

否认坐庄指控 基金紧盯“神创业板”风险信号

□本报记者 张昊

近期创业板几乎成为市场空头的众矢之的，各种“神创业板”的调侃接踵而至。与此同时，部分公募基金公司集中持有某只创业板个股的现象也引发广泛讨论。面对各种“坐庄”的指控，部分公募基金对此并不认同。不过，有基金评价人士表示，过高的持股集中度带来的流动性风险值得基金经理充分重视。在此背景下，部分公募基金虽然强烈看好创业板后市，但依然紧盯泡沫破灭的信号。

公募存在“抱团取暖”现象

“持股集中度高，和坐庄是两回事”，深圳某公募基金经理对中国证券报记者表示。

近期一份公募基金的“庄主名单”在互联网广泛转发，名单列举了公募基金一季报显示出来的个别基金公司多只基金集中持有只上市公司股票的现象，其中更多家基金公司不断增持创业板个股，被称为“庄主”。

而上述公募基金经理表示，绝大多数公募基金公司集中持有一只股票，是出于对公司发展的看好。“如果一只股票持有多年，在上涨的行情中市值不断增大，占上市公司流通股比重不断增加，不仅合法合规，也说明公司投研眼光的独到。特别是对于那些‘独门重仓股’，就更谈不上什么‘坐庄’了。”

不过，也有基金经理承认，公募基金行业确实在存在“抱团取暖”现象。一些基金经理与同行的交流比较密切，导致几个基金公司联手买入一个板块的股票，互相抱团取暖抬升业绩。因此，近期的创业板行情多是个别板块的大幅上涨，如果存在某一概念，整个板块便鸡犬升天。“这样的投资确实有悖价值投资理念。”

济安金信基金评价中心主任王群航对中国经济时报记者表示，基金持有单只个股集中度过高，往往是由股票市值大幅上涨，原则上合法合规。但持股集中度过高必然会带来流动性风险，从这一角度而言，基金经理确实有降



合理的上涨区间。”

好买基金还表示，传统的估值模式并不适用于目前的企业价值判断，在新的变革中，超越传统思维的预期判断在短期内无法证伪。当前，互联网正以颠覆性的速度改变着世界的格局，不论是影响的范围，还是带来的经济效应都是突破传统的。从实际来看，虽然由于投资成本、创新创业成本等，不少公司的净利润为负，但是其营业收入却在不断上升，受众人群也成倍增加。

密切关注风险信号

尽管接受中国证券记者采访的绝大多数投资人士都不担心创业板的短期风险，但多位公募基金经理还是表示，创业板以及整个市场的风险正在积聚，一些市场即将调整的信号特别值得关注。他们关注的市场风险信号主要有：市场空头散布的各种“传言”，被证实的龙头企业黑天鹅事件，监管层的实质性调控等。

长城基金吴文庆列举了他眼中几点值得投资者注意的调整迹象。首先，就是市场上出现的唱空声音。“唱空声音逐渐增多，说明市场已经难以接受过高的估值，分歧的出现值得投资者格外注意。”其次，一旦这些唱空的观点被坐实，很可能引发一系列的连锁反应。“如果被质疑的公司逐渐增多，一旦有一个质疑被证实，其他被质疑的公司也会一同陨落，深度的调整就会出现。”除此之外，监管层的意图也值得投资者仔细揣摩。吴文庆认为，当下监管层每一次风险提示都是对市场和投资者的呵护，一旦监管层认为局面失控，大规模的行情也可能告一段落。

另一位擅长于成长股投资的深圳基金经理也表示，一旦市场上的个别明星龙头个股的业绩大幅低于预期，或者公司为了迎合市场的财务造假被证实，就会对狂热的市场带来蝴蝶效应，很可能引发一轮深度调整。

已经有基金公司高管对中国证券报记者表示，近期公司可能会停止发行结构化专户产品。“风险正在积聚，继续加杠杆有点担心。”

低单一个股持仓的必要。

王群航特别提醒，对于那些持股集中度过高的基金而言，每到季度、年度的基金排名大战收官之时，重仓的个股很容易遭受竞争对手的打压，这点尤为值得基金经理们注意。

“神创业板”成众矢之的

自从那篇充满了民间智慧的网络热文流传之后，“神创业板”就成为创业板的最新昵称。在强烈的连续大幅上涨之后，近两个交易日创业板的上涨势头终于有所收敛。面对节节攀升的市盈率等指标，市场空头不断发出各种风险警示。

有媒体报道，近日监管层紧急约见3家基金公司有关负责人，要求各自控制买入创业板股票的节奏，在风险控制前提下，适当配置创业板股票。上述分别来自北京、上海、广州的3家大型基金公司，均属于在创业板投资上骁勇善战的典型。尽管基金契约并未对买入创业板有具体约束，但监管层表示，基金应该平稳建

仓，特别是新成立的基金不宜建仓过快，避免对二级市场造成较大冲击。

而接受中国证券报采访的部分公募基金人士表示，至少在短时间内，创业板依然是市场的重要风口，与其求证监层窗口指导的传闻，不如抓住眼下的市场机会。好买基金研究中心也表示，本次约谈对创业板并不是利空消息，创业板上涨逻辑仍然不变。好买基金研究中心认为，目前我国GDP增速仍处于低水平，国家需要通过经济转型、创新企业来推动经济发展。在此之前，从政府的各项活动以及各类发言中不难发现，以“互联网+”为首的创业板在我国经济转型以及经济发展中正发挥着重要作用，国家仍然继续大力扶持创新、创业。

“今年以来，创业板的上涨幅度已经破百，看似惊人，但实际上，从长期来看，自去年7月份以来，主板市场的一轮又一轮的累积上涨幅度也达到了翻倍的程度，同期与创业板涨幅基本保持一致。因此，即便有前期的疯涨，但仍在

市场震荡 多只分级基金徘徊上折边缘

□本报记者 黄丽

近期，由于基金重仓创业板引发市场担忧，加上即将发行的新股预计冻结资金超过3万亿元等影响，短期市场情绪有所变化，股指波动加剧。伴随着各主要指数上蹿下跳，原本获利已持续累积的多只分级基金徘徊在上折边缘，金鹰中证500分级、鹏华中证信息技术分级和诺德深证300指数分级等3只分级基金已经上折，将于5月15日复牌；长盛同辉深证100等权重分级、易方达中小板指数分级、国泰国证食品饮料指数分级距离上折也只有一步之遥。集思录数据显示，其对应母基金分别还需上涨1.46%、2.24%、3.54%便可触发上折。

富国创业板分级原本也即将上折，却因为近日创业板指的走弱而离上折阀值越来越远，同时受到套利盘的打压，创业板B连续两日大跌，富国创业板分级已由高溢价转为折价。分析人士指出，在近期市场较弱的情况下，分级B投资者应考虑标的指数可能下跌以及套利资金砸盘的双重风险。

相关公告，这些基金对应的A、B份额将于5月15日恢复交易。

此外，长盛同辉深证100等权重分级、易方达中小板指数分级、国泰国证食品饮料指数分级距离上折也只有一步之遥。集思录数据显示，其对应母基金分别还需上涨1.46%、2.24%、3.54%便可触发上折。

警惕市场套利双重打击

自5月13日开始，创业板一改强势上涨的劲头，进入缩量震荡阶段，相关标的指数分级基金波动幅度也明显加大。此外，前期上涨过快积累的溢价空间也吸引大量套利资金前来，分级B基金场内价格出现过山车走势。

5月12日，易方达中小板分级、富国创业板分级母基金净值临近上折阀值，但整体溢价率也排名居前。5月13日，由于套利资金砸盘，创业板B大跌9.34%，成交12.5亿元；中小B宽幅震荡，收涨0.99%。昨日，中小B也遭遇套利资

金大举进攻，开盘便迅速跌停，成为所有分级B基金中唯一一只跌停的基金，创业板B盘中套利资金进一步释放，收盘时临近跌停，跌幅达9.86%。

分析人士指出，近期分级B基金的投资者需防范市场震荡下行时杠杆带来的负面影响，与此同时，若对应的基金整体溢价率较高，还需要警惕套利资金砸盘的风险。对于套利投资者而言，则更需要注意市场变动的可能性。例如，在指数下行和套利盘砸盘的双重打击下，易方达中小板分级的整体溢价率已大幅下降为昨日的2.108%，而富国创业板分级的分母基金则是套利不成反被套，昨日该基金已由之前6%的溢价转变为折价。5月14日，国泰深证TMT50分级、鹏华中证国防分级的整体溢价率已达到14.24%、8.31%，相比易方达中小板分级、富国创业板分级之前积累的溢价空间更大，在相关板块未出现大幅波动的前提下，套利成功的可能性或许更大。

分级基金上折潮再度来袭

今年以来，由于A股“牛气冲天”，各行业板块均出现较大幅度上涨。Wind数据显示，年初至今，28个申万一级行业中，轻工制造、纺织服装、通信、电气设备等19个行业涨幅超过50%，计算机、传媒行业已经翻倍。如果按行业分级B基金初始杠杆2倍计算，对应分级B基金涨幅均已翻番。

由于市场上攻速度较快，涨幅较大，投资者对分级基金的炒作热情也持续升温，分级基金迎来史上最大规模的上折潮。统计显示，自年初以来至今，股票型分级基金累计上折达25次，创历史新高。尤其是3月份，在主板和创业板双边上涨的带动下，累计有10只分级基金触发上折，仅3月24日一天便有4只基金上折，4月份又有9只基金触发上折。5月12日，金鹰中证500分级、鹏华中证信息技术分级和诺德深证300指数分级3只分级基金同日触发上折，根据

机构认为 白酒板块补涨动力充足

□本报记者 黄丽

提高和消费升级，大众消费支撑中高端白酒的需求将重启，白酒行业长期业绩拐点或将到来。

“白酒行业筑底反弹已经很明确，整个行业完成了从价到量变的转变。”金元证券分析师何旭认为，“此前白酒是单价高，如今从神价区回归到平民价格区，以销量补价格，感觉整个行业更扎实，更稳健了。白酒行业是抗周期行业，与中国经济增速关联度不高，2015年会形成缓慢爬坡态势，2016年和2017年有望整体上行。”

王平介绍，经过两年多的低迷沉寂，白酒板块目前估值已处于5年以来的底部区域，动态PE水平在全部行业中居于倒数之列，补涨动力充足，是值得作为价值投资与长期投资的

良好标的。白酒行业将在未来业绩增长和估值提升中迎来“戴维斯双击”效应。

除此之外，国企改革预期强烈、互联网改造升级、并购整合等利好因素也赋予了白酒板块更多投资机会。首先，国企改革总体方案落地在即，基于制度变革提升运营效率预期的行业性机会可期。中证白酒成份股的13家白酒上市公司的实际控制人中11家均为地方政府，一线白酒品牌的国企改革预期强烈。王平认为，龙头白酒企业的优势在品牌，劣势在体制，随着未来国企改革方案的落实，一线白酒品牌将彻底激发企业经营活力和释放业绩提升动力。其次，白酒企业与互联网渠道的融合尚处于初级阶段，B2B、O2O想象空间巨大，白酒行业的互联网改

造将有助于带动行业升级。据尼尔森的电商数据显示，2014年，白酒线上的销售规模已经达到大卖场的三分之一，且白酒线上销售增长率达到108%。最后，白酒行业供给分散、竞争激烈，这为品牌、渠道、管理、基酒等方面输出能力较强的龙头企业提供了整合并购的历史性机遇。

对此，中信证券、申万宏源、银河证券等多家券商近期也纷纷发布研报表示，白酒板块经过长期调整蓄势，未来走势依旧可期。西南证券研报认为，在目前市场点位，资金分歧较大，需要寻求较为安全的防守型板块和个股，而低估值的白酒子板块值得期待。随着2015年三季度白酒行业销售旺季的到来，二季度将是配置白酒行业的绝佳时点。

国寿安保李康： 成长股仍是驱动牛市主力

□本报记者 曹乘瑜

今年以来A股连创新高，不过，在现在这一时点，已经令人有高处不胜寒之感。国寿安保基金的基金经理李康认为，A股短期或有风险，但长期来看，在科技创新、企业并购重组规模化的背景下，成长股仍然是A股牛市的主力。

李康认为，在进入后工业化时代的背景下，中国经济进入从高速到中高速的增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期的“三期叠加”阶段，面临潜在增速下降、结构调整、降杠杆的转型期新常态。未来增长的支

撑将主要依靠生产效率的提升，本质上是企业经营效率能否得到提升。中国过去的增长主要依赖投资拉动，人口红利以及自然资源的消耗，而未来增长的希望则在于创新研发、转型升级等因素的累积。在这种背景下，经济的结构会发生逐步的转变，新兴行业占比将有所提升。股票市场是经济的晴雨表，最终将反应经济结构的这种变化。科技创新是经济增长的一个重要支柱，未来产品创新、企业盈利模式发生转变将对A股市场形成持续催化剂，不断引发市场共振，创新驱动将为成长股带来新鲜力量。同时，政府积极推进一系列改革，企业基本

面也在恢复。

2015年二季度经济增速大概率仍处于寻底阶段，通胀水平持续低位，在低增长、低通胀下，财政、货币政策大概率保持宽松。在多次降准降息的累加之下，经济在下半年某个时段企稳的概率有所增加。李康表示，在企业变革期，核心特征是企业并购重组发生频率大幅上升。从市场规模来看，我国企业的并购规模仅相当于美国上世纪80年代末的水平，未来仍有较大增长空间。这些因素有助于促进企业转型升级，未来将逐步体现在企业ROE水平的企稳。

近期，国寿安保中证500ETF及其联接基

博时上证50ETF周五首发

博时基金发布公告，将于5月15日正式发行上证50ETF指数基金。

上证50指数由上交所最具代表性的规模大、流动性好的50只大盘蓝筹股构成，云集众多国字号、中字头等大型国企，反映了上海证券市场最具市场影响力的一批龙头企业整体状况，具有较高的投资价值。

博时上证50ETF拟任基金经理方维玲介绍，上证50ETF期权和期货已分别于2015年2月9日、4月16日推出，根据国内外经验及历史数据表明，通常期权和股指期货推出后，中短期内现货标的股票有明显上涨，指数ETF流动性也显著提升。“另一方面，在本届政府积极推动下，国企改革将成为推动经济增长的重要力量。而在上证50指数中，中央和地方国资的企业占比接近80%。在这样的国企改革背景下，企业重组及经营效率提升带来业绩改善，将带来估值的大幅提升，也为上证50指数带来投资机会。”

博时基金于此时推出上证50ETF及联接基金，可以被看作是在波动不断加剧的市场环境中，价值投资者最好的抢滩登陆机会。（黄丽）

泰达宏利蓝筹价值 捕捉蓝筹投资新风口

据悉，正在火热发行的泰达宏利蓝筹价值基金将分别从传统蓝筹、转型蓝筹、新兴蓝筹三个维度对经济转型升级及经济创新中的蓝筹股进行把握筛选。

泰达宏利蓝筹价值在传统蓝筹的选择上，以“大而安全”为基础，重视国家战略和国企改革带来的弹性，比如国企改革、“一带一路”、谋求转型带来阶段投资价值的行业；在中盘蓝筹的选择上，注重行业空间、公司质地、估值等因素，以赚取行业和公司成长收益为目的，重点选择医药、消费、军工等行业；而在新兴蓝筹的选择上，则采取重品种、重时机、相对轻估值的策略，着重布局以互联网为代表的新兴产业中涌现出的行业龙头。

拟任基金经理陈丹琳指出，代表中国新兴产业群体的创业板指数领跑今年牛市行情，反映出市场对经济转型、改革创新的强烈预期。在此形势下，蓝筹投资也须重视变化，站对风口，重构投资框架。在具体品种上，看好市场空间大、高成长性、进入业绩爆发期的互联网证券和互联网医疗以及与工业“智”造相关的工业自动化、工业信息化、智能机床等板块。（曹乘瑜）

国金通用： 上证50汇聚大蓝筹能量

在中国经济回升的过程中，A股的大蓝筹估值洼地提供掘金良机，超大蓝筹指数上证50受到关注。国金通用认为，从市盈率上看，目前上证50指数市盈率仅13倍，A股市盈率为25倍，纵观整体水平，上证50指数仍处在价值洼地，蕴藏机会。

值得一提的是，上证50指数的企业还涵盖了多个年度投资热点：国企改革板块。国有企业逐渐转成混合所有制是新一届政府经济体制最核心的改革，将成为推动经济增长的重要力量；“一带一路”主题。上证50指数中“一带一路”企业占比达到47%；沪港通板块，沪港通开通引得大量资金涌入A股，大批机构投资者进入沪港通，成为推动该指数持续上涨的动力。

国金通用认为，未来一段时间，制造和基础设施建设仍是中国经济的优势所在，以“一带一路”、“亚投行”为代表的输出性基础设施建设将成为推动中国经济回升的重要支点。相关的超大盘蓝筹股都在上证50指数的成份股中，可回升预期十分明确。（张洁）

天弘打造微金理财平台

5月12日，天弘基金在浙江宁波举办微金平台“日增金”理财服务的发布会，会上天弘基金副总经理张磊表示，由天弘基金与天威诚信、通商银行联合推出的微金理财平台，将掀起互联网金融尤其是中小微企业互联网理财的新篇章。

张磊介绍，微金平台整合了天弘基金的互联网服务理念和投资管理能力、天威诚信的互联网安全技术和客户流量以及通商银行的资产保管和支付清算等金融能力，在保证交易安全的前提下，为宁波本地的中小微企业提供操作快捷、体验良好的现金管理服务。未来，还将在此基础上进一步拓展更多应用场景和金融服务中心。

（曹乘瑜）

平安信托

推出自主管理证券投资产品

近日，记者了解到，平安信托首只自主管理型证券投资类集合信托计划——平安财富·泽沃1期集合信托计划成立3个多月来，以接近55%的涨幅大幅跑赢大盘指数，取得亮眼业绩。据介绍，截至4月29日，该产品净值为154.13（扣除业绩报酬前），同期沪深300指数上涨35.88%，平安信托自有资金亦参与投资该产品。

其投资经理介绍，泽沃1期自2015年1月12日成立，实际运作和建仓从3月份开始，主要投资于股市。作为主动管理型的信托产品，主要收益体现在建仓完成后的3、4月份。由于公司自有资金参与，产品投资一直较为稳健。（周文静）