

新基金持续补给

国企改革主题弹药充足

□本报记者 黄丽

这轮牛市中,A股继续保持主题概念炒作的特征,资金从一带一路、互联网金融、军工等主题不断转场,6月资金火力将去向何处?由于上周五中央全面深化改革领导小组审议通过有关国企改革意见,国企改革再度成为各方关注的焦点,机构普遍预计,国企改革顶层设计方案有望在近期公布,国企改革主题将迎来催化期。

据中国证券报记者了解,各大基金公司早已开始行动和布局,近期将有21只基金建仓国企改革概念股,持续输血料为国企改革概念的炒作火上浇油。

改革基金进入密集发行期

近期,国资委发布2015年指导监督地方国资工作计划,地方国企改革概念再度活跃。5月31日,广州市公布《关于全面深化国资国企改革的意见》,重点强调提高国有资本证券化水平、加大资产重组力度实现集团整体上市等。6月5日,中央全面深化改革领导小组审议通过有关国企改革意见。部分基金经理认为,考虑到6月中下旬国企改革纲领性文件可能出台,新一轮改革风口有望来袭。

基于对改革红利的预期,国企改革概念基金也成为今年基金公司集体发力的主题基金之一。据中国证券报记者统计,近期新成立和正在发行的改革概念基金共有21只,涉及基金公司多达20家。具体来看,纯正的主动型国企改革主题基金共有7只,博时国企改革、长盛国企改革这两只基金正处于建仓期,招商、易方达、华安、交银施罗德的国企改革主题基金均已获批准发或正在发行,兴业国企改革正在等待批复。以改革为主线,但投资不仅限于国企改革的主题型基金共有8只,包括天富改革新动力、富国改革动力、中加改革红利、景顺长城改革机遇、广发改革先锋、国泰央企改革、海富通改革驱动、长城改革红利等基金。

此外,还有6只国企改革分级基金蓄势

待发,其中南方中证国有企业改革已提前结束募集,易方达国企改革指数分级正在发行,根据审核时间来看,天治中证国有企业改革、新华中证中小国企改革、国寿安保中证国企改革、鹏华中证混合所有制改革等基金也即将获批。

值得注意的是,多家基金公司对国企改革概念采取“主动+被动”全方位布局模式,通常为一只改革主题的主动型基金与被动的指数分级基金齐齐上阵。比如目前市场唯一国企改革分级基金是富国基金旗下的产品;5月份,富国基金又推出一只改革动力混合基金,同样受到投资者热捧,仅一日就卖出130多亿元;易方达在4月刚成立易方达改革红利基金,重点关注国企改革、金融改革、医疗改革、土地改革、财税改革、环保改革等各项改革受益行业,6月8日又开始募集易方达中证国企改革指数分级基金;南方基金旗下也有南方国企改革分级基金和南方改革机遇基金。

这些基金中少数正处于建仓期,绝大多数还未开始建仓,根据5月份新基金平均募集30亿份计算,大约可为国企改革概念股提供630亿元“子弹”。

存量资金风口转向

不仅新基金集中火力围攻国企改革概念,老基金中也有不少存量资金瞄准了这一风口,准备积极参与国企改革主题投资。博时基金特定资产管理部副总经理兼博时裕益、博时沪港深基金经理招扬表示,近期将重点关注国企改革的投资机会。“结构上来看,我们认为地方国企相较于央企或存在机会更多,地域上我们会持续关注上海、广东、安徽、江苏、山东等省份。从题材上主要关注以下几个方:一是大集团、小上市平台的资产注入或整体上市的机会;二是关注定增领域即大集团、多平台资产重组和业务整合的机会;三是关注功能性领域,即金控平台的转型;四是关注国企股权激励下的投资机会。”融通基金转型三动力基金经理张延闽

也对记者表示,下半年会是国企改革预期强的时候,因为每个省可能都会陆续出台一些政策,板块效应会体现得比较明显。地方国企比较多且散,标的不好挑,他将在熟悉的公司范围内挑一些弹性大、改革概率高的公司做一个组合,“标的稍微分散一点,不会像做成长股那么集中,相关仓位会进一步提升。”

张延闽认为,可从市值、大股东持股比例、地区等三个维度进行筛选预期较大的个

国企改B再度涨停 警惕套利盘偷袭

□本报记者 黄丽

近期市场振幅加大,多只分级基金短短数日内遭遇冰火两重天,从涨停直接蹦极到跌停,“玩的就是心跳”。但由于风口强势来袭,全市场目前唯一的国企改革概念分级基金国企改B表现一枝独秀,尽管中途遭遇套利盘打压,短短半个月涨幅依然达到66%,即使在“5·28”当天依然顽强涨停;8日,国企改B再度收涨停,收报1.609元。

据中国证券报记者统计,自5月25日以来的11个交易日中,国企改B共收获5个涨停。事实上,与其他分级基金相比,国企改B今年以来涨幅并不算大,但近两周的表现可谓一骑绝尘。该基金5月25日首次触发上折,5月26日停牌一天,27日恢复交易。“5·28”大跌当天,不少分级基金应声跌停,唯有国企改B等刚上折完的基金强势涨停。连续三个涨停后,国企改B迎来首批大规模套利资金,连续三天出现下跌,回撤达8%。上周四,国企改B企稳回升,再度连续收获两个涨停,价格再创新高。

与此同时,国企改B成交量也出现放量态势,8日成交52.3亿元,更是创下历史纪录,成交额达到半个月前的10倍左右,显示国企改革概念已经受到广泛关注,热度迅速上升,

股。首先,倾向于体量较小的央企,有些小央企如果不提前改革就会被其他企业合并;其次,可以选择大股东持股比例相对低、市值小的公司,被举牌的可能性比较大,也可以选择持股比例非常高的,适合做混改,这些公司很可能通过增发、再融资稀释持股比例;最后,优先选择广东、江苏、浙江、上海、北京、山东等经济开放地区的上市公司,通常经济发达的地方会先做国企改革,其他地方才会逐渐效仿。

投资者正蜂拥而至。半个月前,国企改B成交一直波澜不惊,日成交额长期低于5亿元。数据显示,富国中证国企改革分级基金成立于2014年12月17日,首募规模达58.05亿份,一季末规模下降至47.08亿份,而深交所最新数据显示,该基金当前规模已经达到92.83亿份,短时间内规模增长1倍。

业内人士认为,国企改B的放量涨停中,资金炒作的因素更大。8日,富国中证国企改革分级基金跟踪的国企改革指数涨幅仅1.29%,即使按照初始2倍杠杆计算,B份额涨幅也仅为2.58%,而场内价格却出现涨停。基金炒作的原因更大。在国企改革浪潮来的背景下,市场上仅有这一只国企改革主题的分级基金,其规模和价格双双出现暴涨是意料之中的事。但随着南方、易方达等基金公司同主题的分级基金也将于近期上市,“僧多粥少”的局面有望得到缓解。

值得注意的是,由于B份额遭到爆炒,截至8日,富国中证国企改革分级整体溢价率达到了12.71%,在所有分级基金中仅次于“神基”工银100,套利资金或许已经在路上,国企改B近日将再度遭遇套利资金砸盘,上演连续下跌的戏码,风险偏好较低的投资者可直接投资母基金,而中长期看好国企改革概念又追求杠杆收益的投资者则可逢低布局。

鹏华前海万科REITs完成注册

□本报记者 张昊

公募基金业重大创新工具产品的面世,总能引起市场的广泛关注。鹏华前海万科REITs目前已经正式完成注册,全称为“鹏华前海万科REITs封闭式混合型发起式证券投资基金”,这意味着国内首只公募REITs基金即将正式启航。

鹏华前海万科REITs所涉及的商业物业——前海企业公馆由国内顶级地产企业万科打造,坐落于“特区中的特区”前海。随着前海商业生态圈的逐步成形,各项优惠政策措施的不断落

实,前海公馆项目租金收益有较明显的成长空间。

REITs产品自上世纪60年代诞生美国,经过多年发展其优势获得认可,对于美国大型机构投资者和个人投资者而言,已成为主流投资品种之一。数据显示,过去20年,多个REITs板块实现两位数的年化总回报,其中写字楼为12%。同时在美国上市的REITs在2013年度派发了大约340亿美元的股息分红,投资价值凸显。

鹏华基金表示,鹏华前海万科REITs的推出,是将顶级商业地产资产证券化的重大实践。其重大意义在于不仅填补国内公募REITs

基金的市场空白,丰富国内金融市场层次和产品,同时对投资者来说,也是优化资产结构、分享优质商业地产租金收益机会的理想选择之一。从未来产品线布局来看,REITs也将是公募基金业必争之地。

事实上,这一极具创新意义的产品花落鹏华基金并非偶然。作为国内“老十家”基金管理公司之一,鹏华凭借在产品设计和投资方面的内在突破,令其今年亮点业务不断。公司旗下分级基金目前已涵盖传媒、信息、国防、地产、资源等15大行业板块,力争做最大的多元

朱雀投资:莫当叶公 争做赢家

市场结构分化将无法避免

□本报记者 曹乘瑜

面对突破5000点的市场,朱雀投资认为,影响市场的主要矛盾并没有改变,但指数运行节奏调整和市场结构分化将无法避免。针对目前股指大幅上涨后出现的包括成长股估值泡沫在内的各种变化,朱雀投资依然看好经济各个转型领域中已经出现的或者可能诞生的龙头企业,并密切跟踪“真实泡沫”的进程;高度警惕可能的伪成长公司,对它们采取“舍”的态度;同时,朱雀的目光始终没有脱离传统领域中供求关系出现边际改善且自身可能有积极变化的优势公司。

“互联网+”过热

朱雀投资认为,配合稳货币、宽财政,以自下而上的创新创业、转型升级为主导,中国经济系统性风险日益可控,探明中高速增长底部也不再遥远,部分传统领域陆续出现边际改善迹象。海外方面,美元转强,各国都在准备应对美国加息,人民币升值压力有所缓解;此外,中国A股将被纳入富时罗素指数后,MSCI近期亦将公布是否将A股纳入该指数。如果A股被纳入全球主流指数,将有助于加速中国资本市场的国际化进程,并激发国内增量资金持续进场。因此,在2013年底做

出熊牛拐点的判断后,始终保持对市场的乐观态度,但是,A股以“互联网+”为代表的题材概念等确实出现过热现象,部分公司只有概念没有实际竞争力,甚至以炒作股价作为主要目的,毕竟大部分公司将在未来的竞争中失败甚至被淘汰。部分公司的主要股东集中减持陆续出现,买卖双方对价格的预期差异大导致中长期再融资撮合困难,类似没有核心竞争力的公司需要坚决回避。

另一方面,国内以TMT行业为代表的上市公司总市值占比远低于美国市场水平,而资本市场中各个转型领域的龙头公司,股市投资是投资者对未来的预期映射,市值结构反映出对未来经济结构判断,对于选择正确赛道的龙头企业,投资的主要矛盾是“好不好”,而不是“贵不贵”。市场是有效的,朱雀团队观察5月7日市场反弹以来涨幅居前的公司,行业景气度高和公司质地好是其特点;如果是未来成长空间较大、公司具备核心竞争力或者现阶段布局具备做大潜力,投资者往往更重视市值空间,毕竟此类龙头企业具备内涵及外延扩张双轮增长能力来消化高估值。

争取和积极利用“泡沫”

朱雀投资认为,身处金融时代,人为干预

不会影响根本趋势变化。例如上世纪90年代开始的地产大周期,背景是住房商品化和中国城市化下的需求增长,1996年开始的抵押贷款,以及2003年将房地产行业定性为国民经济的支柱产业,只是催化剂。在发展过程中,调控政策改变节奏但没有改变趋势。同样,当地产行业大的拐点来临之后,各种刺激也可能无济于事。

同时,对于商业模式日益成熟的互联网+、军工装备、农业等转型领域,资本市场放大一定程度的财富效应有利于刺激创新和创业,创造更积极的竞争环境有利于催生各类经济转型的新模式。有券商研究比较台湾地区 and 日本的股市泡沫,虽然泡沫破灭都给很多投资者的财富造成巨大冲击,但是对经济影响的结果不同,相对于日本的失落,台湾地区最终通过“产业升级+出口贸易结构转型”,取得经济上的成功。即使回顾著名的纳斯达克泡沫,不仅2000年互联网股票泡沫破灭对实体经济的影响远小于2008年房地产泡沫破灭,更重要的是纳斯达克最终还催生出类似苹果、脸书等支持美国经济可持续发展的伟大企业。

在“罗马人的故事”著作里,日本作家盐也七生在汉尼拔战记中评述:真正的历史现象不是按部就班向前发展的,它是不断重复错

误、因彷徨而停滞,或者是因偶然而改变方向的过程中出现的结果,在后世看来,好像是必然。有着辉煌业绩的年长者之所以变得固执,不是因为年龄,正是因为成功令他们对自己充满信心,当情况发生变化需要变革的时候,这种自信妨碍他们选择其他的道路。要从根本上改革一件事情,只能依靠才能出众、且不受曾经成功羁绊的人,改革也往往由年青一代来完成。面对市场泡沫,无论宏观还是微观层面,质疑甚至恐惧泡沫破灭者就好比古代寓言故事里喜欢画龙的叶公,正确的心态应是认真思考如何争取和积极利用这轮泡沫,必须意识到投资要勇于面对不确定,不断的学习和跟踪可以改善但无法回避风险。

朱雀投资表示,朱雀的团队在不断学习、建设、提高自身能力圈的前提下,坚定支持转型领域的优势公司,高度重视企业家精神和团队合作、执行力等;同时,朱雀投资的目光始终关注着周期力量,继畜禽、糖、棉花等大宗农产品和券商之后,积极布局供求改善的周期性行业,如以航空为代表的可选消费品、黄金等;即使在深陷三期叠加之苦的传统行业如银行,结合辨识探明中高速增长底部的进程,也首选领头者坚定带队、奋勇转型的龙头公司,相信其估值上的优势会是性价比提升的基础之一。

金融类杠杆股基再现涨停潮

16只基金涨停,9只基金涨幅超过9%。

分级基金方面,8日金融类杠杠股基集体暴涨。其中,银行B、证保B、券商B级、金融B、证保B级、银行B端、银行B级均以涨停收收;证券B、证券B级、券商B涨幅也均超过9%。杠杠股基交投仍非常活跃,88只杠杠股基平均换手率达17%。8日,新能B换手率高达7483%,银行B端、地产B端

换手率也均超过40%。分级基金A份额方面,TMT中证A、生物药A、高铁A、新能A、中证500A均跌停。昨日,华宝兴业中证医疗分级基金A、B份额首日上市,医疗A跌停,医疗B涨停。

ETF基金方面,金融ETF、周期ETF分别上涨7.29%、6.34%,涨幅居前;深F60、中小等权分别下跌9.99%、6.36%,跌幅居前。

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛股基指涨逾8%

上周,沪深两市双双收涨,其中上证综指涨幅为8.92%、深证成指涨幅为9.62%,沪深300指数涨幅为8.05%,创业板指数涨幅为9.68%。受此影响,上周股票型基金和混合型基金亦分别上涨8.33%和16.48%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨8.07%,中证金牛混合型基金指数上涨7.8%。长期以来,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨94.08%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约50个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,短期来看,由于获利盘压力尚未完全释放常规性的监管政策、部分事件性因素可能对市场形成情绪上的扰动,市场波动幅度加大,整体上建议投资者维持在6-8成仓位,把握节奏,积极布局。天天基金研究中心认为,当前市场处于重要关口,大涨大跌频现,操作难度加大,建议投资者加强风险意识,掌握好节奏,把握前期滞涨蓝筹板块基金机会。(刘夏村)

华商双翼平衡12日发行

自“5·28”暴跌后,A股短线市场一度出现高位震荡。券商人士表示,6月市场风险收益并存,建议重点关注操盘灵活多变、收益相对稳健的基金品种,如混合基金。记者了解到,华商基金推出的“进可攻退可守”赚取长期超额收益的华商双翼平衡混合基金将于6月12日起发行,投资者可通过华商基金直销中心及网上交易系统,中国建行等各大银行、券商机构及时认购。

据悉,华商双翼平衡混合基金是一只偏债型的混合基金产品,主要投资于债券、央行票据、短期融资券、银行存款等固定收益类资产,在力争本金稳妥的基础上,适当参与股票投资,以实现积极追求资产长期稳定增值的目的。

业内人士分析,随着今年以来股指不断创新高后重回震荡,大众“恐高恐震情绪”有所上升,“做足确定性”后赚取收益的配置思路使得投资者对混合型打新基金热情高涨,而此类基金“进可攻退可守”、低风险分享新股赚钱效应等独特的品种优势也更有利于投资者把握结构性机遇,获取超额回报。以华商双翼平衡混合基金为例,该基金股票资产即占基金资产比例为0-40%,将通过新股申购和股票二级市场投资等方式,以更宽泛的操作范围和运作空间,积极的打新策略,来增加投资的超额收益性,最终实现价值投资。(曹乘瑜)

招商基金王忠波:继续看好移动互联网板块

招商移动互联网产业股票基金拟任基金经理王忠波表示,指数快速上涨之后呈现剧烈震荡是正常现象。本轮牛市的直接驱动力是资金,在资金入市趋势没有改变之前,牛市的格局会继续延续。“中速增长,低通胀”将成为未来3-5年权益投资的基本宏观场景,因此整体上仍将看好后续市场的表现,短期风险主要在于市场快速大幅上涨之后可能出现的压制。

王忠波认为,目前支撑上涨的逻辑依然没有改变,结构性行情还将主导市场,尤其是新兴产业板块,互联网依然是最主要的投资主线,其中传统产业触网会带来价值重估的机会,移动互联网将迎来爆发性增长。

Wind数据显示,截至6月4日,中证移动互联网指数涨幅高达154.5%,约为同期沪深300指数的3.32倍。有观点认为移动互联网板块前期涨幅较大,已存在泡沫成分。“泡沫这个东西没有明确的定义。目前部分公司的股价过高,这是事实,但是相对于移动互联网发展的大趋势来看,我们相信会有更多公司走出来,市值和股价会向更高的阶段迈进。未来IPO和传统企业转型也会给我们提供更多的新标的。”王忠波表示。从整个下半年来看,移动互联网板块依然会有很好的表现,看好移动营销、移动支付以及移动互联网和产业互联网结合的各种机会,比如互联网医疗、互联网金融、互联网家装等。(黄丽)

工银瑞信:风格转向渐显露

上周市场震荡中,创业板盘中跌幅更甚于大盘。工银瑞信基金认为,上周风格转向已逐渐显露,企稳基础并不稳固,仍面临下行风险。因此,在经济依旧疲弱、融资成本依旧高企的情况下,货币宽松仍是主基调,由于无风险收益率趋势性下行所导致的资产再配置还有向权益市场倾斜的空间,未来A股市场的上行还会继续,牛市格局不变,仍看好有改革红利支撑以及稳增长相关的主题板块和低估市值蓝筹。

宏观方面,工银瑞信基金认为,在稳增长托底下,短期经济出现企稳迹象,但整体经济依然疲弱,企稳基础并不稳固,仍面临下行风险。因此,在经济依旧疲弱、融资成本依旧高企的情况下,货币宽松仍是主基调,由于无风险收益率趋势性下行所导致的资产再配置还有向权益市场倾斜的空间,未来A股市场的上行还会继续,牛市格局不变,仍看好有改革红利支撑以及稳增长相关的主题板块和低估市值蓝筹。

同时,工银瑞信基金认为,前期疯涨的“神创板”风险越发暴露,使得一些机构对创业板股票望而却步,6月4日媒体称,国盛证券下发有关《关于调整融资融券标的券有关事项的通知》,将创业板股票全部调出融资融券标的证券,并且调整创业板股票的可用抵保证金的折算率。另一方面,在监管层摸底银行资金入市情况、加强两融风险监控等利空因素的影响下,市场对政策趋严的担忧对后市有一定的影响,使市场面临短期调整。(刘夏村)

□本报记者 李菁菁

6月8日,沪深两市走势出现明显分化。在金融股的强势带领下,上证综指上涨108.78点,涨幅为2.17%,报收5131.88点。创业板重挫4.67%,报收于3704.55点。场内交易型基金跌多涨少,分级基金B份额再现涨停潮。其中,有