

热点直击

# 中报预增股机会渐现 基金潜伏待收

□金牛理财网研究中心 李艺菲

截至5月20日,已有657家上市公司预披露了中报业绩,超半数公司业绩预增,其中,业绩预增幅度超500%的企业有12家。随着中报逐渐临近,资金或将进一步转向对于中报预增个股的追捧,潜伏中报预增股的基金有望迎来新的投资机会。

据金牛理财网数据显示,在已披露上半年业绩预告的上市企业中,净利润预增的企业共有390家,业绩预降企业共有123家,业绩预平企业有141家,业绩预警(无法确定盈亏)的公司仅有3家。其中,业绩预增幅度达到100%以上的公司达84家。数据显示,业绩预增上市公司主要来自制造业中的化学原料及化学制品制造业,以及电气机械及器材制造业两个子行业。软件信息技术服务业和制造业中的计算机、通信和其他电子设备制造业、医药制造业的业绩预喜公司数量居前。据统计,主动股混型基金一季度重仓的个股中有不少业绩预增幅度达到几十倍,如康达尔和海翔药业。康达尔利润预增幅达到4325%至3490%;海翔药业则达到4325.02%至4739%。最受基金青睐的两只个股中科金财和信邦制药分别来自软件服务和中药行业。

据金牛理财网不完全统计,2015年一季度重仓半年报大幅预增股(预增幅度超过100%)的主动股混型基金共计185只。被这些基金重仓配置的业绩预喜



漫画/王永

企业共计46家,持有概念股总市值(截至2015年3月31日)高达162.66亿元。

重仓配置中科金财的主动股混型基金数量最多,达到24只。该公司的互联网银行业务不断推进,发展潜力较大,中报净利润变动幅度为110%至160%,归属于上市公司股东的净利润变动区间为6214.78万元至7694.49万元。易方达新兴成长灵活配置和汇添富

移动互联股票配置该股占自身净值比例分别达到7.93%和7.76%。银河消费股票、金鹰主题优势股票及汇添富社会责任股票配置该股比例均在5%以上。

信邦制药和怡亚通分别获得15只和14只基金重仓。信邦制药已成功转型为综合性医疗服务集团,有望在医疗服务、医药商业及医药工业三大领域实现协同发展,中报业绩预增幅度在50%至100%

之间,净利润变动区间为6951.59万元至9268.78万元。国投瑞银稳健增长混合和信达澳银红利回报股票基金,配置该股占净值分别达13.08%和10.24%。怡亚通在深度供应链上地位稳固,O2O互联网供应链上战略布局清晰,中报业绩预增幅度在50%至100%,净利润变动区间为22827.89万元至30437.18万元。中海环保新能源和汇添富民营活力股票持有该

金牛观市

工银瑞信基金  
短期创业板或仍有上涨动力

目前市场流动性极为充裕,这也是创业板近期连续上涨的主要动力。短期来看,在基本面无明显好转情况下,资金面仍会很宽松,因此创业板或仍有上涨动力,但也需考虑到监管层对市场态度的转变。在“打造慢牛、长牛”的政策监管下,近期监管层也提示创业板连续上涨的风险,这种监管政策的转变短期或对市场形成一定压制,导致市场短期波动加大。风格上,可重点关注盈利稳定、近期上涨较少的蓝筹股。

南方基金  
关注业绩较好蓝筹股板块

5月以来,市场波动明显加剧,风格持续偏向中小盘成长股,预计风格将持续扭曲状态很难延续较长时间,因此需要控制相关板块的波动风险,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)、非银行金融等。从中期来看,牛市格局总体仍将延续,投资者应在震荡中调整持仓结构,为牛市第三波上攻行情布局。

农银汇理基金  
中长期牛市逻辑不变

市场中长期牛市逻辑基础仍在,大盘向下空间有限,但考虑到随着市场中枢不断上移及增量资金不足,存量博弈行情明确情况下,短期内不宜过于乐观,忌追涨杀跌。从宏观层面看,经济周期决定市场选择以创业板为代表的成长板块,体现“改革牛”预期,且创业板有关监管层警示的风险暂时解除,近期仍有向上空间,建议布局中长股寻求超额收益。行业配置方面,建议关注军工(卫星导航、航母等)、计算机、传媒、电力设备、医药(公立医院优先配置国产设备和器械)等板块。

上投摩根基金  
把握结构性行情

互联网在2015年真正地渗透到各个领域中去,同时在改变着各个传统行业。除互联网对于传统领域的渗透,也要关注新兴行业在技术上的突破。中期看各行业与互联网结合带来商业模式的变化,效率的提升将持续产生多种投资机会。需要注意的是,“互联网+”应通过深入研究去伪存真精选标的,选出真正的龙头品种进行持有。另一方面,建议继续关注“改革”主题包括国企改革、资源品生产要素价格改革等机会,挖掘明确受益的行业和个股。

时评

## 分级基金之怪现状

□本报记者 黄丽

近期,分级基金密集发行,同主题、同行业分级基金几乎是同时面世。如何在激烈的同行竞争中杀出一条血路?从近期部分分级基金净值几乎不动而规模暴增的怪现状来看,一些基金公司已发现其中的“潜规则”,且玩得很纯熟。不过,从同行、基金专家和投资者反应来看,这种“潜规则”实际上是受人诟病的。虽规模确实做大了,但这些基金公司的口碑却大不如前。

可以看一个典型案例。近期“爆红”的某指数分级基金运作过程大致如下:首先,短短8天内,公司快速募集,提前封闭。此时,基金规模为5亿元;随后该基金上市交易,公告书显示仓位不足10%,几乎相当于没建仓。上市首日,A、B份额很罕见地双双涨停,次日,A份额跳空高开,上涨2.45%,B份额继续涨停,同期母基金净值增幅为0.10%、0.10%,而该基金跟踪的指数连续两日涨幅为2.22%、2.20%;在A、B份额连续暴涨而净值却几无变化时,该基金溢价大幅增加,整体溢价率最高达30%,吸引大量套利资金前来,接踵而至的就是

踩踏悲剧,A份额连续下跌9日,至今仍未回归上市首日价格,B份额则连续两个跌停,至今价格还不足1元。截至5月21日,母基金至今上涨1.4%,同期,其跟踪的指数上涨45.39%。

目前,该基金A、B份额成交已冷却下来,这一场闹剧也落下帷幕。回过头来看,这场游戏中获利的究竟有哪些人?如果是仅看好该板块行情、买入母基金或B份额的投资者,他们损失的是应有的上涨获利和时间成本,尤其是B份额投资者,按初始两倍杠杆计算,他们本该有90%的收益,而如今尚未回本;如果是追求稳定收益的A份额投资者,A份额价格宽幅波动也为他们的投资带来一定影响,扭曲隐含收益率;对于套利者而言,在上市头两天成功出货的绝对是赚钱的,但从成交量来看,几乎所有套利者都在暴跌已开始后才真正跑出来,且都是割肉离场。

最终受益的只剩下基金公司本身,要知道,在此期间,该基金规模从5亿元一度暴增至百亿元,即使在一地

鸡毛的今天,深交所数据显示,该基金规模还余72.7亿份,根据净值换算约为74亿元。其中申购费率为1.2%,托管费和管理费分别为1%、0.2%。基金公司仅申购费就获利近9千万元,还不包括按日计提的管理费和托管费。

这只基金规模增长如此迅速是因为整体溢价率上升得太快,套利资金闻风而动,遂大举来袭。导致溢价率快速上升的原因主要有两点:首先,在产品设置上,该基金的A份额约定收益率比同类基金高出许多,A份额收益率通常是同期银行人民币一年期定期存款利率(税后)+3%,最高可+5%,该基金则取了上限值,因此起初吸引大批追求稳健收益的机构投资者购买,A份额的价格水涨船高,不同于其他分级A上市时的下跌,反而罕见地出现连续上涨;其次,跟踪的板块行情正逢上涨,投资者理所当然地争相购买B份额,以便博取杠杆收益,但由于没有及时建仓,母基金的净值没有及时跟上,整体价格与净值之间的溢价越来越大。

事实上,近期分级基金的低仓位

养心经

## 牛市投基如何防控风险

□陆向东

一提到风险,许多基民就会自然而然地想到熊市:股指惨烈暴跌,手中基金净值大幅缩水。而牛市在基民心目中,往往则是股指连续逼空上涨,基金资产也以令人难以置信的速度增值。但事实表明,牛市同样存在着巨大风险,如果基民不注意对风险的管控,那么,诸如忧郁、悔恨甚至狂躁的情绪不但可能会伴随基民度过牛市周期,还可能会延续到随后接踵而至的熊市周期。那么,牛市中究竟存在哪些风险?又该如何防范呢?

第一种风险:由重大消息引发的踏空或套牢。自成为基民后,就不得不经常面对各种或好或坏的消息。许多基民往往在听到坏消息后将手中股票基金赎回,结果市场实际表现又怎样呢?请看这个例子:2008年5月12日汶川发生地震,次日沪综指下跌1.84%,但如果基民在听到这一消息后即赎回手中的

股票基金,则懊恼必将随之而来,因为5月14日沪综指即以2.73%涨幅再创反弹新高。也有一些基民选择 in 好消息出现后进行申购,结果又将如何呢?请看这个例子:2008年4月24日,管理层宣布将证券交易印花税税率由千分之三调整为千分之一,当天沪综指也以大涨9.29%来回应。但如果基民在听到消息后申购了股票基金,结果则是事与愿违,因为仅过一周,市场便又延续前期跌势。

第二种风险:由市场趋势逆转造成的套牢风险。正如一天中既有白昼也有黑夜,一年中既有盛夏又有严冬一样,证券市场从来都是在牛市和熊市两种状态中交替轮回。因而,一旦忘记在牛市后期或熊市初期赎回手中的股票基金,面临的将是漫长的熊市下跌周期和基金净值的大幅缩水。如上轮牛市自2007年10月终结,此后市场转入熊市状态,期间沪综指最大跌幅超70%,股基平均亏损超50%。

由此也决定基民必须从以下三方面做好风险防控:首先,要给自己定下这样几条规定:用以日常生活开支的资金绝对不能用以投资;扣除日常生活开支费用后,还必须留下一笔资金(建议不少于一个月的收入)以应对各种意外,凡是在可预期的时间段内存在开支计划的资金(如子女学费、结婚、买房等)只能用以投资诸如债券基金、货币基金等低风险品种。

第二,要意识到影响市场趋势的因素有多种,可分为系统性因素(如货币政策)、非系统性因素(如某基金经理人选发生改变)、可预见的因素(如货币政策)、不可预见的因素(如地震海啸)、主观因素(如专家的观点)、客观因素(如投资品种的供需关系)等类别,但真正能决定市场中长期趋势变化的主要还是国家货币政策、市场供需关系。通常当政府为提振经济实施降息降准政策,而市场某些品种处于供不应求状态,市场短期趋势也许会由于其他因

股比例居前,分别为5.74%和5.55%。

金风科技、联络互动、博彦科技及中色股份分别被12只、11只、10只、10只基金纳入前十大重仓股行列。金风科技作为国内风电全生命周期开发企业,已成为国内风机制造领域的绝对霸主。在“一带一路”和能源互联网助力下,将是我国风电发展的最大受益者,中报业绩预增净利润变动幅度为200%至250%,净利润变动区间则高达99207.48万元至115742.06万元。鹏华先进制造股票和银华中小盘股票持有该股占净值比例居前。联络互动净利润变动幅度在128.61%至146.20%。交银主题和富国低碳环保持有比例居前。博彦科技及中色股份业绩预增幅度也均达100%以上,分别获得国泰金龙行业混合和西部利得策略优选股票重仓配置。

从基金整体持有情况上来看,7只主动股混型基金持有半年报大幅预增股占自身净值比例达10%以上。比例排名前五位的基金分别为:国投瑞银稳健增长混合、金鹰核心资源股票、交银主题、华宝兴业新兴产业、汇添富社会责任股票。宝馨科技、康达尔、凯迪电力、普利特等个股分别获得以上基金重仓持有。

整体看来,在已公布中报业绩预期净利润增幅翻番的企业中,主板企业占据多数,中小板和创业板为代表的成长股略显逊色。随着牛市行情持续演绎,这些业绩预增股将成为后续资金关注焦点,手持业绩预增个股的基金也有望迎来更多机会。

上市已逐渐成为一个普遍现象。根据统计,在今年以来成立的分级基金上市前,大多数公告时的仓位都只在20%至30%之间,几乎接近空仓的分级基金也不少,而对于指数型基金来说,其仓位至少应达到90%。当然,按照相关法律法规,基金建仓期限是基金合同生效之后的六个月内。因此,从法律上来看,这些基金都没有违规。但低仓位上市造成的严重后果已显现,如果再加上A份额约定收益率高企的“杀手器”,规模上升是必然的,但踩踏也几乎不可避免。

那么,在这些基金公司赚得盆满钵满时,大家怎么看呢?深圳一家基金公司量化投资负责人指出,A份额收益率提升后,长期来看,对B份额投资者是有损害的,因为相当于是提高其融资成本,杠杆也更高,一旦市场反转就是“双杀”,包括空仓上市,这两个潜规则大家都懂,不过我们宁愿规模小一点,也不想损坏公司名声。”此外,济安金信科技有限公司副总经理王群航也撰文指出,他非常担心,分级基金是否会因为规范和风险发现与防范得不到及时、到位,而最终被少数基金公司、少数机构投资者玩死。一些投资者评论道,这些手段就是圈钱套利,这辈子再也不会碰这家公司的基金了。”

素影响而出现反复,中长期趋势仍会向上。反之,当政府为应对经济过热,通胀加剧的风险,采取加息或提高存款准备金率等措施,而市场在经过一次又一次大扩容后,供需关系也就发生了根本性改变,市场中长期趋势则会很快返身向下。所以基民该做的就是从影响市场趋势因素中剔除非系统性、不可预见的因素,仅将主观因素作为辅助手段,密切关注那些具有可预见特点,并能对市场产生系统性影响的客观因素,分析其是否发生变化,进而决定手中股票基金的买卖。

第三,从以下方面来综合研判市场顶部,进而及时赎回手中的股基:一看市场是否整体进入疯狂状态,一旦发现媒体开始大肆报道某些投资者投资获利如何丰厚,市场中股票不论市盈率多少,不管基本面好坏,统统大幅上涨,则一定要警惕;二看货币政策,如果政府实施的是紧缩的货币政策,那么,可以认为从外围环境看,已不支持市场上涨;三看市场对重大消息的态度,如果在上升市中出现重大利好,市场却反应平淡,甚至不涨反跌,则表明做多动能已趋衰竭,应赎回。

投基有道

## 中小盘个股加速上涨 投资者应“两手”准备

□东航金融 徐广语

截至5月21日,572只混合基金近一个月算术平均净值增长率为11.93%,同期沪深300仅上涨2.94%,深证成指上涨6.22%,中小盘指上涨21.74%,创业板指上涨32.74%,混合型基金整体大幅跑赢沪深300,但弱于中小盘与创业板。由于中小盘个股飙升,市场赚钱效应显著提升,投资者热情高涨。

近一个月来,权重股板块一改上月大幅攀升节奏,出现明显的整固走势,期间更是一度大幅跳水,主要有以下几方面原因:一方面券商加强两融的管理力度,下调抵押担保品折算率,控制杠杆力度加强。本轮牛市权重股行情都是基于两融规模快速回升的背景,增量资金不足是权重股调整的主要原因。另一方面,国内经济持续低迷,主板个股业绩普遍大幅回落,虽中小板个股保持着较高市盈率,但仍能保持两位数增长。第三方面,板块风格切换明显,沪深300量能萎缩明显,下跌后抄底资金意愿不足。相对来看,中小板创业板个股大幅飙升,可以看到,创业板指数跑赢沪深300百分之三十,一改之前满仓跑输大盘局面。中小板上漲逻辑较为清晰,第一是管理层鼓励大众创业万众创新、“互联网+”,政策大凤狂卷,轻质小盘股自然一飞冲天。第二点是降杠杆背景下,存量资金对大盘股信心不足,转向小盘股。

近一个月,申万一级行业分类再次大幅分化,完全逆转前期趋势。传媒行业大涨422.7%,计算机行业上涨41.36%,短短一个月就有接近四成的利润空间。同时有逾15个行业涨幅超20%,主要集中在电子、通信、生物医药、消费服务业,传统行业多数表现不佳。其中银行股下跌365%,非银行金融下跌10.7%,有色、钢铁、煤炭表现不佳,基本收平。板块的差异表现充分反映中国经济发展转型的预期。

527只开放式混合型基金近一个月平均表现为11.92%,好于上月表现,个股活跃度明显增强。近一个月单位净值增长率排名第一的为易方达新兴成长,升幅为57.41%。第二名的为富安达策略精选,升幅53.64%。第三名为广发竞争优势,升幅达52.86%。三只基金均是以前小盘个股为主,单月收益也创下历史新高,可见市场的狂热程度。目前,选股已进入博傻阶段,基本面已不再重要,关键看现在价位是否敢于继续追涨,个股大幅上涨的同时风险正在积聚。

4月中国经济复苏情况仍不理想,4月固定资产投资显著下滑,同比增速由13.5%,下滑到12%,下滑的主要原因是受到房地产投资和基建项目投资下滑影响。4月CPI小幅反弹到1.5%略有好转,食品价格保持低位,非食品价格有所回升,尤其是消费服务业回升明显,股市上涨已开始促进消费的增长。PPI受到大宗商品回落影响,仍保持低位运行。另外,进入5月后,央行再次降息,大幅提升宽松政策的预期,股市被显著推高。整体来说,传统行业仍保持低迷,服务业开始复苏。

本月小盘股行情疯狂,投资者关注的焦点是小盘股行情还可以延续多少时间。牛市不言顶,本轮牛市就是以中小盘个股上涨为主的改革牛。建议投资者做市场的跟随者,在趋势向上阶段应坚持持有,等待明确的趋势逆转信号。从中小盘个股形态来看,月线上全部个股都进入加速阶段,加速阶段的利润是可观的,但风险、波动也是最大的。在量能配合前提下,建议投资者继续持有中小盘个股,但后进入者只能进行短线交易,做好止损,防止行情突然逆转。同时,上月表现疲弱的主板市场,尤其是银行板块已跌至60日均线附近,下跌空间十分有限,一旦中小盘个股出现滞涨信号,可积极介入避险。

前几个月推荐的偏股型基金本月出现分化,之前推荐的中海蓝筹配置上涨7.86%,虽涨幅不大,但仍跑赢大盘,光大动态优选升11.03%。偏重中小盘的基金多数上涨,东方增长中小盘涨28.61%,华商动态阿尔法上涨19.78%。策略上,建议投资者一贯“牛心”两手准备,一方面中小板指数,量能持续放大,说明市场情绪仍然高涨,建议投资者继续持有,关注趋势逆转信号主要有两个方面,一是量能萎缩,二是走出顶部形态,目前均未有看到。另一方面,对于短期追涨成本较高的投资者,需做好风险防范,高处不胜寒。

## 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。

假基有道”欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养心经》欢迎读者就有关基金的话题发表意见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《话说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。  
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》  
邮编:100031

画说市场



展翅“面”上



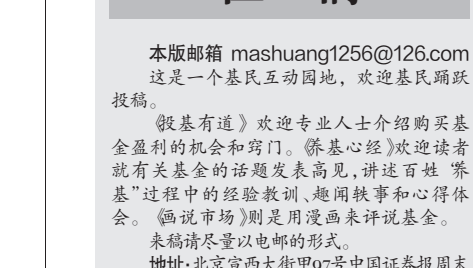
李明新



陈定远



今非昔比



陈英远