

■ 问道A股·私募大佬解牛

# 现在正处在全面牛市中

□深圳千合资本管理有限公司董事长 王亚伟

目前市场处在牛市中，我想大家都有这样的共识，但牛市会走多远，我认为应该有一种且行且珍惜的态度。我比较看好短期市场，虽然市场走牛已经持续了一段时间，但也已经历过一段调整，加上现在政策各方面回暖迹象比较明显，所以我预计牛市将继续。

很多人拿这轮牛市和2007年的牛市做对比，猜测市场会不会走到当时的高点，我觉得没有必要这么早地去做一个明确的结论。从成交量看，现在是远远超过了2007年的高点，某些板块的估值也超过了2007年的高点，但如果从点位来看，离2007年的高点还有相当一段距离，超越可能不是一朝一夕的事。从制定投资策略的角度来看，我们的判断不是建立在预估它能不能超越前期高点基础上的，需要注意的是，牛市是一步一步走出来的，不能好高骛远，也不能一蹴而就，所以要谨记风险控制的重要性。

对于目前是处于普涨的牛市还是结构性的



牛市，我觉得主要是取决于在什么样的阶段去看这个问题。比如从2013年到2014年上半年是一个阶段性的牛市，主要是成长股的行情；2014年下半年演变成蓝筹股的价值回归，是结构性的行

情；今年的前3个月又体现为成长股的行情。独立地看每个阶段，其结构性的特征都比较明显。但如果把时间拉长来看，从2013年初一直到现在，它就是全面的牛市，所有的板块都在上涨，都有投资机会。所以我认为，如果从一个更长的时间来看，我们现在正处在一个全面牛市中。

我现在关注三个领域，可能这三个领域都不是那种感觉一定会有10倍投资机会的领域，但它可能是一个复合收益率很高的领域。复利的力量很强大，如果可以比较稳健地赚钱，时间长了自然就能获得10倍的收益。

首先看好保险。在中国，无论从保险的深度和密度看，都会有一个很大的提升空间。2014年全年的保费收入刚刚超过2万亿元，按照规划，2020年这个数将达到5万亿元，也就是未来5年要连续保持19%以上的增长率。同时，保险资金的运用渠道和投资领域也在不断拓宽。在保费收入持续增长的情况下，加上处在一个牛市中，可以预期未来保险资金的投资收益率整体上会获得较好的提升。

其次看好银行，它的机会主要来自于沪指的提升，有几个方面的因素：首先是无风险利率的下行。从理论上来讲，无风险利率如果下降50%，银行的估值应该提升一倍；第二，中国经济企稳后，大家对于中国资产违约的担忧会缓解，这种情况也会促使银行的估值提升；第三，现在银行有很多业务，未来如果能有业务的分拆，或者在进入新领域上有一些作为，也有助于银行估值的提升。

最后是环保行业。过去中国经济因为发展过快对环境造成了破坏，环保投入也不足，现在整个社会都非常重视环保，未来也会在这个方面加大投入。今年以来，增收的燃油税也会投入到环保建设中，所以我非常看好环保领域的未来前景。

创业板现在有点过热，80多倍的市盈率水平无论放在哪个市场，或者从哪个历史时期去考察，都已经是一个很高的水平。我认为，估值高低要与它的生产结构相匹配，并不是说一个东西好，就可以有无限的估值，而且也不能低估这些成长性股票在未来成长道路上巨大的不确定性。

(本文资料由中国证券投资基金管理协会提供)

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛基指上涨4.30%

受市场上涨影响，上周股票型基金和混合型基金分别上涨4.09%和3.44%。同期，中证金牛股票型基金指数上涨4.30%，中证金牛混合型基金指数上涨4.34%。长期来看，自金牛指数发布以来，沪深300指数累计上涨47.37%，两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过19个百分点。好买基金研究中心建议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。(刘夏村)

## 5只基金获晨星基金奖

晨星(中国)2015年度基金奖日前颁发，新华钻石品质企业、华商领先企业、诺安灵活配置、长城积极增利及和聚4期5只基金获奖。本次共有1253只公募基金参选，对冲基金则有827只基金参选，其中17只基金进入提名名单。

晨星基金奖评选对象是经由中国证监会批准成立、至2014年底具备1年以上业绩历史的中国国内开放式基金且参选的同类基金不少于5只。(余皓)

## 北信瑞丰健康生活募集23亿

基于前瞻性布局，北信瑞丰近期推出的健康生活主题基金于日前结束募集，募集规模达23亿元。作为公募基金中的“新生代”代表，北信瑞丰在主题投资方面的优势已崭露头角，旗下首只主题基金北信瑞丰无限互联自2014年底成立以来，在高峰和于军华两位基金经理的共同管理下表现优异。金牛理财网数据显示，截至3月26日，该基金累计净值为1.22元，并且投资期间基本无回撤，投资风格稳健。北信瑞丰健康生活同样由上述两位基金经理联合担纲，未来表现值得期待。(徐文擎)

## 东方永润定期开放债基4月1日起发行

东方基金旗下首只定期开放型债券型基金——东方永润18个月定期开放债基将于4月1日至4月28日发售。在此期间，投资者可通过民生银行、东北证券等银行、券商渠道及东方基金直销柜台、网上交易平台进行认购。该基金将以定期开放方式运作，即基金在一定期间内封闭运作，不接受基金的申购、赎回；在封闭期结束和下一封闭期开始之间设置开放期，受理基金的申购、赎回等申请。(倪铭娅)

□本报记者 李良

在多重利空的反复叠加下，创业板昨日应声下跌，而与此同时，大盘蓝筹股则再度出现集体暴涨。这是否意味着A股会重演去年四季度的结构性行情？

对此，多位基金经理在接受记者采访时表示，创业板在经历了今年来的飙升之后，市场需要重新评估蓝筹股的估值修复行情，尤其是在互联网+的背景下，许多蓝筹股将迎来新的发展空间，传统产业也会获得新的投资价值。不过，有基金经理强调，在牛市形态已经明确的背景下，可能不会出现去年年底蓝筹股一枝独秀的局面，下一阶段有可能是蓝筹股和成长股共舞的行情。

### 互联网带来新机遇

在中国经济结构转型的背景下，过去几年里，传统产业举步维艰，被市场视为不具备投资价值的板块。但随着互联网春风的吹拂，包括基金经理在内的众多投资者开始展望传统产业的新机遇——通过互联网+来实现升级转型。

南方基金总裁助理、权益投资总监史博表

### A股再现跷跷板效应

## 基金经理重估蓝筹股价值

示，在目前的时间段，他更看好传统行业。他指出，传统产业其实都是由新兴行业转变而来，其中有很优秀公司。如果这些传统行业的优秀公司，能够结合经济转型方向扭转思维，将客户体验做到极致，前景也会非常广阔。他认为，如果传统行业拥抱互联网，有互联网思维，伴随中国“一带一路”走出去，现在面临的机遇可能比某些新兴产业公司更有投资机会，投资价值也会更加突出。

上投摩根卓越制造基金拟任基金经理吴文哲认为，2015年的牛市远未结束，主题投资机会层出不穷，短期调整或带来买入机会。整体而言，对二季度市场继续乐观，预判机会较为均衡：互联网与各行业的融合仍在进行中；白马成长中更看好创新与转型个股，特别是与互联网的结合；传统行业中的转型个股表现也值得期待。

### 蓝筹与成长或共舞

虽然近期市场调整预期较浓，但基金经理似乎并不担心。多位基金经理指出，牛市逻辑犹在，场外资金入市热情依然不减，A股短期调整后会迎来更大的行情。

汇丰晋信策略基金经理王春认为，传统行业是

否有投资价值，在于行业本身是否是一个可持续增长的行业，以及行业内部结构是否发生了变化，能否带来新的增长模式。他认为，中国传统经济正在底部企稳，传统产业有很强烈的投资价值。此外，很多的传统产业内部结构发生了巨大变化。二者的结合，就会给相关行业个股带来上涨的机会。

富国基金则指出，监管层调查创业板股价操纵的消息导致本周创业板冲高回落，这与当初两融调查对沪指的影响性质类似，预计创业板将迎来阶段调整，但从走势来看，引发调整的分时线级

别较低，因此调整结束后或有很大概率创新高。

吴文哲强调，接下来很可能出现大盘蓝筹与成长股共同上涨的局面，而政府鼓励的中国制造2025、互联网+、环保、新能源汽车等可能继续成为市场追捧的方向。当然，吴文哲并不否认，目前互联网+行情中的确存在个别“炒概念”和“讲故事”的现象，不过他坚信如果将时间轴拉长，市场将具备去伪存真的能力，注册制的推出以及IPO发行提速有望加速成长股的“去泡沫”，在实际的投资中需要加强对行业和个股的研究。

## 中国太保：中期对权益市场有信心

中国太保3月30日召开2014年度业绩说明会。太平洋资产管理公司总经理于业明明确表示，2014年太保取得良好的投资收益是与资本市场的火爆分不开的。对太保投资收益贡献最大的是权益类投资，其投资收益超越了整个沪深300的表现。从过往几年看，权益类投资整体都是不错的，因此对未来权益类投资组合也很有信心。

于业明进一步表示，今年在大类配置上，中

期比较看好权益市场，同时关注信用债。此外，另类投资也是今年所有保险公司重点关注的对象。

太保年报显示，截至2014年末，太保集团投资资产规模7,618.86亿元，同比增长14.3%；投资资产总投资收益率6.1%，同比提升1.1个百分点；净投资收益率达到5.3%，同比提升0.3个百分点；净值增长率8.8%，同比提升4.5个百分点。(高改芳)

## 诚聘九州精英

九州证券——国内首家PE系券商

### 9大业务体系，31家分公司，1000个高端岗位虚位以待

九州证券是九鼎投资(430719)旗下中国首家PE系证券公司，营运总部设在北京。秉承九鼎式创新基因，九州证券将依靠良好的公司治理结构、敏锐迅速的反应机制、富有竞争力的激励体系和高效先进的管理理念，力争三到五年内，打造国内领先的、极具特色的一流证券服务提供商。

### 投资银行委员会(北京、上海、深圳)

董事总经理/执行总经理(各5人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、财务、法律等专业；  
2、8年以上投行/投资经验；

3、具有保荐代表人资格或具有管理保荐的能力。

### 保荐代表人(20人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、财务、法律等专业；  
2、3年以上投行经验，有股权融资/并购重组项目经验；

3、具有特定行业复合知识背景者优先。

### 质量控制部负责人(1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、财务、法律等专业；  
2、具有5年以上投行从业经验；

3、具有保荐代表人资格。

### 资本市场部负责人(1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、财务、法律等专业；  
2、具有5年以上投行资本市场业务从业经验；

3、具有保荐代表人资格者优先。

### 投行业务岗(40人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、财务、法律等专业；  
2、2年以上投行、会计师、律所工作经验；

3、通过保荐代表人、律师、CPA资格考试者优先。

### 固定收益委员会(北京)

债券交易部总经理(1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、经济等专业；  
2、熟悉债券交易业务及各类固定收益产品；

3、40岁以下，5年以上相关工作经验。

### 资产管理委员会(北京)

权益投资部总经理(1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、经济等专业；  
2、熟悉债券交易业务及各类固定收益产品；

3、40岁以下，5年以上相关工作经验。

1、具备CFA、CPA者优先；  
2、具有5年以上基金、证券、保险等投资管理经验；  
3、具备投资研究全流程管理能力。

### 资产管理运营中心总经理(1人)

任职要求：

1、具有丰富的运营管理及清算内核的经验；  
2、具有财务分析、风险控制能力；  
3、40岁以下，5年以上相关工作经验。

### 产品研发部总经理(1人)

任职要求：

1、5年以上金融产品管理、交易结构设计等相关经验；  
2、精通各类金融产品及其交叉运用；  
3、40岁以下，熟悉海外金融产品者优先。

### 资产证券化业务部总经理(1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，具有良好的经济、金融理论基础；  
2、熟悉资产证券化业务及相关产品；  
3、40岁以下，5年以上相关工作经验。

### 金融同业团队负责人(北京、上海、深圳各1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，资管相关行业5年以上工作经验；  
2、40岁以下，银行、信托、券商资管、基金子公司背景优先；  
3、具有金融同业资源、项目承揽和资源开拓维护能力。

### 非标业务团队负责人(1人)

任职要求：

1、熟悉非标业务结构及运作模式；  
2、掌握市场动态并能及时做出反应；  
3、具有较强商务谈判、逻辑分析能力和文字表达能力。

### 销售交易委员会(北京)

做市业务部总经理/经纪业务部总经理/信用交易部总经理/证券自营部总经理(各1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，金融、投资、财务等相关专业；  
2、40岁以下，具有3年以上相关工作经验；  
3、具有管理和团队建设经验。

### 互联网业务事业部(北京)

PHP高级研发工程师(5人)

任职要求：

1、3年以上PHP开发经验，高并发优化、分布式开发者优先；  
2、对高负载、大访问量情况下的LNMP架构经验者优先。

### JAVA架构或高级开发工程师(5人)

任职要求：

1、精通Java编程，熟悉ssi、Spring MVC等主流开发框架，精通设计模式；  
2、具备良好的代码书写规范，运维交付条件。

### 营销委员会(总部及北京、天津、上海、深圳、四川、山东、陕西、江苏、青海分公司)

总部财富管理部负责人(1人)

分公司财富管理中心负责人/投资银行中心负责人(每个分公司各1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，具有金融、营销、管理等复合背景者优先；  
2、5年以上证券、银行、理财公司、保险公司相关工作经验。

### 战略和研究中心(北京)

战略和研究中心负责人(1人)

任职要求：

1、硕士及以上学位，40岁以下；  
2、发表过多篇学术论文或研究报告；  
3、具有10年以上金融研究经验，5年以上团队管理经验；  
4、具有敏锐的市场洞察力。

### 风险管理委员会(北京)

风控负责人(1人)

任职要求：

1、重点大学学士以上学位，具有财务审计、投资背景；  
2、证券业执业资格会计师事务所4年以上工作经验；  
3、责任心强，能出差。

### 综合服务委员会(北京)