

热点直击

金牛理财网研究中心 李艺菲

作为我国新型城镇化建设的重要组成部分,同时也是“互联网+”战略的重要延伸之一,智慧城市建设,对于提升我国城镇化的现代化和信息化水平将起到促进作用,各地建设需求暴增,相关产业也有望借机加速发展。不少质地优良且成长性突出的企业已率先获得基金青睐。

近日举办2015中国智慧城市国际博览会高峰论坛上,国家发改委副主任胡祖才表示,智慧城市建设要因地制宜,创新机制,引导社会资本参与,创新建设运行机制与投融资模式,加大引入民资力度。

智慧城市建设中,数据运营是最为重要的环节之一。政府部门手握大量关系国计民生的数据资源。如何实现互联网最大化利用这一资源,成为许多该领域企业考虑的问题。近期,随着PPP模式在全国范围内的推广应用,企业参与政府资源与数据运营的积极性也得到极大提高。阿里和腾讯等互联网巨头,正在依托地方政府开放的数据接口,来获取数据进而提供服务,争做智慧城市运营商。传统IT企业也不断通过并购和引入外部团队,积极谋求在该领域的业务拓展和转型升级。基金在布局智慧城市建设领域的相关上市公司时主要遵循三条主线:一是那些具备先发优势的传统信息化技术提供商,能成功拿到并完成政府数据运营的标杆项目;二是

金牛观市

南方基金
市场底部基本探明

目前来看,此轮调整已是A股历史上最大的跌幅,市场风险充分释放。在政策维稳下,市场反弹是必然的,且底部基本探明。经过底部充分震荡,去杠杆后,慢牛行情会走得更稳健,投资者会抛弃绩差股、题材股,转向绩优蓝筹股和白马成长股。因此,下半年市场风格可能会转向蓝筹股和白马成长股。

工银瑞信基金
市场长牛格局不变

在目前市场风险逐步消除情形下,市场整体估值泡沫得到一定程度消化。从近日市场行情可以窥见,非理性恐慌情绪有所消退,投资者也将逐步向理性回归。从资金面来看,监管层已通过各项措施直接或间接地提供流动性支持,资金供给也重回充裕。短期来看,市场仍需时间恢复,后续可能继续震荡。中长期来看,利率下行、居民大类资产配置向权益资产转移、深化改革和结构转型仍在坚定推进,这三大逻辑并未发生根本改变,市场长牛格局不变。

农银汇理基金
三方向精选个股

随着各项救市政策的发力,券商两融数据呈现企稳态势,市场有望重拾升势。预计7月行情将出现超预期反弹,“救市”政策改变短期市场资金供求;IPO和再融资暂缓;产业资本增持股票;空头翻多,“杠杆配资盘”不再遭遇“强平”,期货市场“空头”被迫在现货市场买入,以弥补损失;投资者信心和风险偏好恢复。8月、9月将进入“盘整期”,估值高、持仓集中导致的“堰塞湖”仍需季度性泄洪。

下一阶段市场将迎来震荡市、大分化行情。建议趁反弹调整持股结构,精选个股可参考三个方向:一是中期基本面确定:成长和估值匹配;二是短期股价有安全边际:目前跌破定向增发价格、员工持股价格;三是长期跟着产业资本:近期被大股东或高管大幅增持的股票。

汇添富基金
下半年看好互联网行业

短期来看,可以清晰地看见两个均衡在逐步靠近:一是流动性均衡,二是公司估值的均衡。中期来看,在经历前面5月疯涨和6月疯跌之后,市场大格局很可能进入震荡期,稳步缓慢上行。

展望后市,下半年仍看好互联网行业表现,但建议向真正的市值大、流动性好的龙头个股集中配置,而不再普遍配置。同时,从行业上建议适当均衡,加大对一些景气向上的传统行业配置。

画说市场



情有独钟

陈英远



受不了啦



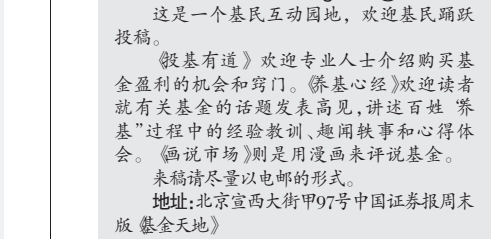
夏明

散播



李明新

淘金



陈道远

智慧城市建设需求暴增

基金坚守真成长概念股



漫画/万永

有信息安全优势的国资背景企业;三是运营能力突出的企业。

金牛理财网统计显示,2015年一季度重仓持有智慧城市概念股的基金共计281只,配置的相关概念股多达27

只,截至一季度末,持股市值高达365.91亿元。其中,配置集中度居前的主动股混型基金较多。持有智慧城市概念股占自身净值比超10%的基金有39只。其中,国富深化价值股票重仓持

有4只概念股,分别为卫宁软件、数字政通、飞立信、万达信息,持股占净值比例合计达到27.4%居首。

其中,卫宁软件、数字政通、万达信息均在医疗领域手握智慧城市运营服

时评

控制回撤获高收益

本报记者 黄莹颖

过去数周,股市的大幅震荡给部分私募基金带来重创。格上理财研究中心统计了管理规模超20亿元的私募基金机构,自6月12日至7月3日连续三周业绩表现显示,有96%的私募在这期间出现亏损,其中40%业绩亏损在20%至30%之间。

更有甚者,产品更是面临清盘厄运。比如去年私募亚军福建滚雪球即有一只产品陷入清盘危机。由于对极端行情的预估不足,导致4只产品净值出现极大波动,并一度击穿产品止损线,其中招商证券托管的滚雪球3号,净值出现较大落差,预估为0.45元,击穿0.50元止损线。此外,深圳知名私募清水源旗下亦有数只产品即陷入清盘风险。Wind

数据统计显示,截至7月10日,已有近300只阳光私募产品单位净值在0.8元以下,近80只产品单位净值在0.7元以下。按照惯例,通过信托等

第三方渠道发行的私募产品,其清盘线往往设置在0.7元至0.8元之间。考虑到私募产品净值披露日期的滞后性,面临清盘风险的私募产品可能会更多。有清盘私募机构抱怨,在相对高仓位时虽意识到风险,但已出现流动性危机,这导致无法完成减仓动作。

这一波市场调整超出绝大部分投资人的历史经验,但从控制风险角度看,症结仍是管理人风险意识不足导致的后果。实际上,不少成熟机构在本轮调整来临之前,早已将仓位降至六成以下,或在仓位不变情况下,增加对冲头寸。从实际效果看,这部

分机构虽产品有回撤,但幅度却远远小于大盘,普遍控制在10%左右。

格上理财统计显示,从各家选股型机构业绩表现来看,一些偏好低估值蓝筹股风格的私募机构,在本轮中净值回撤相对较小,如高毅资产与涌峰投资。另外,还有一些选股型的私募,凭借优异的风控在市场这轮回调中表现也较为突出。如淡水泉投资、拾贝投资、世诚投资等。淡水泉投资以其逆向投资的鲜明风格在业内著称,其长期九成高仓位在本轮泥沙俱下的市场行情中仅回撤20% (连续三周回调仅为个位数)。

再如,中欧瑞博在6月初提前减持涨幅较大的小票,把仓位降到五成,并运用股指期货对冲部分股票仓位,持有以低估值蓝筹股为主,全部产品取得平均1.19%正收益。6月,沪

控,在这种心态下做出的决定同样可能会导致基民的资产蒙受损失。所以需要专门拿出时间去学习巴菲特等投资大师们的成功经验;只有选择答案(4),则表明基民有着足够的理性,并对证券投资活动已有深刻全面的认识。明白虽不可能事先对投资过程中遇到的各种问题都进行周密而细致地分析思考,却意识到证券市场基本形态只有上涨、下跌和横盘震荡三种,投资活动基本行为无非就是买入、卖出及观望。因而,当预期市场将出现某一种趋势而采取其中一种操作行为之前,就已想到这一判断也可能存在偏差,就确定一套相应的修正预案,以确保自己遇到意外时能处变不惊,从容应对。

原则一,组合投基。某一项风险影响的范围既可能是全球的,也可能是局部的,影响持续的时间也是长短不一。此外,相同的消息可能对某些品种是利空,却对另一些品种构成利好。所以,可以通过构建多角度全方位的抗风险组合来分散风险:通过投资不同品种,如

务经典项目。卫宁软件与杭州市江干区卫生和计划生育局共同打造的信息平台,支持医院间跨地域协同服务。数字政通与焦作市卫生局合作,实现现有区域卫生信息平台的数据迁移,并完善了五大业务系统。万达信息和上海市卫计委合作建设上海市健康管理云平台,解决医患产业链B2C端节点需求。这三家上市企业在一季度分别获得64只、23只、48只主动股混型基金重仓。易方达价值精选股票、上投摩根转型动力、上投摩根成长动力,分别持有这三个股占自身净值比例居前。

另外,广发聚富混合、富国消费主题、上投摩根成长动力、大成灵活配置混合、中海环保新能源、工银高端制造股票、国泰事件驱动股票,持有相关电商概念股占自身净值比例也均达到15%以上,值得投资者重点关注。这些基金重仓持有的概念股中,科大讯飞、数字政通、立思辰这三只在智慧城市垂直领域投资亮点突出的个股,也同时获得其他多只基金重仓,分别有24只、23只、10只主动股混型基金重仓。数字政通为智能泊车、智慧医疗等领域的深度整合者。立思辰是智能教育及信息安全领域的深度参与者。

总体来看,在政策大力扶持及PPP模式的不断推动下,智慧城市建设需求有望持续增长,我国智慧城市建设即将进入黄金发展期,真正的成长股也将在相关产业中出现。建议投资者可重点关注配置智慧城市概念股的基金。

投基有道

市场巨幅波动
投资分级基金B需谨慎

华泰证券 楼栋

2015年6月下旬至7月上旬,A股出现非常罕见的极端行情,沪深股指连续大跌之后经国家救市又出现强劲反弹。由于分级基金B份额具有杠杆属性,在市场波动性较大时,风险偏好较高的投资者,会选择这个工具博取超额收益,但分级基金B特有的风险特征,并未得到部分投资者的充分认识,盲目操作容易导致短期巨额亏损。例如7月9日有10多只分级B集体下折,包括医疗B、煤炭B、互联网B、高铁B等,但仍有部分投资者在不明产品机制及相应风险情况下,买入这些已触发下折的分级B,意欲通过较高的杠杆博反弹,而在两个交易日后等待他们的是30%-90%不等的巨额损失。

分级基金设置的下折条款,即当分级B下跌至某一个水平时,分级基金整体会触发下折,大部分股票分级基金在B份额净值小于0.25时进行下折,下折之后由于资产净值保持恒定,投资者账户份额会相应缩减。临近折算阈值时,分级B往往有很高溢价,这也是导致投资者大幅亏损的主要原因,因此有必要搞清楚溢价的原因何在?首先,由于分级B为场内交易份额,与个股一样有跌停板限制,每天最大下跌幅度在10%左右,在母基金大幅下跌时分级B的跌幅并未有效反映净值跌幅;其次,在市场连续下跌时,分级B净值持续缩水,净值杠杆不断放大,从而促使分级B份额净值加速下跌,导致分级B溢价不断抬升,如果这时买入将会承担巨大溢价风险。

对于目前的分级基金品种,需提示投资风险有(数据截至7月15日):一带B距离下折母基金需跌4.9%,同瑞B、工业4B、转债B级、国企改B、电子B、中小板B、煤炭B基、创业板B等距离下折母基金跌幅均在10%以内,其中工业4B、转债B级、国企改B溢价率较高,均在50%以上,下折后溢价率将回归到初始水平20%上下。建议持有这类品种的投资者,紧密关注下折风险,切勿盲目在跌停板抢入,需密切关注整体溢价率指标。

在分级基金母份额层面,近期整体折价现象较为普遍,76只产品中49只产品扣费后的整体折价套利空间大于1%,而剔除跌停无法实际操作的品种之后,几乎没有产品存在整体溢价套利空间,可见目前市场做多情绪低迷。由于目前点位距离上次反弹低点较近,短期市场或有一定支撑,可适当关注整体折价套利机会,特别是一些套利空间相对较大的品种。具体来看,按照卖一价计算,扣除赎回费后,信诚中证800有色、申万菱信医药生物、工银瑞信中证传媒、安信中证一带一路等,整体折价套利空间在3%以上,投资者可以密切关注。

对于稳健型投资者来说,A类份额也存在一定机会,目前由于B类弱势,整体折价蔓延,A类份额总体处于趋势性上涨之中。从配置层面来看,目前可从净价层面入手,即价格减去已计利息,按照不同的约定收益率筛选出净价较低的品种,“一年定存+3”的品种包括军工A、酒A、证券A(深)、银行A级、券商A等,隐含收益率在6%左右,折价率在16%上下,母基金普遍整体折价1%至2%,中短期仍有上涨动力;“一年定存+3.5%”的品种建议关注证保A级、成长A、新能源车A、创业板A等,隐含收益率在6.3%至6.4%的水平,折价率在13%上下。短期交易层面,可以选择整体折价率较高的一些A类份额,以及距离下折较近的一些A类份额。一带A、同瑞A、工业4A、转债A级距离下折母基金分别需跌4.9%、6.24%、6.28%、6.55%;A类份额价格将随着下折预期的变强而上涨,对标的指数走势不乐观的投资者,可借助这类品种博弈市场下跌。除此之外,折价率在10%以上且距离下折母基金需下跌不到15%的品种,包括创业板A、券商A级、国企改A、电子A、工业4A等,短期看空市场的投资者可重点关注。

征稿

本版邮箱 mashaung1256@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。

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