

热点直击

□金牛理财网研究中心 李艺菲

“五一”节前,财政部、国家能源局发布通知表示,“十三五”期间,中央财政将继续实施页岩气财政补贴政策。2016年至2018年的补贴标准为0.3元/立方米;2019年至2020年补贴标准为0.2元/立方米。补贴政策将根据产业发展、技术进步、成本变化等因素进行适时调整。政策支持力度的增加,无疑为页岩气产业发展前景打了一剂“强心针”。我国页岩气的开发利用力度有望持续加大。

这一利好消息一经发布,页岩气概念股便闻风起舞,吉电股份、山东墨龙双双涨停;富瑞特装、宝德股份涨幅均在4%以上。自4月以来,油价开始大幅反弹也为此类概念股崛起奠定了上涨基础。基金市场上,资源主题类基金和重仓配置页岩气概念股的基金,有望迎来新的投资机会。

自2013年以来,页岩气产业被纳入国家战略性新兴产业之一后,政策扶植力度一直在加码。由于盈利能力逐渐提升,页岩气产业将在今年迎来快速发展。有报告显示,到2035年,中国页岩气产量将占全球页岩气增量的13%,成为仅次于北美地区的第二大页岩气产区。页岩气预计也将成为未来中国天然气产量中的主要推动因素。

从产业链上来看,短期业绩有望获益的企业将首先是在勘探、钻井、开采、运输、应用产业链上,具备研发优势和

页岩气补贴政策加码 资源类基金投资机会凸显



漫画/万永

技术进步的企业,包括技术服务商、设备提供商、钻采技术领先的油服类企业及化学制品企业,相关个股包括辽宁成大、杰瑞股份、江钻股份、海默科技、通源石油、天科股份等。其次区域性的油气贸易公司将在新的管网建设中获益,相关个股包括富瑞特装、胜利股份等。

最后,随着页岩气的大规模开采,天然气价格下滑将引起通过石脑油路线副产的碳三、碳四供给缩小,齐翔腾达、卫星石化、东华能源等也将受益。

据金牛理财网不完全统计,2015年一季度获得主动股混型基金重仓配置的页岩气概念股共有16只,囊括上述三个受益领域的龙头个股。基金一季度报数据显示,共有50只主动股混型基金持有页岩气概念股,重仓持股总市值达到42.47亿元。整体看来,开

采和管网建设企业更能吸引基金的目光。相较2014年四季度基金重仓页岩气概念股的情况,具备国内领衔页岩气开发技术且近年在主业上专攻这一领域的辽宁成大,以及大力开展新兴业务的油气装备龙头富瑞特装,在2015年一季度吸引了更多主动股混型基金重仓配置。

具体看来,一季度,辽宁成大和久立

金牛牛市

工银瑞信基金 大幅调整不改长牛逻辑

长期来看,支持A股牛市的逻辑并未发生改变,放缓过快上胀节奏有利于A股长牛。宏观经济方面,财政政策和货币政策不断为经济托底,二季度经济有望企稳反弹;改革红利逐步释放,是资本市场长期向好的重要引擎;货币政策仍有放松空间,资金面宽松终将引导资金价格下降,有利于A股长期向好。短期调整有利于形成慢牛格局,仍看好风险收益比相对更高的蓝筹股,以及有改革红利支撑的相应板块表现。

南方基金 关注涨幅落后业绩较好蓝筹股

A股赚钱效应吸引各路资金蜂拥入市,整个4月上证指数涨幅达18.51%,而创业板指数更是大涨22.38%,加上3月的涨幅,上证指数两个月涨幅逾34%。此外,很多个股涨幅巨大,也累积大量获利盘,因此,5月市场获利回吐压力较大。四月底,监管层开始多次提示风险,通过加大新股发行密度、严格检查加杠杆工具等措施调控市场预期,反映出管理层希望股市能稳步上涨、避免大起大落的监管思路。进入5月,市场波动可能进一步加剧,建议关注涨幅落后、业绩较好的蓝筹股板块,如房地产基建相关板块、大消费板块(包括食品饮料、医疗、汽车等)、股份制银行等。从中期来看,牛市格局总体仍将延续,主题投资板块,如京津冀概念、“一带一路”等仍值得关注。

农银汇理基金 关注需求供给扩张的新兴行业

主板与创业板公司一季报陆续公布,尽管一季度业绩下滑均比较明显,但对传统行业而言,未来改善和好转可能性在加大。近两期财报,大宗商品价格下降影响较大,但先导性的可选品盈利增速已略有改善,中游改善最晚在三季度可以看到。且主板现金流是近四年以来最好情况,也为未来1年至2年主板行业的企业转型提供“弹药”。对创业板而言,2012年以来杠杆率持续上升约30%多,中周期上新兴行业杠杆仍有扩张空间。从过去几年历史来看,主板和经济逐渐稳定情况下,创业板业绩会逐渐出现改善。

在传统行业中,银行和资源类行业相对估值最低。因此,仍有进一步提升空间,建议投资者关注银行、化工、煤炭、有色这四个行业。在新兴产业中,建议关注那些需求和供给同时扩张的行业,如医疗服务、互联网传媒、新能源汽车、环保。

时评

拿什么拯救你,分级大战

□本报记者 张昊

作为证券投资中放大收益和风险的一种途径,“杠杆”成为本轮牛市中众人皆知的知名字眼。就在券商融资、伞形信托等杠杆工具不断被监管层调控之时,更加“荣民”的杠杆工具分级基金仍获得快速发展,多家基金公司不断推出的新分级基金产品,一时间乱花渐欲迷人眼。

根据国泰君安证券统计,截至2015年第一季度,市场上现有的77只股票分级(含转债)总规模为2304.76亿元,较2014年末增加775.34亿元。根据证监会最新公布的新基金审批进度表,今年以来(截至4月24日),证监会共受理118只分级基金,其中股票分级基金有115只。如果申报过程顺利,这些基金都将于一季度后开始建仓。按照一季度的股票分级基金平均30亿元的规模计算,近期分级基金规模大约将增加3450亿元。

证券投行业一直以来都分为主动投资和被动投资两个派别。主动投资基金经理追求的是精准选股,依靠对于宏观经济、行业与上市公司的把握,精选出优质的投资标的。被动投资则更加依靠对于市场行情板块轮动的表现,在市场平均收益基础之上追求超额收益。两门派路数迥异,市场表现总体上也是各领风骚。分级基金就是一种被动管理基金,通常挂钩某一指数。在前些年指数分级在熊市中为一些基金公司保持规模立下汗马功劳之后,近期分级明星则是当属各类行业分级基金。

在某一市场时点,分级基金B份额很容易给投资者带来投资快感与成就感。在去年的券商行情中,多只券商行业分级B大放异彩,取得让主动性基金望洋兴叹的超额收益率。动辄几个交易日的连续涨停使得不少普通投资者感受到了杠杆交易的魅力。随着今年牛市行情的延续,越来越多基金公司开始争食分级基金这块蛋糕。

分级基金对于基金公司的诱惑显而易见,牛市中这样的明星产品可以快速扩大公司的资产规模,还可以迅速提升公司的品牌影响力。以去年年底爆红的证券B对应的母基金——中万菱信中证申万证券行业指数分级为例,2014年6月30日,该基金规模仅1.68亿元;2014年9月30日,规模上升至35.11亿元;2014年底其净资产规模猛增至269.98亿元。最新数据显示,该基金规模已达到461.89亿元。同期,中万菱信基金总资产规模变化路径是120.20亿元、165.95亿元、486.27亿元、759.72亿元。近期将有11只银行指数分级集体面世,主要跟踪的是中证银行指数、中证800银行指数等不同的指数。除行业分级,公募基金还兴起一股主题指数分级的热潮,例如安信、鹏华、长信、中融等基金公司,都即将发行“一带一路”主题指数分级基金。

然而,投资者必须认清的是,杠杆投资是一把双刃剑,市场上涨时能放大

收益,市场下跌时也会放大亏损。由于分级B份额在二级市场上进行交易,溢价与折价就会时有发生,而那些规模偏小的分级基金更加容易因二级市场炒作,而出现更加明显的折价溢价。在去年12月的券商行情末尾,当市场调整时,多只溢价过高的分级B出现动辄连续三四日跌停,令一些投资者遭遇严重亏损。

而分级基金大战的结果很可能将市场下跌时的风险进一步放大。由于投资标的分散,即将扎堆发行的分级基金规模未来很可能有限,暴涨暴跌理应是大概率事件。对于那些对分级产品并不了解的投资者而言,投资小规模的分级B很可能在市场调整之时遭受严重损失。

因此,投资者面对众多分级基金产品时应擦亮双眼,在投资分级基金之前应掌握一定投资常识。当下,监管机构、基金公司的投资者教育工作也到了必须尽心尽力之时。

四是大跌发生后市场整体活跃度是否降低。如果大跌发生后的次日,市场再度放量上攻,并收复失地创出新高,或大部分滞涨行业很快又恢复原本的升势,领跌行业也很快企稳,而市场整体成交量也并未严重萎缩,则理应属于牛市中的回档。反之,应系熊市中的下跌。

当能对大跌性质实施较为准确的分辨后,并不意味着基民就可以草率地进行买卖。需认识到,股票基金可分为主动型股票基金和被动型指数基金两大类型。如果基民持有的基金属于前者,且经查阅该基金以往在各种市场状态下的表现,证明其基金经理具备出色风控能力后,则只要市场趋势未发生逆转,仍应继续持有,如果基民持有的基金属于后者,也不必计较短期内的涨跌,而应先为自己拟定投基计划,写下拟买卖的具体基金,是一次性操作,还是分批进行等内容。并规定只有当自己的分析判断已得到客观事实印证后,方可付诸实施。

投基有道

分级基金将迎扩容潮 跟踪指数更为精细化

□华泰证券 楼栋

进入2015年二季度以来,沪深股指总体保持持续上涨态势,具有杠杆效应的各类指数分级基金受到投资者热捧。截至5月7日,年初至今有超40只分级基金B份额涨幅逾40%,其中表现最好的富国创业板分级B,涨幅超200%;鹏华中证传媒分级B、信诚中证TM分级B、鹏华中证信息分级B等新兴行业分级指数进取份额,也均取得超100%的收益率。

截至4月30日,74只股票型分级基金的A份额和B份额规模合计达到1680亿份,比3月底的1260亿份猛增420亿份,单月增幅达到33.47%。而截至4月底,已上市交易的71只分级基金A份额和B份额合计市值达到1898亿元,比3月底1456亿元市值增长442亿元,增幅达到30.4%,分级基金场内份额在3月实现份额和市值规模增幅双双超三成,增长势头十分迅猛。

今年分级基金将迎来史上最大扩容潮。证监会最新公布的基金申请审批进度表显示,2015年以来,受理普通程序申报发行的基金数量达136只,其中分级基金达118只,占比86.76%。截至目前,已获批的分级基金达22只,还有96只正在等待“准生证”,分级基金发行热已成目前基金市场的一抹亮色。分级基金在标的指数选择方面呈现出以下几个特点:首先,跟踪的指数基本上已覆盖目前的主流指数,新兴行业指数进入明显同质化竞争态势,目前部分产品已将标的指数向煤炭、钢铁等夕阳产业拓展。如近期招商基金发行的煤炭分级基金是业内首只煤炭分级产品,该产品以中证煤炭等权指数为跟踪标的,首次将煤炭行业作为一个独立板块纳入到人们的投资视野。其次,标的指数的选择向细分化拓展,例如之前国泰基金已发行了食品饮料指数分级基金,近日成立的国内首只酒分级——鹏华中证酒指数分级,则精选食品饮料中的酒板块,使得投资目标更为精确化,更好地满足投资者细分化需求。

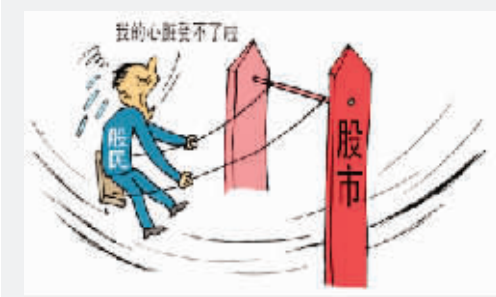
可以预见,等目前已上报的分级产品逐步问世之后,风险偏好较高的投资者进行杠杆化操作将更为得心应手,特别是进行板块轮动时,可以从过去主要通过个股操作转变到通过分级基金B份额来实现。首先,个股存在特定风险,而分级基金跟踪板块指数,排除个股风险,使投资者可以将研究精力主要放在板块选择上。其次,分级基金B份额具有杠杆,可以博取板块的超额收益。

随着分级基金的快速发展,部分领先基金公司已具备较为完整的分级基金产品线,例如鹏华基金已分别发行跟踪资源、信息(高科技行业)、证券保险、地产、国防(军工行业)、传媒等六大板块的行业指数分级基金。近期旗下的国内首只银行分级——鹏华银行分级刚刚上市,国内首只酒分级——鹏华酒分级也已成立。证监会披露的信息显示,鹏华基金还上报了分别跟踪新丝路指数、中证钢铁行业指数、中证新能源指数、中证“一带一路”主题指数、中证高铁产业指数等5只细分板块的分级基金。

进入5月以来,股指出现快速回调,短期跌幅较大,分级基金B份额的杠杆特性在下跌环境中也明显体现出其杀伤性。近期在指数下跌的带动下,部分分级基金B份额也大幅下挫,比如在本周前4个交易日,华商中证500分级B跌幅最高超过15%。特别值得提示的是,部分热门的行业指数前期涨幅较大,如移动互联网、信息技术等行业,估值处于历史高位,存在一定回调压力;其次是部分B份额的溢价率较高,如鹏华中证银行B富国中证军工B、信诚中证800有色B、国泰深证TMT50B等品种的溢价率均超15%。如果未来5月份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。

分级基金A份额则迎来较好投资机会,近日沪深股指上涨乏力开始下跌,分级A本轮行情中受到的套利益打压有望结束。目前大量分级A基金折价率超15%,部分分级A隐含收益率已达7%,类似去年12月分级A的“黄金坑”行情已现苗头。7%的收益率在市场上非常具有吸引力,与货币基金、债券及其他固定收益类产品相比,也具有很强竞争力。如果是对个股或板块没有研究能力的投资者,想投资高于银行理财的收益,投资分级基金A份额是一个较好的选择。具体品种选择上,不能只看约定收益率的高低,更为关键的是隐含收益率。在隐含收益率相当的前提下,优选交易量大,流动性好的品种。

画说市场



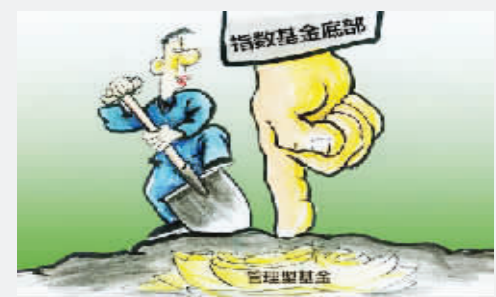
剧烈震荡



夏明 忌口



陈英远 回归理性



陈定远 指路挖掘

李明新