

热点直击

3D打印产业大会召开

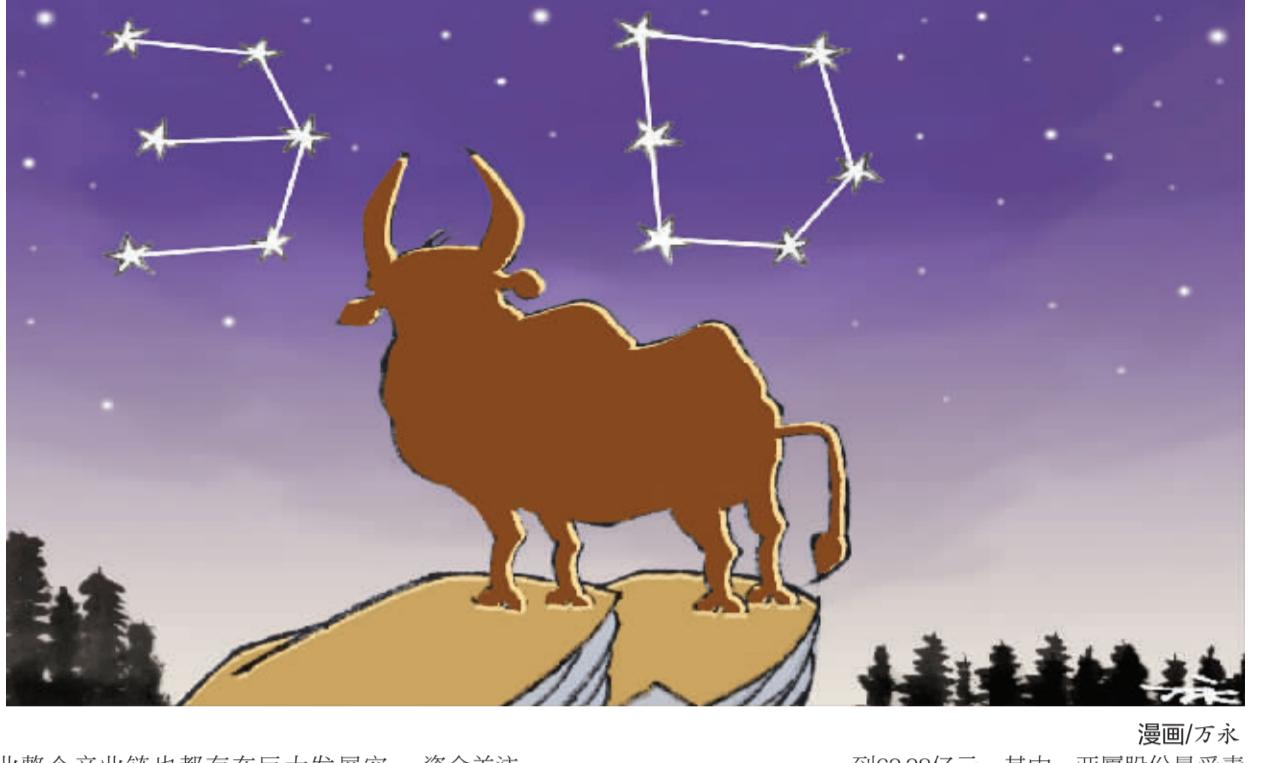
基金布局把握先机

□金牛理财网研究中心 李艺菲

第三届世界3D打印技术产业大会暨博览会本周三在四川成都举行。大会的主要议题包括如何在智能制造大背景下,实现3D打印新的跨越,3D打印如何与数控技术、大数据技术、云计算技术、互联网+技术深度融合等。这一消息引爆市场对于3D打印概念股的做多热情,提前重仓布局3D打印概念股的基金净值在本周也获得大幅上涨。中长期看来,随着3D打印技术成熟,行业应用成本下降,3D打印或将迎来爆发性增长。重仓配置这一领域的基金有望获得中长期投资机会。

自20世纪80年代中期以来,3D打印技术经过三十年发展已趋于成熟并初步形成规模化体系。从全球3D打印技术发展来看,基本呈现“美国主导、欧洲协同发展、日本追随、中国后发”的基本格局。随着中国工业4.0脚步的加快,3D打印技术在智能制造中的应用将更为广泛。2015年以来,我国在政策上持续加码。工信部颁布的《国家增材制造产业发展推进计划(2015—2016年)》,将3D打印提升为国家战略并布局产业发展,各地方政府也积极响应。在产业政策扶持下,3D打印产业有望在2015年迎来爆发期。

从行业发展角度来看,3D打印产



业整个产业链也都存在巨大发展空间,专业化的材料供应企业、为3D打印量身打造数字化建模软件的应用平台都将率先受益。A股市场上,银邦股份、银禧科技、机器人、光韵达、金运激光等产业链上的重磅企业,均有望获得

资金关注。

据金牛理财网不完全统计,2015年一季度配置3D打印相关概念股的主动股混型基金共计74只。被这些基金重仓配置的概念股共计18只,持有概念股总市值(截至2015年3月31日)达

到63.38亿元。其中,亚厦股份最受青睐,获得20只基金重仓配置。华安宏利股票和华安安顺混合配置该股占净值比例均在9%以上。美亚光电和机器人各获得9只基金重配。工银高端制造股票配置美亚光电占自身净值比例达

9.41%。东方精选混合重仓持有机器人的比例居首,达7.47%。互动娱乐和蓝光发展各获得6只基金重点投资。国泰金鹰增长股票和兴全有机增长配置互动娱乐比重较大。国泰策略收益灵活配置和华商价值精选配置蓝光发展比重居前。

从需求角度来看,具备较大优势的南风股份获得嘉实基金旗下4只基金重点关注。其中,嘉实主题混合和嘉实增长混合持股占净值比例居前。此外,产业链上的龙头企业光韵达和金运激光也分别获得1只和2只基金重仓配置。广发趋势优选灵活配置混合重仓金运达,不过比例较小,仅为0.04%。诺安股票和上投摩根稳健回报重点配置金运激光。

整体来看,工银高端制造股票和东方精选混合配置3D打印概念集中度居前。这两只基金各配置2只概念股,持股占自身净值比例合计分别达14.58%和12.37%。工银高端制造股票持有博实股份和美亚光电;东方精选混合配置则持有机器人和亚厦股份。

作为传统制造业的一种补充,3D打印行业将出现超预期的快速增长。虽然目前取代传统制造业的可能性还比较小,但在政策助推下,这一领域的投资机会将更为显著,建议看好这一概念的投资者密切关注重配该领域的基金。

投基有道

指数波动性大增

分级基金B份额迎用武之地

□华泰证券 楼栋

进入2015年5月以来,沪深股指一改之前连续上涨态势,呈现出较大波动性。以沪深300指数为例,5月初连续3日回调幅度高达7%,而5月28日单日跌幅更是达6.71%。指数的暴涨暴跌为分级基金B份额提供较好用武之地。以跟踪深成指的申万菱信深成指分级基金为例,在5月28日下跌之后的反弹中,弹性较好的深成指在单日下跌6.19%后连续3日累计涨幅达10%。而申万菱信深成指B由于具备杠杆特性,涨幅更是超20%。对于风险偏好较高的投资者来说,分级基金B份额是博取短期超额收益的良好工具。除规模指数外,行业指数的波动性也非常大,相应的行业分级B类份额也是“八仙过海,各显神通”,部分产品单日振幅超10%,交易性机会较多。

站在当前时点来看分级基金,A类份额有望继续修复。修复的力量来自两个方面:一是整体折价套利力量,另外则是本身价值的修复力量。目前来看,对于个别修复较慢、前期跌幅较大的品种,上涨空间仍较大。当前大部分产品尚处于大幅整体折价状态,A类份额支撑力量较大。建议稳健型投资者短期关注三类品种:一是折价率较高、标的指数波动率较大的一带一A、券商A、煤炭A、带路A、互联网A等;二是隐含收益率较高的健康A、一带A、传媒A级等;三是母基金整体折价率较高的A类份额,包括有色A、房地产A、医药800A、医药A等。

分级B方面,虽近期在A类份额价值修复、整体溢价转折价过程中,B类份额杠杆处于失效状态,情绪上不利于B类份额表现。但整体溢价风险已基本消除,溢价套利盘打压已不复存在。且在当前指数剧烈波动的环境中,部分B类份额具备较多交易性机会。

在分级基金整体发展方面,依然处于快速推进当中,截至5月末,今年以来新成立的股票指数分级基金达31只,2009年首只指数量型分级基金诞生至2014年末,成立的指数量型分级产品总共只有55只,今年前5个月新成立的指数量型分级基金产品占到总数的36%左右。

此外,当前正在发行但尚未成立的分级基金就超15只,证监会公开信息显示还有多达几十只分级基金正在排队待批,分级基金大扩容已然到来。

随着分级基金数量的逐步增加,跟踪相同指数或相近指数的分级基金也在逐步增多。对于投资者来说,在选择分级基金时可以重点关注其标的指数、流动性、杠杆、整体折溢价率等指标。

在标的指数量方面,例如同为跟踪证券行业,申万菱信中证申万证券跟踪中证申万证券行业指数,招商中证证券公司跟踪中证全指证券公司指数。前者成立于2014年3月,后者成立于同年11月。以2015年表现来看,截至6月2日,中证申万证券行业指数上涨15.63%,中证全指证券公司指数上涨12.99%,涨幅有一定差异。因此,在选择分级基金时,首先要考察其标的指数的表现。标的指数变化直接决定母基金和B类份额的净值波动。而净值是价格的源头,为分级基金提供基础价格依据。

在产品流动性方面,对于同一标的指数的基金,流动性较好的往往更有优势。通常,一只分级基金规模越大,流动性也就越好。资金量较大的投资者在交易分级基金时,其资金冲击成本就会小得多,可以通过对比同类产品的日成交量来判断产品的流动性。

此外,价格杠杆和整体折溢价率也是重要的考虑因素。价格杠杆即B份额价格相对于母基金净值表现的变化倍数,可以反映分级基金B份额的价格涨幅与母基金净值涨幅的关系。随着指数量型上涨,分级B杠杆会逐步降低。因此,牛市中往往后发的相同指数量型分级基金B份额会具备更高杠杆,形成独有的“后发优势”。整体溢价率也是需要重点关注的要素,其会影响套利行为的发生。如果产品的整体溢价率很高,便会吸引大量资金套利进入。资金先在场外申购母基金份额,然后在二级市场上拆分成A和B份额再卖掉,这样分级B就会有较大抛售压力,其二级市场交易价格就会承受较大压力。

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。

《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基金天地

邮编:100031

金牛观市

农银汇理基金
市场向上大逻辑未改

短期市场巨幅震荡是赚钱效应过度累积与政策面共振的结果。引发市场宽幅震荡的直接原因有以下四个方面:一是市场短期上涨过快,赚钱效应过度累计,情绪过于亢奋;二是货币政策宽松预期略有动摇,增量加杠杆资金入市受到一定抑制;三是股市流动性层面,大量上市公司减持引发市场风险意识积累,新一批新股申购冻结资金;四是高杠杆叠加恐慌情绪造成加速下跌。

此外,今年三季度初期即是“十三五”规划方向逐渐清晰的时间窗口,政策刺激上仍将以互联网+、军工、工业互联软件代表的高端制造三个方向为主,对成长股相对更加有利。目前来看,股市向上大逻辑依然未被打破。

南方基金

金融地产白酒板块值得关注

近期,新基金首募规模超过7500亿元,基金产品数量已超3000只。场外资金“借基”入市高涨,大幅对冲新股巨额抽血的负面效应。整体来看,大盘赚钱效应依然明显,牛市格局不变。关注前期涨幅不大的金融、地产、白酒、汽车等板块的补涨机会。

工银瑞信基金

看好低估值蓝筹股

短期来看,流动性收紧对市场会有一定影响。但中长期来看,宽松货币政策和监管层打造慢牛、长牛态度没有变化,牛市格局不变,仍看好有改革红利支撑及稳增长相关主题板块和低估值蓝筹股。

汇添富基金

关注互联网金融与医疗服务

近一年多时间,上证指数出现持续快速上涨,且资金入市屡创新高,目前市场泡沫化特征明显。一方面,相关板块和个股短时间内涨幅巨大,上涨指数2014年3月份见底后涨幅近150%,创业板近两年涨幅超500%,给下一阶段投资选股带来挑战;另一方面,本轮牛市最大的特征是增量杠杆资金入市,市场成交屡创天量。当前监管层逐渐加强对违规资金入市查处,资金推动边际效应正在递减。

展望6月,目前市场整体泡沫化趋势较为严重,但一些细分领域和个股长期来看仍有较大成长空间,如互联网金融、医疗服务等,下一阶段重点在于自下而上仔细挖掘和甄别。

从实际基金投资运作实践情况来看,一是基金习惯于频繁操作,增加基金净值不稳定性;二是基金无法对证

扩张的经济增长模式已支撑不下去了,经济转型需资本市场发挥资源再配置重要作用。在产能严重过剩背景下,倒逼着企业提高经营效率,包括并购重组整合产业链,也包括使用现代技术手段,改造传统商业模式和生产流程。而方面的提升也是大家切实可见的。因此,这也是“互联网+”和高端装备等行业受到资本热捧的原因。

相对于纯互联网概念的公司,在目前市场点位下,于利强更看好传统产业中能成功运用互联网等现代技术实现升级改造的企业。“互联网行业是典型的二八结构,赢家通吃,未来肯定有公司能走出来,但数量很少。目前很难判断真正哪一家公司能走出来,从风险收益比角度看,传统公司互联网改造可能具备更好性价比,具备更扎实市场、渠道和客户等基础,通过互联网改造,提升经营效率,创新盈利模式。”于利强总结了筛选此类企业的原则。

于利强认为,本轮牛市上涨的逻辑是在流动性宽松背景下,对政府改革信心的提升和对经济转型前景的看好,导致风险偏好上升。目前这两项前提并未发生逆转。虽然实体经济数据尚未有效好转,但大家对未来的预期比较一致,即中国经济增长必须依靠新的引擎。中国已是全球第二大经济体,过去通过高资源消耗和产能

四个标准,即估值合理、现金流较好、存在转型升级意愿、引入优秀的团队。

然而,多数投资者认为,市场已泡沫化,特别是被称为“神创业板”的创业板。于利强认为,泡沫肯定是存在,但泡沫中不排除一部分企业利用募集到的资金,增强技术研发,开拓市场或通过整合并购,打通产业链,从而实现真正在做强。

此外,于利强还表示,长期看好产业并购和整合的投资机会。他认为,产业整合将会贯穿整个经济转型过程中,无论是新兴产业还是传统产业,其发展都离不开产业链的水平和垂直整合,所以这个主题会持续下去,投资机会也是持续存在的。Wind数据统计显示,截至5月19日,过去一年中,完成并购的229家上市公司,上涨比例为100%,平均涨幅达187.08%。

此外,在选股方面,于利强更偏重逆向投资,强调选股的安全边际。“在一定安全边际下寻找‘预期差’,因为

我相信好公司跟好股票是两个事情,关键还是要看预期差有多大。具体而言,就是从基本面、财务报表上寻找安全边际,然后再逐步去验证它的业务能不能实现。其实逻辑很简单,能找到安全边际,向下空间是有限的,风险收益比也是合适的。”

对于如何寻找预期差,于利强有两个标准:一是行业维度上,在市场长期不看好的行业中找机会,一般股价已充分反应市场悲观预期,这时就可以去挖掘预期差;二是个股维度上,处于长期底部的股票,挖掘其基本面未来是否能改善,同时分析估值是否有足够安全边际。

同时,对于股票何时止损,于利强指出,如果股票下跌的原因能找出来,比如基本面原因、市场传言或行业性波动等,就能分析该因素是否持续,从而判断是否止损。如果完全找不到下跌理由,这是很可怕的,在这种情况下一定要做止损。

在标的指数量方面,例如同为跟踪证券行业,申万菱信中证申万证券跟踪中证申万证券行业指数,招商中证证券公司跟踪中证全指证券公司指数。前者成立于2014年3月,后者成立于同年11月。以2015年表现来看,截至6月2日,中证申万证券行业指数上涨15.63%,中证全指证券公司指数上涨12.99%,涨幅有一定差异。因此,在选择分级基金时,首先要考察其标的指数的表现。

标的指数变化直接决定母基金和B类份额的净值波动。而净值是价格的源头,为分级基金提供基础价格依据。

在产品流动性方面,对于同一标的指数的基金,流动性较好的往往更有优势。通常,一只分级基金规模越大,流动性也就越好。资金量较大的投资者在交易分级基金时,其资金冲击成本就会小得多,可以通过对比同类产品的日成交量来判断产品的流动性。

此外,价格杠杆和整体折溢价率也是重要的考虑因素。价格杠杆即B份额价格相对于母基金净值表现的变化倍数,可以反映分级基金B份额的价格涨幅与母基金净值涨幅的关系。随着指数量型上涨,分级B杠杆会逐步降低。因此,牛市中往往后发的相同指数量型分级基金B份额会具备更高杠杆,形成独有的“后发优势”。整体溢价率也是需要重点关注的要素,其会影响套利行为的发生。

如果产品的整体溢价率很高,便会吸引大量资金套利进入。资金先在场外申购母基金份额,然后在二级市场上拆分成A和B份额再卖掉,这样分级B就会有较大抛售压力,其二级市场交易价格就会承受较大压力。

金鹰基金于利强: 在转型中寻找产业整合投资机会

□本报记者 常仙鹤

基民获利赎回暴露风控制度缺失

□兰波

券市场震荡造成的系统性风险进行规避,这些因素极大地影响基民参与基金投资热情,从而对基金净值增长越担心情绪愈来愈浓。

不过,基金管理人完全可以由被动变主动,积极改变现有基金投资方法和策略,在加强和完善基金内部控制上下工夫,引导基民理性投资,形成良好持基氛围,帮助基民实现长期理财愿望。

首先,通过调整股票仓位控制基金净值稳定性。目前证券市场只能做多的证券交易机制,决定基金要时刻跟随证券市场环境变化,做出持仓股票品种估值调整,做出有效的市场定价。基金管理人完全依赖通过赚取股票价差获利,忽略上市公司现金分红,将会使基金持基安全感下降。基民熟悉和了解基金波段操作的盈利模式后,难免会习惯性地模仿或照搬基金管理人的操作模式,对持有基金产品进行频繁申购赎回操作。这样不仅会折损较多的手续费,也会打乱基金管理人投资操作策略和节奏,反而不利于基金净值稳定性增长。

第三,基金发行要兼顾投资者持基的稳定性需求。伴随着证券市场牛市行情演绎,仅靠基民的自觉持基是远远不够的,需基金管理人通过个性化、特色化、差异化基金发行和设计机制来引导。鼓励基民通过采取定期定额投资法降低持基成本,通过运用核心卫星法及理财金字塔法进行基金产品组合投资活动,是保持基民心态稳定的关键,更是推动基金行业创新的根本。

当然,基金管理人在分级基金产

品的细化发行方面,的确满足了基民的投资需求。但真正的基金产品投资活动,应当是建立在风控基础上的个性化投资活动。目前,国内证券市场的金融衍生产品投资活动仍不发达,基金可参与的对冲工具及运用的风控手段有限。如果在基金发行和设计方面,

不能有效引导投资者树立资产配置新理念,保持资产配置基金的新常态,体现资产配置基金的品种结构优化,盲目扎堆发行,就会导致基民为避险而采取急功近利的赎回情况,将会直接影响到基金行业的投资活动开展及投资生态系统的平衡。

因此,基金管理人需加快基金创新步伐,推动以资产配置为主要创新理念的基金发行制度,形成以加强上市公司市值管理的持仓管理制度,建立有效的估值标准和定价体系,引入做空工具。在保持基金持仓稳定性方面做足功课,从而真正解除基民长期持基之忧,才能从根本上解决基金净值增长基民越赎回的不良现象,促进基金行业健康持续发展。

养基心经

基民获利赎回暴露风控制度缺失

□兰波

据同花顺统计显示,今年以来股票型基金、混合型基金平均收益率分别高达85%、65%,不少基金收益实现翻倍,基民理应持基,分享更多基金投资收益。但伴随着基金收益增长,基民持基的担心也有所增加,这从基金规模变化中可以看出一些端倪。基金业协会公布的4月基金份额也显示,股票型基金和混合型基金份额分别为111万亿元和1.04万亿元,较3月份分别增长339.7亿份和2993.18亿份。基金收益增长与规模增长显然不成比例。

笔者认为,造成这种不相匹配的原因,大多可以归结为基民获利了结。基金净值越增长越赎回现象,则暴露出投资者对基金管理能力和运作能力信心的下降。克服这种基金净值越高越赎回的恐惧症,需从基金投资和管理运作入手。

从实际基金投资运作实践情况来看,一是基金习惯于频繁操作,增加基金净值不稳定性;二是基金无法对证

券市场震荡造成的系统性风险进行规避,这些因素极大地影响基民参与基金投资热情,从而对基金净值增长越担心情绪愈来愈浓。

不过,基金管理人完全可以由被动变主动,积极改变现有基金投资方法和策略,在加强和完善基金内部控制上下工夫,引导基民理性投资,形成良好持基氛围。

首先,通过调整股票仓位控制基金净值稳定性。目前证券市场只能做多的证券交易机制,决定基金要时刻跟随证券市场环境变化,做出持仓股票品种估值调整,做出有效的市场定价。

第三,基金发行要兼顾投资者持基的稳定性需求。伴随着证券市场牛市行情演绎,仅靠基民的自觉持基是远远不够的,需基金管理人通过个性化、特色化、差异化基金发行和设计机制来引导。

鼓励基民通过采取定期定额投资法降低持基成本,通过运用核心卫星法及理财金字塔法进行基金产品组合投资活动,是保持基民心态稳定的关键,更是推动基金行业创新的根本。

当然,基金管理人在分级基金产品

画说市场

“基”会

股市震荡上行
有机会,有“钱”途!

在牛市里要懂得往回走。
别总是频繁进进出出。

股市