

热点直击

新电改激活万亿市场

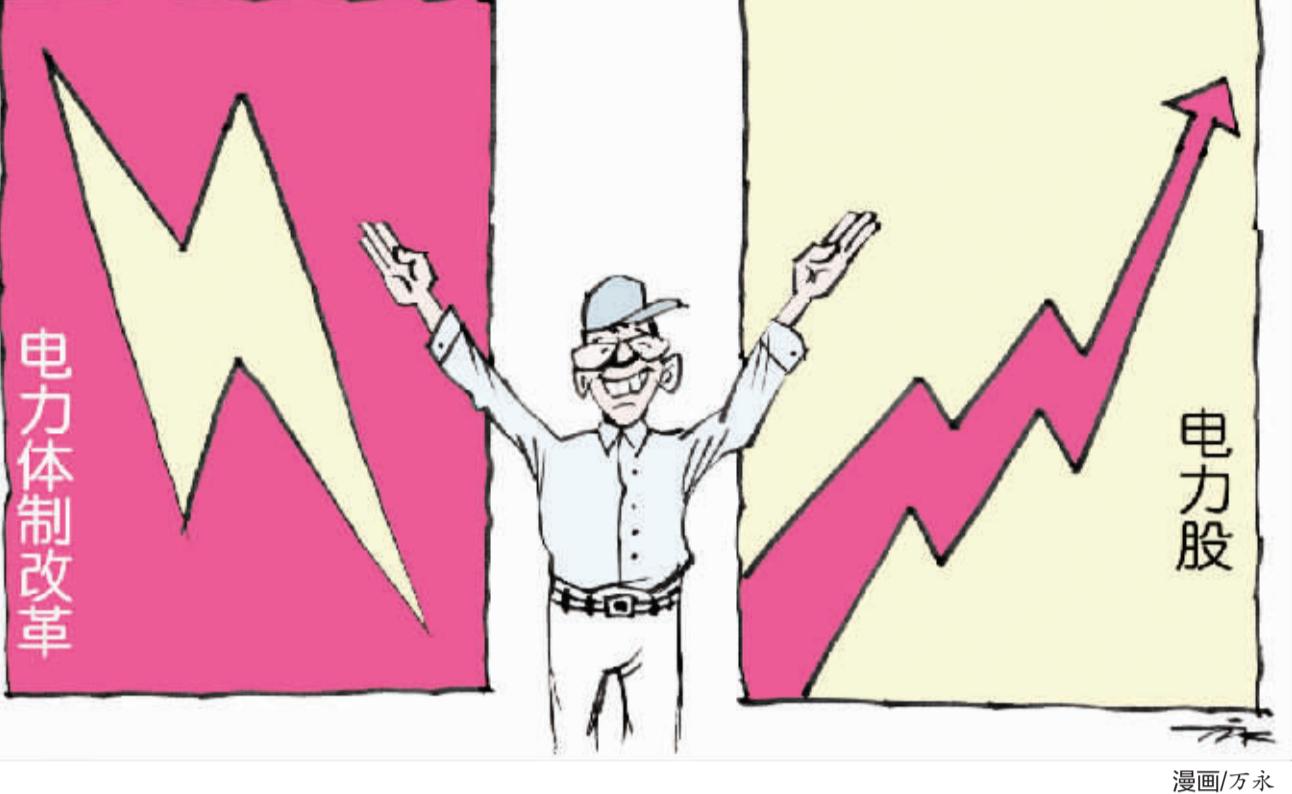
蓝筹基金机会凸显

□金牛理财网研究中心 李艺菲

3月21日,《中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》(9号文)公布。新电改政策的出台,将开启全国5.5万亿度售电对应的万亿元级别市场,也将提高发电、供电及用电效率,达到全社会经济性。受此影响,电力板块上周涨幅超8%,本周继续领涨并带动其他低估值蓝筹股走强,成为最为活跃的板块之一。重配电力板块的主动股混型基金也迎来一波净值上涨行情。

新电改主要目的是要建立健全有效的电力行业市场体制,降低电力成本,实现供应多元化、提高能源利用效率、促进公平竞争。这意味着更多民营资本集团有望参与到电改中来,逐步打破传统电力企业售电的垄断,形成由市场机制决定电价的行业格局。改变电价机制最重要的就是改变电网盈利模式,使电网盈利从获取购销差价转向获取固定过网费。因此,具有成本优势的水电龙头——国投电力、川投能源、长江电力及高效火电企业——内蒙华电、上海电力均获得多只基金重仓配置。大型发电运营商——华能国际、国电电力也获得不少基金青睐。此外,具有电网资源的上市公司也成为少数基金重仓投资的对象,如文山电力、广安爱众、天富能源、郴电国际。

金牛理财网数据统计显示,2014年四季度在电力、热力、燃气及水生产和供应业,配置比例达到10%以上的主动股混型基金



漫画/万永

达到15只。其中,招商行业领先股票、兴全绿色投资股票(LOF)、汇添富环保行业股票配置比例居前,分别达到16.96%、14.76%、14.44%。大摩量化配置股票、长盛生态环境主题灵活配置混合、新华行业周期轮换股票

等基金的配置比例也均达到12%以上。

数据显示,98只主动股混型基金,在各自去年四季度前十大重仓股中配置了电改概念股。集中度居前的主动股混型基金主要有招商行业领先股票、易方达

资源行业股票、东方红新动力混合、金鹰行业优势股票、宝盈鸿利收益混合,持股占净值比例分别达到14.99%、9.73%、9.68%、9.49%、9.46%。其中,招商行业领先股票重仓了发电成本低且供电模式较

好的内蒙华电和韶能股份。易方达资源行业股票仅重配了从事特高压建设的特变电工。东方红新动力混合和金鹰行业优势股票分别重仓持有优质水电企业国投电力和拥有电网资源的郴电国际。

总体看来,共有22只电改概念股率先获得基金重点关注。重仓配置国投电力的主动股混型基金数量最多,达到21只。除东方红新动力混合外,博时主题行业股票(LOF)、信达澳银产业升级股票、东方红产业升级混合等中大盘风格的基金,也均大比例配置了该股。特变电工获得16只基金重配,除易方达资源行业股票外,易方达积极成长混合、银华领先策略股票持有该股比例均在5%以上。川投能源和正泰电器分别被8只和7只基金重仓持有,兴全社会责任股票和广发逆向策略混合持有比例居前。另外,皖能电力、韶能股份、上海电力、凯迪电力也各获得6只基金重仓。

整体看来,电力行业景气度有望提升。进入二季度,随着梯级水电站高水位调节库容加快释放,发电量预期将大幅增长,作为优先发展领域,水电企业发展空间较大。同时,动力煤价格下行也导致火电企业成本下降,有利于业绩稳步增长。

一季度时,板块内小市值公司走势较好,而川投能源和国投电力等绩优企业股价涨幅相对落后,这类低估值蓝筹电力企业有望借电改东风,在二三季度带来更多回报。建议看好电改概念的投资者,重点关注配置这一领域基金的投资机会。

投基有道

债基暂时低调
投资价值依旧

□济安金信基金评价中心 王群航

近些天,圈子里如果有人说起债券基金,大家似乎都会感觉怪怪的,或者说是有一种陌生感,仿佛一下子回到了从前。对于这种情况,若究其原因,其实完全不在于债券市场自身,而是在于股市行情,即股指连续上升的火爆表现,在半年多时间中出现将近一倍的涨幅,已强烈地、牢牢地吸引了亿万投资者的目光和资金。

债券基金目前被冷落主要有以下三方面的表现:第一,债券基金发行数量急剧减少。2013年、2014年以来截至3月26日,债券基金的发行量分别为183只、74只和11只,占同期已发行基金总量的比例分别为47.66%、21.26%和8.03%,无论是数量还是占比,都在急剧下降。这种情况的出现表明,绝大多数基金公司在产品开发方面基本上能顺应基础市场行情发展的大趋势来进行,个别的例外,有些还是因为产品早已注册完毕,不忍心浪费指标,不得不发。

第二,债券基金在“变形”。之所以说“变形”,而不说“转型”,就是为了与市场上早已有固定含义的“转型”一词进行区分,这里所说的“变形”,指的是一些原本打算做成债券基金的产品,后为顺应市场新形势,“变形”成为混合型基金,这些“变形”过来的混合型基金,少数是债券投资仓位比不得低于70%的,多数是债券投资仓位属于顶天立地型,即低时可以为零,高时可以满仓。并且,这些基金现在很多都有很隐晦的特征:重点或近期专门打新。总之,自笔者从2013年开始大力推介以来,绝大多数基金公司已充分认识到股票投资仓位为0—95%的灵活配置混合型基金的内在价值,积极开发此类基金,从而使其实行量占基金总量的比例正在连年创新高,已成为市场中的主流产品。

第三,债券基金的基金经理在“转行”。这里所说的“转行”,并非真正的转行,即他们不再研究债券、投资债券,而是说在新的市场形势下,他们其中有些“转行”成为混合型基金的基金经理。以最近才开始发行两只灵活配置混合基金为例,即3月19日开始发行、预定发行六个工作日、实际上只发行两个工作日的华安新动力混合自3月25日开始发行、次日不再接受认购的大成景秀混合,这两只新基金的基金经理情况分别如下:

华安新动力灵活配置混合,拟任基金经理是郑可成,他现在管理着6只基金,分别是:华安稳固收益债券、华安安心收益债券、华安日日盈货币、华安信用增强债券、华安保本混合、华安年年红债券,种类较为丰富,共有债券基金、货币基金、保本基金三类。

大成景秀灵活配置混合,拟任基金经理是黄海峰先生,他现任4只基金的基金经理助理,并单独管理4只基金,前4只基金是大成现金宝场内实时申赎货币、大成景恒保本混合、大成强化收益债券、大成景益平稳收益混合;后4只基金是大成货币、大成丰财宝货币、大成景兴信用债券、大成添利宝货币,他似乎比前一个基金经理还忙。

鉴于上述三种情况的客观存在,那么,是否就可以悲观地认为债券基金没有可投资价值了呢?答案恰恰相反。由于债券市场某些基本情况出现了重大变化,债券基金尤其是重点投资信用债、城投债的那些债券基金,它们的内在价值反而在升高。出现这种情况主要是得益于国务院本月中旬批准了一万亿元的地方债置换额度,对此,市场最为直接的反应是在银行股方面。其实,就债市本身来看,在缓解出现坏账风险之后,其利好因素也很显著。现在,由于股票市场风声太大,这个小地方的欢声笑语完全被淹没了。即使如此,我们也不应该漠视这一切。债券基金暂时低调,可其内在投资价值依旧。

金牛观市

南方基金
A股仍有上涨动力

近期市场连续上攻,形成一波新的上涨趋势,赚钱效应也吸引大量资金入场,券商融资融券业务开始恢复性增长,为A股持续提供增量资金。目前A股市场风格偏向均衡,大小盘齐涨。预计在货币政策持续放松背景下,股市投资价值继续凸显,场外资金仍能保持流入状态。中长期来看,A股仍有上涨空间和动力,风格上应保持均衡,以免错失轮涨行业。

工银瑞信基金

短期关注创业板回调风险

宏观方面,最新金融数据超预期主要来自信贷投放的力度超预期,及财政支出力度增大,但对金融数据反弹的持续性存疑。因制造业投资值得关注和担忧;新的产能扩张周期到来的时点可能会再次延后;增长仍将依靠基建和房地产投资,而房地产和基建投资均面临资金供应链问题,需流动性进一步刺激。

长期来看,货币政策宽松、改革红利释放、政策托底经济或将使牛市成为后期市场主旋律。相对来说,大盘蓝筹股表现或许更为突出,短期需注意创业板回调风险。

上投摩根基金

短调不改长牛趋势

近期市场连续走高后,获利盘较多,短期市场震荡或将加剧,但短期调整不改长期走牛趋势,投资者可借震荡之际积极布局。可适当关注国企改革、一季报业绩预增个股的投资机会。此外,节能环保、互联网+、工业4.0等新兴产业将持续具备政策红利和题材看点,也可重点关注。

农银汇理基金

转型力度加大的公司有望受益

在中国经济转型趋势中,有大量上市公司设立产业并购基金,其中有一部分上市公司本身是传统行业,并购基金后明确投向新兴产业。由于市场第一担忧新兴行业发展不成熟,转型不容易成功;第二担忧公司后续转型力度不够。因此,对那些刚开始尝试转型或创新行业的公司,并未给予足够的估值溢价。

实际上,正是由于新兴行业发展不成熟,行业处于生命周期的初期,行业竞争格局尚未稳定,技术更新速度较快,对于新进入者来说,转型新兴产业才更容易获得成功。对于第二点,则应从上市公司近期资本运作、从股东股权质押情况、大股东及重要高管公开言论,有无向大股东及高管定增,有无股权激励等诸多方面进行筛选。从公司利益角度来看,后续转型力度持续加大的公司有望受益。

点评

主题基金受青睐

□国金证券 张宇

今年以来的A股市场,创业板、中小板等市场指数明显强于大盘蓝筹股,重新呈现出大盘与小盘、成长风格与低估值蓝筹股分化局面。基金市场上,主题基金受市场青睐。

在线教育、互联网金融、大数据及生物识别、智能医疗、新能源汽车、智能家居、国企改革等,纷纷成为市场青睐的“风口”。“互联网+”概念成为今年以来最大的热点与黑马。这种行情特点表现在基金市场上是,重仓相关主题与行业,灵活把握市场节奏的基金业绩表现最佳。

截至3月26日,权益类基金中单位净值增长率前列的基金有:富国低碳环保、汇添富移动互联、汇添富民营、国联安优选行业、易方达新兴产业、汇添富社会责任等主动型品种。今年表现最好的指数型品种,也是围绕TMT、传媒、创业板等进行的,例如鹏华中证传媒、易方达创业板、融通创业板、信诚中证

TMT产业、景顺长城中证TMT150ETF、富国中证移动互联网等,单位净值增长率都在50%以上。

在发行市场上,2015年公募基金在主题和行业的把握上,更加契合市场。

例如,2月,华安基金发行的华安物联网主题股票,为首款“物联网”主题投资基金。基金重点投资于与物联网相关的子行业或企业,并投资于物联网相关股票资产的比例不低于非现金基金资产的80%。谷歌眼镜、苹果手表、小米手环等智能化可穿戴设备等物联网产品,已成为引导未来信息技术潮流的热点领域。

3月,富国发行的富国中证新能源汽车指数分级,母基金跟踪中证新能源汽车价格指数,指数样本的选取范围包括锂电池、充电桩、新能源整车等,单只个股权重不超过5%,最大限度保持指数弹性。可以看出,截至2013年底,我国新能源汽车产销量累计约5.6万辆。进入2015年,电动汽车和插电式混合动力等新能源汽车将爆发式增长,预计累计产销量将达到50万辆。而根据《节能与新能源汽车产业发展规划(2012年—2020年)》,到2020年我国电动汽车和混合动力汽车累计将超过500万辆。该指数未来成长空间巨大。

近日,中共中央政治局审议通过《关于加快推进生态文明建设的意见》。笔者认为,环保政策红利渐行渐近,新型城镇化规划稳步推进,“水十条”即将出台,资源品价格改革逐步推进,惩罚机制逐步完善。生态文明建设加快,有望打开数万亿元的生态环境保护市场。相关受益品种上,在老基金中建议关注汇添富环保、鹏华环保、新华中证环保、汇丰晋信低碳先锋、富国低碳环保等。新发基金中,建议关注广发中证环保产业指数基金,其以中证环保产业指数为跟踪标的,该指数采用等权重方式编制,涵盖沪深两市中优秀的100家环保产业相关上市公司,能反映沪深两市A股中环保产业相关

车和插电式混合动力等新能源汽车将爆发式增长,预计累计产销量达到50万辆。而根据《节能与新能源汽车产业发展规划(2012年—2020年)》,到2020年我国电动汽车和混合动力汽车累计将超过500万辆。该指数未来成长空间巨大。

近日,中共中央政治局审议通过《关于加快推进生态文明建设的意见》。笔者认为,环保政策红利渐行渐近,新型城镇化规划稳步推进,“水十条”即将出台,资源品价格改革逐步推进,惩罚机制逐步完善。生态文明建设加快,有望打开数万亿元的生态环境保护市场。相关受益品种上,在老基金中建议关注汇添富环保、鹏华环保、新华中证环保、汇丰晋信低碳先锋、富国低碳环保等。新发基金中,建议关注广发中证环保产业指数基金,其以中证环保产业指数为跟踪标的,该指数采用等权重方式编制,涵盖沪深两市中优秀的100家环保产业相关上市公司,能反映沪深两市A股中环保产业相关

股票的整体表现。此外,还可以关注4月13日即将发行结束的长城环保主题灵活配置基金。

此外,博鳌亚洲论坛2015年年会于3月26日至29日在海南省博鳌召开,年会主题为“亚洲新未来:迈向命运共同体”。建议关注两方面主题投资机会:“一带一路”和军工。“一带一路”方面,建议投资者积极关注受益于“走出去”战略的建筑、高铁和核电设备、航运港口、钢铁等板块。老基金中,关注重仓南北车的中银动态策略;新发基金关注目前正在发行的国投瑞银新丝路,其为业内首只聚焦“一带一路”的主题基金,契约规定80%以上的非现金资产投资于“一带一路”主题的股票,从而有望最大限度地享受“一带一路”带来的投资机会。

在军工基金方面,建议关注鹏华中证军工、申万菱信中证军工、前海开源中证军工等。对于后市,预计市场将延续上行趋势,建议维持较高风险资产配置,与蓝筹、成长风格保持均衡。

股票的整体表现。此外,还可以关注4月13日即将发行结束的长城环保主题灵活配置基金。

此外,博鳌亚洲论坛2015年年会于3月26日至29日在海南省博鳌召开,年会主题为“亚洲新未来:迈向命运共同体”。建议关注两方面主题投资机会:“一带一路”和军工。“一带一路”方面,建议投资者积极关注受益于“走出去”战略的建筑、高铁和核电设备、航运港口、钢铁等板块。老基金中,关注重仓南北车的中银动态策略;新发基金关注目前正在发行的国投瑞银新丝路,其为业内首只聚焦“一带一路”的主题基金,契约规定80%以上的非现金资产投资于“一带一路”主题的股票,从而有望最大限度地享受“一带一路”带来的投资机会。

在军工基金方面,建议关注鹏华中证军工、申万菱信中证军工、前海开源中证军工等。对于后市,预计市场将延续上行趋势,建议维持较高风险资产配置,与蓝筹、成长风格保持均衡。

养基心经

踏空者宜选资源基金

□陆向东

由于行情总是在人们感到绝望时爆发,在人们反复犹豫中上涨,所以每一轮牛市都不乏或由于贪恋前期债券基金,或因未能及时转变牛市思维,在牛市行情起步阶段就过早地对手中持有的股票基金进行赎回操作,以致成为踏空者。

经历过上一轮牛市的老基民们都深有体会,一旦成为盈利行情的踏空者,其所承受的心理压力比起熊市中的套牢者,可谓是有过之而不及。这首先是因为买入对象难以确定。以投资保险、券商及银行类股票为主的那些股票基金早已高高在上,如某金融地产ETF联接基金最近一年净值累计升幅已达104.25%,即便是沪深300指数ETF联接基金,最近一年净值累计升幅也已超过80%;以投资创业板、中小板股票为主的那些股票基金,其最近一年净值累

计升幅固然只有60%左右,但鉴于创业板股票平均市盈率已超90%,中小板股票达60%以上,不能不令人望而生畏。其二是买入时机难以确定。在市场呈现持续升势阶段,这部分基民会期盼当牛市转为回落调整后再买入;当市场真的转为下跌趋势后,又由于担心牛市是否已经终结而不敢实施买入。那么,有没有哪一种基金在买入时不必过于择时,买入后又不必为市场不期而至的回落甚至暴跌揪心呢?答案是重仓持有资源类股票基金。

首先是因为资源自身具有稀缺性特点。只要将当今石油、煤炭、矿产等资源价格同数十年前的数据对比一下就会发现,尽管宏观经济运行总是呈现周期性特点,一个经济周期包括繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段,但以历史眼光来看,经济总体仍处于持续螺旋式发展状态。由此决定资源过剩只能是暂时的,资源短缺才是常态。其二是因为每一次经济衰退期和

萧条期过后,必然会迎来新一轮复苏和繁荣,而证券市场也随着经济的兴衰呈现出周期性牛熊轮回。如美国上个世纪由经济衰弱引发的跌幅超20%、时间持续一年以上的熊市有9次,但每一次股灾过后又毫无悬念引来新的上升行情。需要注意的是,由于不同行业对于经济周期的敏感性不同,政府所持的态度不同及投资者事先预期与实际表现不同,某些在上一轮复苏期和繁荣期受到市场热烈追捧的公司股票甚至是整个行业,很可能在新一轮复苏期和繁荣期受到冷遇。正因为此,某些一度在上一轮牛市中表现出色的基金,会由于基金经理在投资对象选择及调整方面的失误,而在新的上升行情中一蹶不振。然而,不容置疑的是,只要经济进入复苏期,不论行业间发生怎么样的变化,经济社会整体对资源需求的持续大幅增加,都将注定使资源类基金将获得持续稳定的投資机会。历史经验显示,几

乎每一轮行情的大涨,资源类个股都功不可没,都是有色煤炭领衔主演。需要说明的是,基民们还应该借助央行货币政策调控方向来判断经济所处的阶段,并通过观察资源行业基金净值的中长期变化来确定适宜的买卖时机。通常当政府为了推动经济增长,降低企业成本,鼓励居民消费,多次下调利率和存款准备金率时,则表明经济正处于由萧条向复苏的过渡阶段。如果同时通过观察资源类股票基金的中长期净值表现发现,其在历经持续大幅缩水后又转为升势,则可认为是买入信号。如观察分析某资源行业基金最近两年净值表现,其净值高点产生于2012年5月4日,为1.042元,2014年1月20日至2014年6月30日则呈现底部震荡,此后即转为震荡攀升,目前已达0.9元以上。如果这些还不够足以使基民信服,则再请思考一下比如“亚投行”、“一带一路”这些重大战略,正在对经济状态乃至资源类股票基金所产生的中长期影响。

画说市场



跑步入场 陈定远



羊群效应 陈英远



争抢 陈英远



步步为“赢” 李明新

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

基金过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用