

# “风”继续吹 分级B再现上折涨停潮

## 成长类分级基金唱“主角”

□本报记者 黄丽

3月23日,沪指继续大涨1.95%,收出九连阳,最高上探至3688.25点,冲击3700点,再创近7年新高;深成指高开震荡走高上涨1.88%,创近5年新高;创业板高开高走大涨3.61%,再创历史新高,两市连续五日成交突破万亿。

在大盘的火热攻势中,多只分级基金因基础份额单位净值快速上涨而触发向上折算,这也是继去年底蓝筹分级上折潮后出现的第二波分级基金上折潮。不同的是,这次上折的分级B基金不仅有鹏华800地产分级、申万军工分级等蓝筹分级,更多的是成长类分级,例如富国移动互联网分级、申万环保分级、鹏华信息分级等。此外,集思录数据显示,23日鹏华800证保、鹏华传媒等基础份额估算净值已经超过1.5,达到上折的条件,招商沪深300高贝塔等基金也极其接近上折阈值。

### 多只分级基金上折

随着市场大涨,分级基上折潮、涨停潮再次来袭。

23日,申万军工分级、鹏华800地产分级、富国移动互联网分级等多只分级基金完成上折,复牌后纷纷涨停。不久前,申万环保分级、银华800等权重分级、鹏华信息分级等也完成上折。

根据集思录提供的估算净值,经过23日市场普涨,鹏华传媒、鹏华800证保、富国创业板指数分级等基金基础份额单位净值已经超过1.5,达到上折条件,可能即将停牌上折。招

商沪深300高贝塔的估算净值也极其接近上折阈值。

很明显,这一次分级基金上折潮并不像2014年下半年那波行情一样集中在蓝筹类基金中,成长类分级基金可谓是唱大戏的“主角”。以23日行情为例,除了互联网B、创业板B、SW军工B、地产B封住涨停外,其他分级B基金涨势也十分可观。Wind资讯显示,金鹰500B、证券B分别大涨9.95%、9.35%,接近涨停。中小B、传媒B、300高贝塔B等基金涨幅均超过8%。由于近期“互联网+”概念兴起,成长股更加奋进,谱出一曲波澜壮阔的行情。年初至今,传媒B、TMT中证B涨幅已经翻倍,其他互联网相关的成长类分级B基金涨幅几乎超过80%。

根据国信证券统计,由于涨势明显,资金持续入场,分级基金市场规模明显上升,AB场内份额共计增加3.23万份;截至3月20日,股票型分级基金规模共计1373.77亿元,增加116亿元。股票型分级基金平均整体溢价率由-0.44%折价变为2.61%溢价,变化明显。

### 市场有望维持强势格局

大多数分级基金触发上折的条件均为复制标的指数走势的母基金单位净值超过1.5元,这意味着当上折发生时,分级基金跟踪的标的指数已经上涨50%,在杠杆的作用下B份额的净值涨幅一般达到100%,市场多头气氛已经十分浓厚。

值得注意的是,上折后整体溢价率将有所下降,B份额杠杆大幅提升,A份额价格变化不大,但短期内可能面临折后母基金分拆

为A、B份额的抛压。如果投资者要参与分级基金上折的投资机会,就要看对标的指数后续表现的预期,以及对杠杆恢复后溢价率提升的预期。部分公募基金表示,预计市场依旧处于“风继续吹”的阶段,将继续维持强势格局。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,考虑基本面、市场情绪与政策催化的可能性,各类概念、政策主题仍可能迎风起舞。“由于目前的行情由增量资金主导,各风格之间的差异

应该不大,投资组合应该更加均衡一些,并关注滞涨板块的补涨可能。”

大成基金分析称,在政策和资金双重利好推动下,A股短期应能继续维持上涨行情,但盘面波动可能加剧。目前市场转型股、成长股价格过高,泡沫化已经形成,但短期内泡沫可能不会破裂,因为泡沫的破裂一般伴随流动性结束,而目前市场流动性充裕。尽管过高的估值会给个股选择带来困难,但成长股还是未来投资的主力。

## 多只杠杆股基涨停

□本报记者 李菁菁

23日,市场再度全面上涨,上证指数涨1.95%,收于3687.73点,再创近七年新高。场内基金方面,股票型分级基金B份额再度领涨,多只出现涨停,平均涨幅达4.36%。据wind数据统计,3月9日至3月23日,杠杆股基平均涨幅已达22.22%。

杠杆股基中,互联网B、SW军工B、地产B昨日均为折算后首日,且均以涨停报收。除此之外的59只杠杆股基平均涨幅达4.07%,平均换手率达14.80%,交投十分活跃。其中,创业板B、金鹰500B、证券B分别上涨10.00%、9.95%、9.35%,涨幅居前。证券B成交额最高,达37.77亿元,创下其历史最高成交额。金鹰500B换手率最高,达51.38%;同瑞B、万家创B等16只杠杆股基换手率均超过20%。据wind数据统计,3月20日,杠杆股基平均溢价率为

1.70%,较前一阶段略有提升,但仍处于较为合理水平。

wind数据统计显示,3月9日至3月23日,涨幅最高的三只杠杆股基分别是互联网B、信息B、传媒B,涨幅分别达38.74%、35.33%、34.96%;创业板B、证券B、房地产B涨幅也均超过30%,涨幅居前。业内人士表示,本轮杠杆股基上涨幅度基本体现了杠杆股基反弹急先锋的特性,但与前些年反弹行情的任性疯涨相比,本轮上涨则显得理性得多,从本轮上涨以来,杠杆股基始终保持小幅折溢价,并未出现此前在熊市反弹中的超高溢价率,这表明杠杆股基投资者的逐渐成熟。目前杠杆股基的整体溢价率不高,也能反映出目前杠杆股基投资者对后市谨慎预期,谨慎做多成主流选择。而在牛市持续被印证的情况下,目前较低溢价率的杠杆股基仍属于想博取超额收益的激进投资者不错的配置选择。

## 问道A股·私募大佬解牛

### 转型升级 国企改革 波动机会

# 今年投资遵循三条主线

□上海朱雀投资发展中心(有限合伙)高级合伙人王欢

政府工作报告中提到很多促进中国经济转型、进行产业升级的概念,包括“互联网+”、“一带一路”、“大众创业、万众创新”,这些说法大大激发了投资者对中国经济进一步转型升级的信心。同时,央行之前的降息、降准等使得大家对整个经济企稳的信心提升。在这种情况下,投资者对未来的乐观情绪不断提高,资金不断入市。

尽管短期很难对市场走势做出准确的预测,但从中长期看,朱雀对A股的发展持一个比较乐观的态度,其中有很多因素,包括投资者资产配置结构在发生变化,从房地产向权益类的股市转移等。但历史经验也显示,在短期的快速上涨后,市场不排除出现一些震荡的可能。

今年我们主要关注三条投资主线。第一,是我们长期的投资逻辑,关注在中国经济转型升级中覆盖到的行业,例如大健康、大消费、移动互联网、环保节能等,这些代表中国经济未来的发展方向,是我们非常关注的一



条主线。例如,医疗服务和医疗器械可能成长的速度很快。

第二,我们会关注一些变化,如果变化是自

上而下的角度,可能国企改革是一个值得关注和把握的点;如果是自下而上,我们会关注一些传统行业在积极拥抱互联网中的机会,也就是所谓的“互联网+”。互联网可能就像当年的电力发明一样,会渗透到经济和生活的方方面面,对很多行业带来一个冲击。

具体到国企改革,我们会关注东部和西部两个方向:在东部,像上海、广东等经济发达的地区,可能在改革中会处于领先地位,起到示范作用;而西部则是国有企业占比较高的地区,在整个推动国企改革的方向上,会有一个积极的推新求变。

从行业来看,我们会关心资源类的行业,因为资源类的行业在国有经济中占比也很高;另外,还有一些充分竞争的行业,包括医疗、消费等,这种行业如果其渠道管理更好,很可能脱颖而出,国企改革的动力可能会更强。国企改革的重要性也许和当初改革开放初期的农村联产承包责任制相类似,农村联产承包责任制改变了整个农村的生产面貌,那么国企改革也会提升国企经营的效率。

第三,我们也会关注宏观经济和宏观政策在波动中带来的投资机会。例如,宏观经济总体

增长速度在逐步放缓,当投资者发现经济企稳时,同时宏观政策对经济进行托底时,可能整个大盘的机会也会出现。

对于近期创业板的快速上涨,朱雀更愿意选择那些真正快速成长的公司,而不仅仅是判断出在哪些行业或者哪些板块,实际上在每个板块里面和每个市场中都会有好公司,最主要的是看这个公司本身的素质如何,不要给公司打上板块的标签。实际上,朱雀有在创业板和中小板的投资,但我们会花很大的精力在主板去寻找一些好标的,其中很多公司都是行业的龙头,具有很强的竞争力和可增长的潜力。朱雀一直强调的是用一个产业的眼光去看待上市公司,每个行业都有一个生命周期,我们更愿意寻找那些具有更广阔成长空间,并且有行业竞争力的公司。

如果要谈到具体的选择标准,首先要看行业的发展空间,太平洋里才能养得起大鱼,小水塘不可能产生巨无霸企业;二是企业有没有好的商业模式;三是企业的核心团队如何,包括它的公司治理结构、创始人的眼光和格局、诚信度、面对不确定性如何应对等,这非常关键。在这几个方面后,我们才会做财务分析和估值。

# 平安银行邵平:深耕细作消费金融

□本报记者 高改芳 上海报道

平安集团综合化金融的优势初步显现。2014年,平安银行实现净利198.02亿元,同比增长30.01%;拨备前营业利润412.57亿元,同比增长53.69%;拨备前利润比2012年增长近一倍。

平安银行行长邵平在接受中国证券报记者采访时表示,2015年,平安银行会继续进行商业模式调整,从以往注重制造业、大宗贸易、商品贸易等领域,转而注重老百姓的衣食住行。有分析称,平安银行是中国平安综合金融策略的重要实施平台,未来非利息收入增速仍然会领先同业,保持较快增长。

### 重点转至消费金融

2014年,平安银行打造中小企业线上综

合金融服务平台“橙e网”,开拓业务与收入增长的新渠道;推出业内首个专业化黄金资产管理平台。产品创新方面,推出集借记卡、信用卡、理财等于一身的移动金融服务平台“口袋银行”;其小额消费信贷资产证券化项目,成为国内首单在交易所发行的信贷资产证券化产品,形成较好市场影响力。模式创新方面,启动产业基金商业模式,打造保理云线上平台;成立“金橙保理商俱乐部”,已吸纳会员190余家,占全国商业保理公司数量一半以上。

中金公司的研究报告认为,橙e网2014年贡献新增日均存款的48%,贡献总收入的10%。综合化经营模式初见成效,全年集团迁徙平台贡献新增客户达到72%,代理委托和顾问咨询(主要是投行、资产托管业务)贡献四季度手续费收入超过60%。

平安银行行长邵平对记者表示,平安银行根据集团的战略进行商业模式的创新和调整,走专业化、集约化、综合金融和互联网金融的经营道路。这些经营特色使得成本降低,效益提高。2015年,平安银行会继续进行商业模式调整,从以往注重制造业、大宗贸易、商品贸易等领域,转而注重老百姓的衣食住行。“现在消费领域空间特别大。”邵平对记者说。

### 消费金融想象空间巨大

平安银行邵平行长对中国证券报记者表示,我国目前实际上已经基本实现利率市场化。在利率市场化之后,未来三到五年是银行经营分化的时期。平安银行的战略就是在消费金融领域深耕细作。

与平安银行转而关注消费领域相一致,平

安集团对消费金融的布局已经开始。

平安集团不久前宣布,平安直通贷款业务、陆金所辖下的P2P小额贷款以及平安信用保证保险事业部三个模块的业务管理团队将整合成一个统一的“平安普惠金融”业务集群,未来将成为中国最大的消费金融服务提供商之一。

平安集团总经理任汇川在平安集团2014年度业绩说明会上明确表示,将于近期内整合形成“平安普惠金融”,未来会面向两类用户:第一类是个人金融消费的用户,来推动消费的提升。第二类是小微企业,特别是创业的小微企业,对于他们的创业资本和营运资金的资金支持。

对于这个业务集群是否会谋求独立上市,任汇川表示,“只要是对公司长远发展有价值、有利的方式我们都是保持开放的态度。”

□本报记者 朱茵

3月23日,东方证券股份有限公司登陆A股,在上海证券交易所举行首次公开发行A股上市仪式,开盘价12.04元,收盘价为14.44元。当日券商板块整体上涨2.09%。

上海市金融办主任郑杨在致辞中表示,希望东方证券以公司上市作为新的起点,继续加大公司创新转型的发展力度,努力提升公司的

核心竞争力,早日实现打造一流现代投资银行的发展目标。东方证券董事长潘鑫军在致辞中表示,东方证券此次成功登陆A股市场,将是公司今后发展的崭新起点。

东方证券与投资者见面会是在东方证券上市锣鼓敲响后不久召开,包括东方证券总裁金文忠在内的多位公司高管与投资者进行了面对面的交流,就公司战略发展、经营管理、财务状况、业务规划等各个层面进行了充分的探讨。

参会的多位投资者既是东方证券的客户,又是其股东。就近期市场关注的互联网金融话题,东方证券总裁金文忠表示:“互联网金融以独特方式影响着金融行业,网上开户等网络经纪业务短期内加剧证券公司之间的价格竞争,使得佣金率出现下滑;未来如果互联网公司涉足证券经纪业务,传统证券公司将面临更为激烈的竞争形势。但面对互联网金融的冲击,公司正从组织架构、产品设计、第三方合作等方面

采取一系列应对措施,推进业务互联网化的同时推动传统服务的转型升级。同时,上市后,公司将继续加大互联网金融业务的创新和发展力度。”此外,东方证券总裁金文忠针对投资者的疑问表示,公司此前倚重投资业务并在自营和资管上具有优势,但市场即使出现重大变动也不会影响到公司自营业务,因为公司的自营自有资金投入不到20%,并且风控上有一套完善的办法。

用数据说话 选牛基理财 金牛理财网 WWW.JNLIC.COM

### ■ 中证金牛指数追踪

## 上周金牛股基指数 大涨7.27%

上周,沪深两市双双收涨,其中上证综指收于3617.32点,涨244.41点,涨幅为7.25%;深证成指收于12544.45点,涨830.84点,涨幅为7.09%。受市场上涨因素影响,上周股票型基金、混合型基金亦分别上涨7.69%和6.18%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨7.27%,中证金牛混合型指数上涨7.07%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨44.44%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过15个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,本周市场仍将维持强势,投资者可维持权益类资产配置,如仓位较低的投资者可加仓沪深300、上证50等大盘指数型基金。天天基金研究中心认为,增量资金投入入市才刚刚开始,这决定市场并不是非大即小,而应该是轮涨的过程,投资者采取“核心—卫星”策略,逐渐增配价值风格基金,作为核心配置。另外,可紧跟市场节奏,借助工具型基金产品如跟踪金融、一带一、互联网等行业的主题指数基金,作为卫星资产,获取超额收益。(刘夏村)

## 信息技术ETF接近涨停

“互联网+”热潮涌动,带动信息技术行业持续上涨。截至3月23日收盘,中证全指信息技术指数上涨4.06%,而跟踪该指数的广发中证全指信息技术ETF上涨9.39%,几近涨停。信息技术板块的上漲催热以其为投资标的的主题基金,积极布局信息技术产业的广发信息技术ETF便是受益者之一。数据显示,截至3月20日,发行仅两个多月的广发信息技术ETF的净值增长率达28.22%,其联接基金的净值增长率也有25.32%。

据了解,广发信息技术ETF发行成立于今年1月,其中以中证全指信息技术指数为跟踪标的,这一指数共有247只成分股,涵盖了沪深两市中优秀的信息技术行业上市公司。这也是广发基金推出的第三只全指ETF基金。随后,其联接基金也宣告成立。

值得一提的是,全指信息指数的成分股分布较为均匀,个股对指数表现影响不大,既可以规避个股风险,又能最大程度分享整个行业的发展,加上信息技术产业目前正处于高速发展阶段,使得该基金具备较好的稳定性和成长性。(常仙鹤)

### 泰达宏利

## 打新基金完胜“宝宝”

进入2015年,单月新股发行频率有所加快,由2014年的单月15只以内上升到2、3月份的24只。如果注册制“落地”,预计发行量将更大。分析人士认为,如果定价方式不变,即使实行注册制,新股上市后大幅上涨的特征仍有望保持。而注册制将进一步增加发行量和发行频率,提高投资者整体的中签率和打新回报。公募基金打新较普通投资者有较大优势。

从今年1月份新股申购的情况看,A类机构中签率普遍高于其他机构,中签率相差最高可达30倍。长江证券的统计显示,2014年打新基金平均收益率高于8%,平均年化波动率仅为0.0282,收益曲线基本直线上扬。同样以泰达宏利基金旗下积极参与打新的泰达宏利养老混合基金为例,该基金自建仓后,月净值增长在均在1%左右,成立以来没有出现月度亏损的情况。打新基金的新股入围概率更高,泰达宏利养老基金2月份申报8只新股,8只均入围,所中新股质地均较好。据泰达宏利养老基金经理胡振仓介绍,打新基金除了可以打新股之外,还可以打新发转债和交换债,参与债券一级市场的打新。据了解,由胡振仓管理的另一只积极参与打新的基金产品——泰达宏利创盈基金将于3月23日起发行。(曹秉瑜)

## 银华回报25日打开申购

银华基金公告称,旗下银华回报首个运作期即将顺利结束,将于3月25日至31日开放一个星期。Wind数据显示,银华回报自2014年12月12日成立以来净值持续走高,截至3月20日单位净值为1.294元,远远超过业绩比较基准,期间总回报率达29.4%。此外,该基金在首个运作期结束之际还将进行每10份1.5元的分红回报。投资者可通过宁波银行等、券商以及银华基金官方直销平台进行申购,现有投资者也可继续持有。

银华回报作为市场上首只在绝对回报基础上提取业绩回报的主动管理型基金产品,1%的基础管理费也低于目前同类产品15%的水平。当基金的季度收益率超过1.25%,且累计净值高于前期提取日累计净值时,对超过部分管理人收取15%的附加管理费作为业绩奖励。按照合同的约定,附加管理费提取评价时间将定为开放日的前一个工作日,初步估计,此次附加管理费约为总基金资产的4%左右。

银华回报的基金经理为银华基金投资总监王华。对于二季度市场,王华保持相对乐观的态度。“从宏观经济层面,降息降准周期开始,社会融资成本下降;同时,大宗商品价格普遍下跌,降低企业成本,有利于利润率提升;积极的财政政策和松紧适度的稳健货币政策继续,有利于宏观经济发展。去年四季度经历了大盘股的估值修复行情后,今年一季度大盘蓝筹和中小盘的估值剪刀差又见扩张。如果市场对经济和金融的悲观预期得到一定程度修复,蓝筹股的估值修复空间依然存在。在主题方面,主要看好移动互联网对传统产业的改造,这个主题会持续发酵。”(张昊)