下首款纯互联网定制并在单一平台销售成立的基金。

据介绍，募集期间，在招财宝区间中，专门针对投资人开辟的关于华富旺财保本基金情况说明介绍帖，点击量达到了37万人次，成为交流区关注人数最多的产品介绍帖，并且有700余人次进行咨询和了解。据介绍，华富基金初期在招财宝平台推出的华富恒财分级债A，也将于近期打开申购。（黄淑慧）

## 华融新锐20日起发售

作为首家以一级部门形式获得公募基金管理资格的证券公司，华融证券瞄准经济转型带来的机遇，推出首只权益类基金——华融新锐灵活配置混合型基金，基金于3月20日至4月9日在全国范围内发售。

华融新锐拟采取固定比例投资组合保险（CPPI）策略，该策略可以将风险资产的最大损失控制在一定范围内，同时又提供获取更高收益的机会。拟任基金经理范贵龙具备8年金融从业经验，曾任市场研究部高级研究员、证券投资部投委会委员、投资银行部项目审核委委员、资产管理部投资主办助理等职务。（曹乘瑜）

### 京东股权众筹

#### 20日启动内测

近日，京东金融在北京举行“众筹下一站全民创客潮”主题沙龙暨股权众筹内测上线分享会。京东众筹事业部负责人金麟称，京东股权众筹将于3月20日启动全面内测，与权益众筹一道，持续助力创业生态积极演进。

据悉，于2014年7月正式上线的京东众筹平台，与供应链金融、消费金融、财富管理和支付构成京东金融五大业务板块，截至目前的总筹资额已达239亿元，项目筹资成功率已超过90%，其中筹资百万级项目超过52个，千万级项目已有6个。（徐文擎）

### 11家小微贷机构

#### 签约FICO信贷云平台

全球领先的预测分析及决策管理软件公司费埃哲公司（FICO）10日宣布，迄今已有11家中国P2P、小微贷行业的领军企业与该公司签约，将采用该公司最新发布的费埃哲信贷评分决策云平台（FICO Alternative Lending Platform）服务，提升中国P2P互联网金融和小微贷行业的风险管理水平，增加风险管理实效性。据公开数据统计，这11家签约机构所代表的网贷交易金额已超过620亿元人民币（约合100亿美元），包括宜信公司、有利网、搜易贷、合力贷、人人聚财、阳光保险、安润金融、网信理财、信用宝以及战略渠道合作伙伴好贷网，他们将成为费埃哲信贷评分决策云平台服务的首批客户。（李豫川）

□兴业全球基金 陈光

俗话说，太阳底下没有新鲜事。在投资业界，类似的表现是在某些具体的时点，市场总有着类似的走势。

近年来A股市场大幅走高，3月17日，上证综指更是突破3500点，创出2008年5月以来的新高。而两会结束后的两个交易日，上证综指即大涨112.96点。从历史数据来看，历年两会召开期间，市场往往以调整为主，而两会之后，上涨则成为主基调。数据显示，自2000年以来的15个年头里，两会期间沪指9年下跌，6年上涨；两会结束