

## 热点直击

# “一带一路”规划出炉 基金提前布局等风来

□金牛理财网研究中心 李艺菲

博鳌亚洲论坛刚刚落下帷幕，“一带一路”无疑成为此次论坛上最受关注的话题。会议期间，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》。这一顶层设计规划使“一带一路”这一概念落到实处，为2015年深入开展“一带一路”建设指明方向。二级市场上，构成直接利好的基础建设、交通运输、机械设备等板块集体走高。同时，本周二由中国主导筹建的亚投行意向创始成员国的申请截止。受到全民热议的亚投行概念也助推基建板块走强。在此背景下，市场风格也逐渐由中小盘向低估值蓝筹股切换，在基建、高铁核电、港口等板块提前布局大盘蓝筹风格基金正站在风口。

金牛理财网统计显示，2014年四季度在建筑业、电气设备、机械设备、交通运输，这四大行业持股占净值比例超20%的主动股混型基金达到18只。其中，海富通旗下5只基金均重点布局了这四大领域。海富通国策导向股票、海富通内需热点股票、海富通中小板股票、海富通风格优势股票、海富通养老收益混合的合计持股占净值比例分别为33.98%、29.39%、25.14%、24.18%、22.28%。另外，



工程类公司，如受益于“走出去”的国际工程承包管理企业中工国际和受益于高铁出海的中国中铁。20只基金均在去年四季度入驻中工国际。中银基金旗下的中银美丽中国、中银增长、中银中国持有该股占净值比例居前。海富通国策导向股票和海富通风格优势股票大比例持有中国中铁。

与“大基建”概念股相关联的设备及配套类制造业公司同样潜力巨大。中联重科、柳工、三一重工、安徽合力分别获得16只、14只、13只、5只基金重仓配置。作为工程机械行业、船舶及集装箱行业的龙头企业，这些公司将在海上丝绸之路建设中发挥重大作用，海外基建施工也将带来工程机械需求新的增量。广发制造业精选股票、信诚深度价值、泰信发展主题股票重点布局了这条主线。

尽管近期“一带一路”概念有炒热迹象，但中长期来看，随着具体方案的逐步落实，这一概念有望成为未来3年到5年的主题投资机会。在基金发行市场上，直接以“丝路”命名的主题投资基金，也成为基金公司争相申报方向。建议看好“一带一路”概念的基金投资者，重点关注提前重仓布局相关企业基金，也可以参与申购相关主题基金。

易方达资源行业股票和银华领先策略股票配置比例均超30%，集中度较高。

从“一带一路”顶层设计内容来看，港口作为基础设施建设的重头戏，有望成为21世纪海上丝绸之路推进的突破点。文件明确重点布局15个港口，A股市场港口类板块有望率先受益，重

仓配置港口股的基金在短期内或有较好表现。数据显示，去年四季度，宁波港和唐山港分别获得华富基金和工银瑞信基金旗下4只主动股混型基金重仓配置。上港集团获得泰信基金旗下2只基金重配。盐田港和北部港湾分别获得长信双利优选混合和申万菱信量

化小盘股票(LOF)青睐。另外，航空股中，分别被6只和1只基金重仓持有的南方航空和东方航空也值得关注。华泰柏瑞积极成长和信诚精萃成长持有南方航空比例居前。

“大基建”概念股中，获得基金重

点布局的企业主要为建筑及基础设施

## 金牛观市

农银汇理基金  
积极关注金融股

本轮行情是增量资金推动的改革牛市。目前来看，创业板是一季度的最大赢家，也是改革牛市的落脚点。创业板即使经历调整，后期仍会不断创出新高。此时间点，大盘蓝筹股尤其是金融股已经历一个季度休整，绝对收益时间点已到来，追求安全的投资者可以布局券商、保险等金融股。

## 南方基金

“改革牛”行情有望贯穿全年

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，券商两融余额持续增长，为A股持续提供增量资金。目前A股市场风格有望从小盘股转向蓝筹股，建议投资者从创业板转战绩优蓝筹股，获得更好收益。预计在货币政策持续宽松背景下，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A股仍有上涨空间和动力，“改革牛”行情有望贯穿全年。

## 工银瑞信基金

战略性看多主板市场

当前经济依然疲弱，政府稳增长政策还会陆续出台，货币政策仍将以中性偏松为主。经济增长数据再度表明，一季度实体经济增长疲弱，1-2月工业企业利润数据属于滞后类指标，其低迷表现印证一季度实体经济的低迷。此外，政府稳增长政策还会陆续出台，但目前政府稳增长对经济的直接拉动力趋弱，稳增长政策实际效果还需进一步观察验证。货币政策取向依然会以中性偏松为主基调。不过，考虑到央行依然关注全社会杠杆率，货币政策实质性宽松效果可能有限。

整体来看，创业板短期向上空间不大，向下修正可能性正在积聚。对于主板而言，政策将对低估值蓝筹股的上涨行情构成一定支撑，未来主板表现将优于创业板，战略性看多全年主板市场。

## 汇添富基金

把握成长股行情

回顾3月市场行情，市场整体做多氛围浓厚。从政策层面看，一季度经济可能已滑向今年政府工作报告所定的增长目标。4月及二季度政府稳增长措施还将全面发力，3月底房地产救市政策已为4月政策思路开了头。而从货币层面来看，央行维持市场充裕流动性的思路未改。虽股市已连续三个季度上涨，估值层面已有一定压力，但考虑到资金推动特征及稳增长发力对主板推动，预计主板和中小板、创业板仍有进一步上涨空间。

总体而言，对4月市场行情仍持较为乐观的态度，同时重点关注符合经济转型需求、前景稳定的成长性行业，寻找并甄别优质成长股，仍将是投资主线。

## 访谈

## 国富成长动力基金经理刘伟亭： 小股票震荡分化时点渐近

□本报记者 黄淑慧

至2007年牛市相比有几点不同，参与其中需要领会内在精髓。首先，所处的经济周期不同，经济主驱动力已转变。上一轮牛市中经济的火车头是人口红利和出口，当下的驱动因素一方面是居民富裕之后的娱乐、教育、医疗等领域需求，另一方面是互联网基础设施完善之后对各行各业的改造。其次，这轮牛市的流动性推动特征十分明显，居民财富正在逐步实现资产配置转移。第三，市场参与者不同，这波行情中机构力量已大为弱化，投资主体更为多元化、年轻化，这也导致市场波动性加大。

**中国证券报：**创业板指数在质疑声中不断创出新高，这种上攻态势还能持续吗？  
**刘伟亭：**短期来看，市场上涨基本依靠资金推动，上市公司基本面并没有跟上，泡沫化特征开始显现。市场运行脱离不了“地心引力”作用，不会违背均值回归规律。可以说，调整时点已越来越近，尤其是中小

市值股票今年以来已累积巨大涨幅，随时可能被触发。

创业板2015年市盈率达到100倍左右，市销率达到12倍左右，已与纳斯达克最高峰时期接近。并且下一阶段，中小市值股票将面临两大挑战：一是深港通，二是注册制。部分中小市值股票享受高估值，很大程度上是由于中国资本市场与海外并未接轨。一旦深港通打破这个障碍，对于中小盘和创业板影响偏负面。注册制也会加快具有优秀商业模式公司的上市进程，对现有的的一些伪成长公司构成冲击，下一阶段中小市值股票表现将出现分化。

**中国证券报：**如果小股票表现将进一步分化，就您的选股思路来看，哪些公司是真正值得持有的标的？

**刘伟亭：**考虑到以“互联网+”为代表的成长股顺应了中国经济的转型方向，波动震荡后仍是持续看好的标的。但哪些企业真正能在新业务上有所作为，需持续跟踪和观察。可以说，目前新业务的开展还处于初级阶

段，行业格局也处于相对混沌时期。因此，市场对各家公司都给予较高预期，表现为公司沾网就涨，但最终每个领域只能有一家企业能脱颖而出。

这其中需要仔细甄别的是，触网业务能否真正解决用户的痛点。以互联网金融为例，投资者在银行网点买基金看不到所有基金的业绩排名，而在互联网金融平台上买基金则可以，这就解决了信息不对称问题。现在上市公司纷纷涉足“互联网+”，但不是每种模式都能解决痛点。同时，还要考量未来市场空间，领导层是否有激情和执行力，企业能否积累准入围壁垒等因素。

**中国证券报：**既然您判断小市值股票的调整渐行渐近，那么近期是否对组合作出了相应调整？

**刘伟亭：**我们会减少一些前期涨幅较大的小股票，多考虑一些估值相对便宜的传统行业个股，这类公司虽增速不高，但ROE(净资产收益率)仍具备看点。不过，有钱任性仍是当下市场主要矛盾，不论是交易的热烈程度、偏股型基金募集情况都说明了这一点。对于看好的一些优质成长股，在其震荡调整之后，将继续寻找低位吸纳机会。

## 养基心经

## 投基要经得起风浪

□刘宝民

抗击风险能力，要经得起大风大浪的冲击，耐得住长时间厮守，如果只想着一夜暴富或只赚不赔的好事，必然会造成定位失衡，情绪紊乱，导致做出错误判断，这恰恰也是炒基大忌。

倘若换个层面看，投资基金首先比的是心理状态，其次才是操作技巧。行情起伏跌宕是常态，基民必须克服心理误区。误区一是只能分享利益，不能承担风险。换句话说，只能赚钱不能赔钱。这类情况在股民中占有相当一部分比例，行情一路飘红时忘乎所以，盲目跟进，行情持续下跌时方寸大乱，捶胸顿足，似乎没有一点承受力。老罗就是其中一位，他抓住行情上涨机会，本来已赚到3万余元，但此刻贪心心理占据上风，恨不得多赚一些再抛。谁知行情随着股市一起波动，形势变化令所买的基金出现大幅缩水，不仅盈利的3万元变成子虚乌有，而且还亏了几万元。尽管前后不过一年多时间，但他已开始对基金失去信心，灰心丧气，最终在较低价

位将手里基金全盘抛出，前后一算，一共损失4万元。

误区二是欲罢不忍，欲干不敢，徘徊不定，左右摇摆。基金市场有时像雨像雾又像风，变幻莫测，即便专家也难免预测失误，令人大跌眼镜。面对如此情形，不少基民表现得患得患失，忧心忡忡，浅尝辄止，缩手缩脚，结果由于过分谨慎与机会擦肩而过。小范就有过这样的经历。在一只基金业绩出现显赫涨势时庆幸地买到手，当这只股票价位一度突破理想值时，如果能就此申请回购，便可赚上一把。但他觉得意犹未尽，不料在犹豫观望中该基金却出现连续下跌，并一度跌破心理底线，小范便索性抱残守缺不再管了，最终在出现严重亏损时才选择抛出。事情大抵如此，犹豫徘徊使他们在遇到理想买入机会时，止步不前，担心入套；与之相反，在应该果断卖出时又往往迟疑收手，生怕割肉伤身。误区三是畏惧惶恐，担忧害怕，

退避三舍，谈虎色变。基金市场是二级市场，股票型基金又要看股市脸色，股市低迷不振也使基民产生谈虎色变的恐惧心理。安大姐投资基金数载，具备一定防风险能力，但当行情水涨船高时彻底动摇了她的防范心理，她如同一辆注入新动力的战车，驰骋往来，挥洒手笔。但天有不测风云，股市和基金行情相生相伴。于是，“怕”字也就取代了“敢”字。安大姐便开始前怕狼，后怕虎，进退维谷，担心手中基金被套牢就选择在低价全部卖出。不料基金卖出后，便由此止跌一路上扬，很快就超过买入价，令她陷入深深的自责中。

其实，这种“被套怕了”的心理较为普遍，有些基民只要一有风吹草动就对个人选择发生怀疑，常常是用卖出基金作为应对措施，如此操作必然带来损失。倘若不能克服这些心理障碍，恐怕很难在基金市场有所收获，这既源于对基金大盘走势和具体基金发展脉络的清晰判断，也来自平日养成的抗拒风险和坚守阵地的承受力。说得直白一点，只有耐得住寂寞，经得起风浪，才能“任凭风浪起，稳坐钓鱼台”。

## 投基有道

## 业绩份额双丰收 分级基金进入新时代

□华泰证券 楼栋

2015年一季度已过，分级基金延续2014年以来的快速发展态势，并在一季度得到加速发展，总体来说成绩喜人。

首先，从产品收益率来看，受益于股指

持续强劲上涨，具备杠杆的分级基金B份额牛市得志，收益率表现优异。截至3月31日，今年以来91只可统计的分级B产品中，有90只取得正收益，业绩超50%的共有18只，其中信诚中证TMT产业主题指数分级B傲视群雄，今年首季涨幅高达177%。

除信诚TMT中证B外，今年第一季度收益翻倍的分级基金还有鹏华传媒分级B、富国中证移动互联网指数分级B、鹏华信息分级B，涨幅分别达到144.42%、124.25%、121.89%，这几个产品跟踪标的指数涵盖TMT、传媒、移动互联网等热门行业或主题指数。

其次，从产品份额来看，也呈现出快速增长态势。一季度股市全面上涨，杠杆基金再度受到市场追捧，股票型分级基金到一季度末的总份额达到1455亿份，较去年底增加45%，这也是继去年四季度股票分级基金规模暴增之后的再度猛增。截至今年3月31日，68只股票型分级基金A、B份额合计规模达到1455亿份，比去年底的1089亿元增长45.5%。此外，今年一季度基金公司密集上报近百只分级基金，预计二季度分级基金将迎来发行热潮，届时分级基金份额有望得到进一步快速增长。

然而，在分级基金规模总体激增的同时，也有不少分级基金遭遇份额缩水，部分产品甚至份额腰斩。规模较大的分级基金中，富国军工分级、银华深100分级和国泰医药分级份额缩水比例分别达33.49%、24.45%和22.9%，这3只分级基金A、B份额合计规模分别减少35.9亿份、26.37亿份和18.1亿份，缩水较为明显。

值得重点提示的是，涨幅巨大的分级B份额目前已积累一定风险，投资者不易盲目追涨。首先是部分热门的行业指数涨幅较大，如移动互联网、TMT等行业，估值处于历史高位，存在回调压力；其次是部分B份额的溢价率较高，如富国中证移动互联网B、鹏华中证传媒B、信诚中证TMT产业B溢价率均达到16%左右的水平，如果遇上涨的指数下跌及溢价率同时下降，B份额投资者将遭到“双杀”，短期内就会遭遇较大亏损。

过去一年以来，基金公司在设计行业指数分级基金时，往往会选择投资者关注度较大的品种，如移动互联网、传媒指数等。事实上，这些指数在去年以来也确实表现不俗，但目前估值偏高风险较大。在这些指数估值高企背景下，部分基金公司开始发行跟踪蓝筹指数的分级基金，比如已有多家基金公司上报跟踪银行、白酒、基建工程等指数的分级基金。虽然这些行业成长性不如新兴行业，但其优势在于估值较低具备较高安全性。同时，在牛市中一般说各个行业板块均有表现机会，因此，接下来投资者可以重点关注这类跟踪蓝筹指数的分级基金品种。其中，鹏华基金上报的中证银行指数分级基金已完成注册，作为首只银行指数分级基金将为投资者提供更具弹性的银行股掘金工具。

值得重点提的是，分级基金发展即将进入新时代。2015年3月，全市场翘首以盼的上交所LOF平台，经过多年研究、筹备和开发终于揭开神秘面纱，平台的完备为上证版分级基金起锚远航奠定坚实基础，上交所分级基金的创新点主要体现在母基金也可交易，配对转换可实时进行，交易效率高于深交所分级基金，易方达上证50指数分级基金将成为新航程上高扬的急先锋。

上证50指数在牛市中多次充当领涨急先锋，主要原因在于指数权重行业主要分布于银行、券商和保险这类高Beta行业，成就了50指数十足弹性。50指数估值水平也较低，目前约为11倍，明显低于沪深300指数的15倍左右。

随着易方达上证50分级基金的推出，跟踪50指数的产品已较为丰富。上证50ETF已在2004年上市，上证50ETF期权权已推出近两个月，而上证50期货将于4月16日上线。可以说，上证50指数目前火爆异常，以后投资者在投资上证50分级基金时，可以借助50期货、50ETF现货及50ETF期权实现组合投资，运用多种策略获取收益成为可能。

## 征稿

本报邮箱 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“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用漫画来评说基金。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版

陈英远 邮编:100031

## 画说市场



股指也“任性”



信心



助推



弃股从股

陈英远