

热点直击

借道工业4.0概念基金智慧掘金

□金牛理财网研究中心 李艺菲

本周四，首届世界互联网工业大会在青岛召开，工业4.0成为备受市场关注的关键词之一。同时，德国总理默克尔或将于近期再次访华，重点探讨“创新”议题，推进“中国制造2025”和德国“工业4.0”对接。在众多热点事件催化下，工业4.0率先推进的诸多行业本周走势强劲。截至本周四，申万行业指数中，计算机、电气设备、国防军工、通信，本周涨幅分别达到9.70%、9.12%、8.89%、8.10%，位列行业涨幅榜前四席。展望四季度，工业4.0概念有望成为A股市场持续受关注的投资主题。重仓配置工业4.0概念股的基金投资价值凸显。

工业4.0这一概念源于德国，是德国政府《高技术战略2020》确定的十大未来项目之一，并上升为国家战略，旨在支持工业领域新一代革命性技术的研发与创新。《中国制造2025》则是中国版的“工业4.0”规划，同样是引领我国产业转型和革新的国家战略。工业4.0所涉范围较广，智能工厂、智能生产、智能物流是其三大主题。机器人产业、3D打印等创新型技术革新，将成为新一轮工业革命的开端。概念在投资方向上主要遵循三大脉络，分别为工业大数据和云计算领域的技术领先企业、与互联网结合的全产业链布局企业、智能生产终端型企业。

据金牛理财网不完全统计，2015年二季度重仓持有工业4.0相关概念股的主动股混型基金共计200只。截至二



漫画/万永

季度末，开放式主动股混型基金持有工业4.0概念股总市值超过178.77亿元。二季度配置工业4.0概念股占基金净值比例达到10%以上的主动股混型基金有13只，其中，申万菱信新经济混合、天治创新先锋、嘉实领先成长混合，持有概念股占净值比例居前，分别达到22.45%、15.81%、14.41%。其中，申万

菱信新经济混合和天治创新先锋，分别重仓配置4只和3只相关概念股，数量居前。申万菱信新经济混合的重仓股包括华昌达、汇川技术、汉威电子、鼎捷软件。天治创新先锋的重仓股包括东方精工、广日股份、东土科技。

数据显示，获得基金重点持仓的工业4.0相关企业多达37家。其中，工业互

联网第一标的东土科技获得17只基金重仓配置。嘉实领先成长混合持有该股占净值比例达到14.41%；大成灵活配置混合和中海盈鑫混合持有该股占净值比例也均达到9%以上。东土科技以工业通信为核心，力图实现整合整个工业互联网资源，形成整体解决方案。未来将在电力行业、轨道交通、石油化工、

观点

汇添富基金
本月有望迎来阶段性反弹

总体来看，对10月行情持谨慎乐观态度。一方面，国家对房地产和汽车的刺激政策将拉动相关消费，而房地产和汽车又是国民经济中最重要的两个行业，这两个行业的景气将拉动其他数个中上游产业，短期内将减少对经济下滑的担忧。另一方面，从终端调研情况看，在整个经济减速背景下，有部分行业受益于经济结构调整和产业升级，相关企业订单仍保持较高景气度。市场在经历6月至8月大幅下跌后，大批企业估值已与成长性匹配，相关具有国际竞争力的公司已具备吸引力。在全球股市企稳背景下，股市本月有望迎来阶段性反弹。

农银汇理基金
中长期布局成长股

国内政策“托底式”维稳仅支持主板区间波动，扩大信贷质押再贷款不是“中国式刺激”。资金流出股市仍是硬伤，存量博弈市场是基本格局，目前无法突破，成交额中性，反弹由场内资金加仓而非增量入场促成。维持上证指数区间波动观点，创业板在大幅反弹后，需注意回调风险。行业配置方面，适当降低银行等防御行业仓位，预留给优质成长，推荐传媒、旅游、信息安全、安防等优质超跌股，估值、利润增速、高点跌幅、反弹幅度四位一体精选个股。

南方基金
结构性行情逐渐展开

进入10月，三季度很多利空因素逐渐消除，清查场外配资接近尾声，去杠杆过程基本结束。人民币汇率压力近期有所缓解，9月官方PMI指数小幅反弹，经济初现弱企稳信号，投资者情绪继续改善。三季度A股大幅下跌，很多个股跌幅超50%，而很多看空的投资者已接近空仓，对市场抛压大大降低。因此，本轮反弹行情仍将持续一段时间，结构性机会依然较多。投资者可以积极关注被错杀的优质成长股反弹机会，适当提高仓位，为四季度否极泰来行情做准备。

工银瑞信基金
对A股中长期保持乐观态度

对未来一个季度A股市场转为谨慎乐观。虽仍预计市场将大概率维持震荡，但震荡幅度有望扩大，结构性投资机会将逐步显现。投资策略上，建议继续精选盈利和成长性较高个股。同时，关注国企改革、“十三五”规划及稳增长等短期主题的潜在投资机会。从中长期（一年视角）看，对A股乐观态度没有变化，继续看好有政策面和基本面支撑的蓝筹股，以及代表未来经济发展方向的优质成长股。

时评

公募基金再改三观 权益类产品回暖

□本报记者 张昊

对于一些证券市场投资者而言，今年所有法定假期休完导致节后焦虑症，可能已被市场回暖完全抵消。国庆节后市场连续多日上涨，更使得市场上出现多只冲击股市大跌前股价高点的个股。被三根阳线改变三观的不仅是普通投资者，还有作为机构投资者

的公募基金。节后A股跳空走高，主要股指普遍上涨，中小盘股指表现相对更优，创业板指领涨，一周上涨约6.4%。市场风格差异不大，呈普涨格局，大盘、高低估值与重资产板块涨幅靠后，中小盘、中等估值与轻资产板块涨幅相对较大。

或许近期的市场回暖对于既有的公募基金并无较大影响，存量偏股型公募基金的仓位一直处于中高位置，绝大多数公募基金最终取得的是相对收益。然而部分公募基金公司的

“三观”，显然已被近期的市场回暖改变。就在一个月之前，权益类产品还是公募基金压缩的战线，如今权益类产品再度成为部分公募基金公司力推的品种。

不难分析公募基金再度力推权益类产品的动力，权益类产品可以为公募基金公司带来可观的管理费用，权益类产品的一些投资者在遇到产品亏损时，很多时候会选择鸵鸟策略对亏损视而不见，这都利于公募基金公司保持权益类产品的规模，以赚取管理费。事实上，就在一个月之前，权益类产品的销售还是一个让所有公募基金公司渠道负责人们头疼的问题。如今市场情绪再度回升，为权益类产品销售提供条件。

深圳一家大型公募基金公司表示，一个月之前公司主打产品还是货币基金，而近期市场营销部门的工作重心已变成推广ETF指数基金。尽管在监管层加强对股指期货监管之后，

指数ETF的光明未来已显得暗淡，但ETF依然是能有效扩大公募基金公司资产规模的权益类品种。

与此同时，各大公募基金公司又开始运作新发权益类产品。目前已有多家公司开始新发偏股型公募基金产品。有公募基金公司表示，权益市场预期比较一致，偏乐观。核心原因是，国内国外目前环境上比较宽松，导致海外股市近期在反弹。政府在实体经济进行稳增长的一些措施。同时，市场上涨幅度与时间都会有一定限制。板块方面，第一可以关注高估值有概念的成长股反弹，第二是配网、水利等属于财政刺激方面的板块。此外，还有医药板块。

尽管上述分析与近期市场走势契合，但相当多投资者都面对的一个问题是，近期行情中，踏准反弹的投资者多数前期已损失本金，而及时清仓的投资者往往都踏空了本轮反弹。

养基心经

投基“亡羊补牢”的四项举措

□陆向东

前段时间市场持续下跌调整，让绝大部分基民或损失相当可观的投资收益，或遭遇先盈后亏的窘境。但不知基民想过没有，为什么有的基民却能全身而退，不仅保住股基的牛市成果，还能通过转投纯债基金，获得不菲收益，而自己却处于一筹莫展的困境呢？基民一定很想知道其中的原因，那么，就请先回顾一下自己的投资过程：是否仅由于看到或听到，其他人如何通过投资基金赚了钱，就萌生购买基金的冲动？是否仅根据自身偏好，甚至是由于听到或看到对某类投资品种的宣传介绍，就对某些品种做出买入决定？如果对这些问题的回答都是肯定的，则主要原因就在于基民的投资活动，并没有始终控制在自身能力范围内。因而，在买入股基前必须先对自身能力进行评价。这主要包括：

首先，问问自己对拟投资品种是否熟悉了解？如果答案是肯定的，则

还应问问自己，是否已有过相应经验证明自己驾驭该类产品？如果答案是肯定的，则基民可以继续进行时机选择能力的评价。否则，应规定自己只可以少量资金进行试探性投资。如果对拟投资品种并不熟悉了解，则需要问问自己，是否愿意花费精力去学习，直到真正搞清楚弄明白？如果答案是肯定的，则基民必须放弃该项投资；如果答案是肯定的，则基民必须直到确信自己已达到学习目标后，方可进行投资。

其次，要知道，对于股票类基金来说，通常只有当市场处于熊市末期或牛市初升期、主升期时，进行买入才有可能获得投资收益，而当处于牛市末期、熊市初跌期、主跌期时，贸然进行买入只会带来严重的亏损后果。所以，基民需要问问自己，是否熟悉了解每个市场的阶段特征，并具备有效分辨市场的究竟处于哪种状态的能力？如果答案是具备这种能力，且肯定此时买入是风险低收益大的时机，那么基

民便可以进行投资。否则，应采用定投方式。

第三，请测试一下应变能力。在投基过程中发现市场实际表现，与自己预期存在偏差甚至完全相反后，基民的态度是：1、不知所措；2、坚持原想法；3、随机应变；4、按事先准备的方案执行。要知道，证券市场从来就是复杂多变的，由此决定基民的任何一项投资决策都可能，或早或晚被事实证明出现偏差，需适时进行调整。因而，如果选择的是答案1或2，表明基民当时并未想到投资过程中会遇到风险，市场还会出现自己所不希望的情况，显然属于由无知所导致的结果。所以需专门拿出时间去了解中外证券市场历次牛市和熊市的情况，全面系统客观地认识包括风险和收益在内的主要特征；如果选择的是答案3，则表明自己显然过于自信，高估了自己的定力。这是因为在突然发生的大喜或大悲面前，人的情绪往往容易出现失控，在这种心态下做出的决定，同样可能导致自己的资产蒙受损

城市智能交通等方面，逐步实现战略布局。其智能交通和军品颠覆性产品推出将迎来重大发展机遇。

软控股份和汇川技术各获得16只基金重仓配置。作为国内唯一可以提供橡胶轮胎设备全产业链产品的软控股份，在专业设备制造领域内具备绝对优势。其机器人与智能物流系统迎来快速增长期，可确保支撑其近两年业绩稳增长。其三季度业绩预告中，前三季度净利润实现12074.64万元至18111.96万元，与上年同比增长0-50%。东吴轮动和银河美丽优萃混合持有该股比例居前。重视工业4.0和新能源汽车相关产业的汇川技术，在四季度将炙手可热，二季度重点布局该股的基金有大成蓝筹稳健混合、景顺长城中小板创业板精选基金、景顺长城新兴成长混合、申万菱信新经济混合。

另外，长盈精密、均胜电子、机器人、安徽合力、黄河旋风、上海机电、四方股份、先导股份，均获得10只以上主动股混型基金重仓配置。在基金提前布局的工业4.0概念股中不乏三季报业绩绩优者，如上海机电、奥瑞金、海得控制、科远股份、新时达、双环传动。中欧精选定期开放混合、信达澳银消费优选混合、中海消费主题等基金配置比例居前。

伴随着市场情绪回暖，工业4.0概念有望在四季度大放异彩，建议风险偏好较高的投资者，重点关注配置工业4.0相关行业和个股的主动股混型基金。

好买基金表示，目前市场风险已得到极大释放，场外配资清理进入尾声。此外，机构仓位普遍偏低、稳增长政策支持发力及近期金融领域反腐力度加大等，也都支撑A股市场蓄力回升，短期不悲观。本周，基本面中上市公司三季报拉开序幕。经济面上，9月及三季度宏观经济数据陆续出炉，或将加大A股的波动程度。在基金配置方面，对于中长期投资者来说，仍建议把握选股能力强的基金。如上投摩根转型动力、景顺长城能源基建、广发新动力等基金。

但无论如何，投资者投入股市的是真金白银，特别是在许多投资者已在前期深度回调中损失惨重，此时此刻，纵然公募三观已变，投资者依然要有独立判断。正如某券商策略分析师所称，近期市场已积累大量抄底获利盘，行情走向震荡调整的概率正在加大。

失。所以需要专门拿出时间去学习巴菲特、索罗斯等投资大师的成功经验；只有选择答案4，则表明基民有着足够理性，并对证券投资活动已有深刻全面的认识。明白虽然不可能事先对投资过程中遇到的各种问题，都进行周密细致的分析思考，但也要意识到证券市场的基本形态只有上涨、下跌和横盘震荡三种，投资活动的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，确定一套相应的修正预案，以确保自己遇到意外时能从容应对。

最后，还须意识到，市场的内外环境及个人能力甚至情绪都是动态变化的。因而，这种评价也是持续学习完善和提升的过程。每当出现大盈亏或屡战屡败，均应对自身理念与行为展开一次评价。

要知道，只有“亡羊”后积极“补牢”者才可能趋利避害，独善其身。

投基有道

大盘B浪反弹确定

□东航金融 徐广浩

截至10月15日，500只混合型偏股基金近一个月算术平均净值增长率为13.87%，收回上月失地。同期，上证指数上涨11.07%，沪深300上涨10.61%，中小盘指数上涨22.22%，创业板上涨33.76%，混合型基金涨幅和指数持平，但整体走势不及中小盘和创业板指。指数方面，创业板指和中小板指开始反弹，整体跑赢大盘指数。

上证综指9月15日以来处在企稳反弹阶段，由2850点低位上来已超500点空间，虽说整体股指反弹力度不大，但个股基本上走出20%至30%的空间，盈利比较可观。本轮反弹应该说是5178点下来以后，比较重要的第二轮反弹。主要是受到几方面因素引领，一方面，市场短期利空基本出尽，经济数据持续不理想，CPI保持低位，市场基本上已麻木。在不利的经济环境下，持续的宽松预期不断增强，场外配置清理基本结束，高杠杆资金已离场。另一方面，美联储迟迟不加息，非农就业数据大幅低于预期，2015年底之前加息预期越来越低，外围股市稳定A股逐渐企稳。技术方面，上证综指量能缩减到2000点水平，随后量能开始逐渐放大，相对低点人气有所回升。上证指数在创出2850点新低后，日线MACD并没有持续下跌创出新低，说明短期下行动力已衰竭。整体来说，本轮反弹和7月的反弹性质基本一致，属于超跌后的反弹走势。

近一个月，申万一级行业普遍上涨，市场赚钱效应回升。其中，计算机行业表现最好上涨33.91%，国防军工、电器设备等前期跌幅较大的行业表现最好，涨幅超25%。整体来讲，小盘股优于大盘个股，高弹性进攻性板块优于防御性板块。涨幅较小的板块，银行板块没有上涨，钢铁板块上涨8.4%，食品饮料上涨8.7%。本轮股市下跌的特征是下跌时权重股跌幅较小，反弹时小盘股反弹较快，权重股整体波动较小，中小盘个股仍在急速大幅波动当中。

500只开放式混合型基金近一个月平均表现为1387%，市场表现回暖明显。近一个月单位净值增长率排名第一的为国富深化价值，升幅为40.42%。第二名为中油战略新兴产业，升幅33.48%。第三名为巨富研究精选，升幅达32.28%。这三只基金中，基金配置上近期均以中小盘个股为主，几只基金前期跌幅均比较大，属于大幅下跌后的强势反弹，所以力度较强，弹性较好，但目前距离高点仍有超50%的跌幅。

9月出口同比下降3.7%，好于8月，但仍然疲弱，钢材、成品油出口大幅增长显示出国内内需疲弱。进口跌幅进一步加大，大宗商品进口价格再次下跌，拖累进口。国内CPI方面，食品价格迅速回落，除去肉蛋价格外，均大幅下跌，非食品价格保持稳定。整体来讲，经济状况仍低迷，但市场对于经济预期已相对麻木，市场超跌反弹不会受到经济数据影响较小。同时，主要问题出在第二产业上，不影响本轮小盘股的反弹。

面对持续反弹的行情，笔者建议低位廉价筹码在市场继续冲高时可以开始减仓，对于踏空的投资者可以短线参与，但一旦下跌迅速止损出场。对于这种谨慎的态度主要有几方面的考虑：一方面，行情的定性主要是超跌后的反弹，个股方面无论是日线趋势，还是均线趋势系统，均没有出现反转迹象，整体行情回升高度有限。另一方面，本轮反弹较大的品种，均是前期跌幅较大的个股，并没有形成行业转化，也没有形成新的热点，部分个股前期跌幅超70%，上方抛压巨大。第三点，本轮反弹虽不是反转，浪型上属于B浪反弹，反弹高度直接决定未来大盘走势。如果本轮反弹较弱，那么后市将十分不乐观，不排除再下3000点的可能。但如果本轮反弹可以到3800点至4000点的高度，未来下跌空间就十分有限，行业也有望迎来真正的企稳。第四点，目前两市量能距离高点仍有较大差距，指数很难一鼓作气上升到4000点上方，所以在低位如果积累足够利润，建议投资者分批减仓。短期来看，行情仍然没有走完，建议投资者继续持股。

短期投资者可以继续持有偏小盘股基金，比如东方增长中小盘，光大新增长，中邮新兴产业等中小盘基金。但进入11月以后，建议投资者重新回到防御性板块，应对大盘随时可能到来的回调。另外一种方式是在高位抛出筹码，低位再次重新介入，指数低位一般保持宽幅震荡走势，筹码一般都有再次接回机会。

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

画说市场



变脸 夏明 关注主题 陈定远 居高临下 李明新 转圈 陈英远