

业绩+弹性+催化剂 券商板块集体涨停

□本报记者 朱茵

11月4日,市场大幅反弹,券商成为急先锋,24家券商集体涨停,与此同时,两融余额反弹,不禁令投资者想起去年年底时券商股的辉煌能否重演?在业内人士看来,当前券商股的阶段性行情具有较好的基础。

前三季度业绩大增

从刚刚披露的三季报来看,上市券商前三季度盈利逾1300亿元,24家公司前三季度实现营收合计3119.2亿元,同比增长161.4%;净利1307.2亿元,同比增长210.2%。券商业绩的高弹性首先吸引了证金系的高度关注,在7-9月的维稳行情中,证金系重点参与券商股,22家券商获得证金公司、汇金公司及中证金融资管计划增持,表明对券商行业的支持和看好。

从行业性的数据看,124家券商前三季度盈利1924.65亿元。中国证券业协会10月29日发布三季度证券公司经营数据。证券公司未经审计财务报表显示,124家证券公司前三季度累计实现净利润1924.65亿元,119家公司实现盈利。124家证券公司前三季度实现营业收入4380.43亿元,各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入2192.95亿元、证券承销与保荐业务净收入242.38亿元、财务顾问业务净收入76.48亿元、投资咨询业务净收入29.46亿元、受托客户资产管理业务净收入178.17亿元、证券投资收益(含公允价值变动)1029.41亿元、利息净收入490.67亿元。

投资者前期所担忧的是,券商三季报的增长幅度较中报有了明显的下降,这主要由



CFP图片

于6月份以来资本市场的大幅波动,造成券商三季度业绩的环比下降。不过,分析师普遍认为,随着市场回暖和投资者信心的日渐恢复,券商的经营业绩在三季度探底之后,在10月份以及明年重新迎来增长。

未来增长弹性高

昨日,中信证券将两融标的折算率提高引起市场的关注。该公司将部分蓝筹股的折算率提高,同时也降低了个别妖股的折算率。市场人士认为,券商对于折算率的调整,预示着对行情的看好,希望加大两融业务对客户的吸引力,在行情向上的时候也成为券商股加分的理由。

可以肯定的是,在本轮10月份以来的反弹中,券商传统业务的各项收入也随之出现上升。同时券商在市场异常波动中,自营业务很多都是积极参与,仓位较高,以三季报披露的股东持股数据来看,有39家券商自营业席位出现在473家上市公司的重要股东名单中,对应持股总规模超过70亿股。其中,三季度增持和新建仓位近47亿股。同时,券商所上缴的资本金也有不小的的部分参与了国家队救市,其中部分买入券商股。三季度异常波动形成券商业绩最低点,也可能是券商投资布局的良机,四季度经纪、自营业务反弹加大业绩弹性。业内人士认为,市场进入平稳期,后续金融创新重启也有望对券商形成利好刺激。

催化因素多

为何券商板块出现暴涨?从记者昨日与业内人士交流来看,深港通的消息对券商是一个刺激,同时也有关人民币纳入SDR的信息等催化。海通证券首席策略分析师在昨日早间表示,年底券商会出现一轮逆袭行情,其中集合了几个积极的催化因素。

首先,从滞涨板块来看。虽然今年6月以来A股遭遇一轮异常波动,但年初至今,多数行业仍取得了不错的正收益,如计算机、通信等涨幅均超70%,而券商板块则全年大幅下跌,年初至今累计跌幅高达38.9%,与TMT等新兴行业的收益表现相去甚远。因此,从行业间的收益差距看,券商板块已初具逆袭可能。而且,从估值水平看,目前券商股价对应2015年P/B基本已降至2倍左右,无论是绝对估值还是相对估值,对比全行业来看,均处在历史分位的最低水平。

其次,从机构配置看。根据2015年Q3基金季报数据,相比A股自由流通市值的行业占比,大幅低配的行业有:证券、银行、地产、建筑、机械等;大幅超配的行业有:医药、计算机、通信、传媒、电子等。其中,券商、保险基金配置比例几乎又回到14年2、3季度的最低水平。

第三,在潜在催化剂方面。随着配资清理大限已过,多家违规上市公司及金融机构也已收到处置罚单,利空基本出尽,去杠杆对券商带来的负面效应正逐步消化。

“交易性机会首先吸引了存量资金的参与。”有投资经理表示,券商板块的崛起是投资者在当前的理性选择,在短期消息冲击之后是否还能持续,有待进一步观察。

保本基金走俏 频频提前结募

□本报记者 黄淑慧

在当前“资产配置荒”的市场环境中,“进可攻、退可守”的保本基金成为新基金发行市场的亮点,近期不仅多家基金公司密集推出了相关产品,多只基金甚至提前结束了募集并启动末日比例配售。

多只基金提前结募

10月下旬以来,多家基金公司的公告显示,近期发行的保本基金受到投资者的青睐,纷纷提前结束募集。

比如,国投瑞银境煊保本从10月22日开始募集,原定募集截至日期为11月13日。仅仅经过3个交易日的发行,募集的基金份额总额就超过40亿元募集上限,提前于10月26日结束募集,并启动末日比例配售。南方基金10月27日公告显示,南方顺达保本已达到30亿元的募集上限,提前结束募集并启动末日比例配售。同样,原定于10月30日结束募集的建信安心保本二号也于10月27日提前达到了50亿元目标。

与此同时,基于对债市和股市走势的判断,保本基金也成为近期多家基金公司的发行重点。数据显示,截至10月底,今年7月以来已成立9只保本基金,募集总规模约245亿元。

除了上述已经成立或已经结束募集的基金之外,东方财富Choice数据显示,目前正在发行的保本基金包括国泰新目标收益保本混

合、华安安益保本混合、长城久祥保本混合、中信建投稳健保本2号等。据了解,其中一些基金的发行情况也较为乐观,华安安益保本混合自11月2日起发行,两天内就募集了约18亿元。此外,新华阿鑫二号保本混合、创金合信聚财保本混合也即将启动发行。

利率下行环境凸显配置价值

在基金业内人士看来,保本基金的热销,既是因为6月股市大幅下跌后投资者风险偏好下降,也与当下无风险利率下行的大环境相关。

国泰保本基金经理邱晓华认为,以往保本基金多是对理财产品的补充,投资者往往首选理财产品而非保本基金,银行理财的规模也远远超过了保本基金的规模。但是随着货币政策的宽松,无风险利率的逐渐下降,一旦银行理财产品收益下降到5%以下,保本基金的吸引力就进一步凸显。相比之下,保本基金在市场下行的时候可以保障本金,在市场向上的时候可适当参与股票行情,“对于愿意接受5%—6%收益水平的投资者来说,会提供更多的想象空间”。

在华安固定收益部助理总监郑可成看来,债市的走牛有助于保本基金不断增厚“安全垫”,而股市低位盘整也有利于保本基金从容挑选优质股票,反弹中其运作也将更游刃有余。因此,保本基金因平衡资产配置风险的“安全垫”效应及“牛得起,守得住”的灵活性特点,其资产配置价值值得重视。

此外,为了更好地兼顾流动性,吸引投资者,近来基金公司也纷纷缩短保本周期。一般保本基金周期多为3年,这类产品占比超过70%,不过也有部分产品保本周期为2年或者18个月。比如天弘鑫安宝、新华阿鑫一号保本、新华阿里一号保本、金鹰元丰保本、新华鑫安保本一号二

期、天弘普惠养老金保本、华富旺财保本、东方赢家保本等产品的保本周期即为2年,而国金鑫安保本更是为业内最低的1年。同时,相当一部分基金也引入了收益触发机制,保本周期内,当基金份额累计净值增长率达到一定目标时,将提前结束保本周期,从而确保投资者的落袋为安。

10月新设基金共17只 保本型基金受热捧

□本报记者 盖明钰

10月,新设基金仅17只,共募集180.38亿元,继续大幅缩水。权益类基金数量较上月减少,共设立6只,首募金额总量大幅下滑,共募得34.25亿元,占比降至18.99%。其中,混合型基金设立数量仅有4只,共募集25.68亿元。10月没有新成立的指数型基金。主动股票型基金新设2只,共募集8.57亿元。

固定收益类基金数量规模均有大幅上升,共设立11只,募得146.13亿元,占比提升至81.01%。其中,货币类基金3只,债券型和保本型各4只,分别募得6.56亿元、12.74亿元、126.83亿元。

今年以来,二级市场大牛市高歌凯奏,各路资金蜂拥入市,投资者风险偏好飙升,这也

催生了权益类基金的再度兴盛,基金募集情况异常火爆。然而,经历了6月以来的暴跌后,9月基金发行市场上,混合型基金发行数量和募集金额都大幅缩水,混合型基金连续9个月成为基金公司发行的主要产品类型的趋势在10月终止。固收类基金凭借较低的风险水平在新发市场的青睐度不断提升,10月保本型基金成为最受捧产品类型。

此外,10月共76只基金发生基金经理变动,其中49只涉及增聘,39只涉及解聘,7只基金经理兼有增聘和解聘基金经理。21只基金的基金经理因个人原因变动,8只基金的基金经理因工作需要或公司安排发生变更,4只岗位调动,2只另有任用,1只涉及转型,1只因为离职。基金公司方面,共有29家基金公司基金经理发生变更。

旭诚资产陈贊:“十三五”将掀新一轮工业革命浪潮

□本报记者 黄莹颖

着眼于未来,给予这些产业创新者们更多的包容和期待。

中国证券报:目前经济仍处于探底期,而经济完成转型决定于新的中国制造崛起,“十三五”规划会从哪些方面促进中国制造?

陈贊:在经济结构调整的战略方向上,一方面涉及落后产能的淘汰和传统行业的升级改造,另一方面是培育发展战略性新兴产业。经过“十二五”的起步和这几年的发展,中国已经出现一批具备新理念、新技术、新经济模式,及长远发展前景的新型产业,并逐步建立起自己的话语权。经过长期的探索和总结,中国也激活了新兴产业的驱动器,从2015年政府工作报告首次提到“中国制造2025”到成立“国家制造强国建设领导小组”,可以看到将制造业大国转变为制造业强国是国家的战略选择。

中国证券报:具体来说,哪些细分行业将

是中国制造的发展方向?

陈贊:“中国制造2025”强调加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展,把智能制造作为两化深度融合的主攻方向;着力发展智能装备和智能产品,推进生产过程智能化,培育新型生产方式,全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。《关于开展2015年智能制造试点示范专项行动的通知》明确了以智能工厂为代表的流程制造试点,以数字化车间为代表的离散制造试点,以信息技术深度嵌入为代表的智能装备和产品试点,以个性化定制、网络协同开发、电子商务为代表的智能制造新业态试点,以物流信息化、能源管理智慧化为代表的智能化管理试点,以在线检测、远程诊断和云服务为代表的智能服务试点等6大试点专项行动,基本涵盖我国工业制造各大传统和优势行业,拉开了“中国制造2025”新篇章。

信息技术和医疗基金受追捧

信息技术ETF单日涨幅达到6.92%,成交额达到2389.06万元,在股票类ETF中位居前十。同时,信息技术的成交量位居行业类ETF基金的第一位,比第二位非银ETF的成交量多出639万元。

公开资料显示,信息技术跟踪的标的指数是全指信息,该指数在11月4日的涨幅为5.92%。医疗分级的跟踪标的指数为中证医疗,指数当日涨幅为7.01%。对比标的指数和指数基金的表现,广发基金旗下的信息技术和医疗分级单日涨幅均超过指数。

“场内基金的涨幅超出标的指数,说明

资金长期看好信息技术和医疗这两个高成长、高弹性的指数基金。”广发医疗分级基金经理罗国庆介绍,在流动性宽裕、资产配置荒的背景下,A股市场大概率震荡向上,代表经济结构转型和产业升级方向的信息技术和医疗行业有望获得各路资金的持续追捧。

“五年规划历来是各类资金追逐的热点。即将到来的‘十三五’规划将会催生多条相关的投资主线。”上海一家券商策略分析师介绍,本次五年规划建议的亮点是信息经济、人口结构调整等主题。其中,信息经济代表新兴

经济,引领产业结构调整及升级方向。“人口政策”在一定程度上缓解人口老龄化带来的压力,直接利好医疗、养老等。

罗国庆认为,信息经济和“人口结构”调整主题在所处行业景气度提升、政策扶持、发展空间等方面都存在较大机会。其中,信息经济的主题包括大数据、智慧物流和网络安全等,人口结构调整受惠的行业是在线教育、养老、医疗等。因此,对于看好“十三五”规划主题机会的投资者,他建议关注广发基金旗下的行业类基金,如信息技术、医疗分级等。

华宝添益增设场外份额

三季度末资产规模2100多亿的“巨无霸”货币基金——华宝添益将通过增设场外份额的方式,将版图扩张进场外市场,再为广大投资者开拓场外参与、退出的新途径。

华宝兴业基金日前发布公告称,公司将于11月9日起增设华宝添益的场外基金份额,基金代码为001893,投资者可通过华宝兴业基金直销柜台,办理华宝添益场外份额的开户、申购与赎回业务,目前单笔最低申购金额为1亿元人民币。一般情况下,场内、场外份额之间不能进行转换,且场外份额不能上市交易。

华宝添益原有场内份额仍在上交所上市交易,可通过场内渠道(券商)买卖、申赎,可T+0交易,与股票账户无缝对接。场内、场外份额届时将合并运作,两类份额均不设置参与、退出上限。

除了参与渠道不同之外,华宝添益场内、场外份额的差异还体现在净值、信息披露、收益分配等方面。净值设置上,场内份额净值为每份100元,场外份额净值将为每份1元。信息披露方面,场内份额每天公布每份基金收益、七日年化收益率;场外份额每天披露每万份基金收益、七日年化收益率;红利分配方面,场内份额的收益结算方式为“每日分配,利随本清”,场外份额则采取“每日分配、按月支付”的原则。交易费率方面,华宝添益场外份额的申购费、赎回费均为0。其场内份额申赎费用亦为0,且已有至少66家券商免收其交易佣金。

数据显示,三季度末,华宝添益资产规模稳居“场内货币基金之王”宝座,同时也是全球最大的固定收益类上市基金。据悉,目前华宝添益的机构客户已多达3000多家,颇具人气与口碑;同时其流动性十分旺盛,今年前三季度二级市场日均成交金额高达194亿元,稳居两市所有个股、基金之首。(徐金忠)

偏股混基净值增逾三成

在股市回暖、投资者风险偏好明显回升的推动下,主动权益类基金的净值也水涨船高,当中尤以偏股型混合基金表现突出。

银河证券基金研究中心数据显示,截至10月29日,今年以来股票上下限在60%—95%的偏股混合型基金净值增长32.94%,股票上限为95%的灵活配置型基金净值增长34.79%。对比之下,标准股票型基金和指数型基金业绩稍微逊色,两类基金净值分别增长31.60%和10.77%,但也都远远超过三季度权益类基金的收益水平。

从个股表现来看,截至10月底,今年以来实现40%以上正收益的公募基金占比不足一成,仅有234只,且以偏股型基金和灵活配置型基金为主。部分主动权益类基金业绩突出,除了仓位控制方面的优势,还得益于基金经理对结构性行情的把握。以国泰基金经理新晋基金经理杨飞为例,其管理的国泰估值优势今年以来净值增长高达61.88%,在全部股票基金当中排在前50名;另外两只基金国泰中小盘成长、国泰金龙行业混合涨幅分别达51.62%和48.33%,也超过同类平均20个百分点。

中信建投公告称,进入11月份市场继续向上的动力有所减弱,波动性将会放大,配置上要以业绩做后盾抓住市场结构性行情机会。国泰基金经理认为,未来半年内A股出现结构性牛市的概率较大,个别优质个股还将创出新高,市场对资产配置的专业化要求将会更高。(徐金忠)

天弘周期策略 近一月净值增25%

截至10月28日,天弘周期策略混合基金近一月净值增长24.98%,在蚂蚁聚宝同类基金中业绩排名第一。今年三季度市场剧烈震荡,天弘基金一位基金经理认为,未来半年内A股出现结构性牛市的概率较大,个别优质个股还将创出新高,市场对资产配置的专业化要求将会更高。(徐金忠)

其中,天弘周期策略凭借灵活的投资策略,在多轮股市震荡中也取得较好的成绩。根据中国银河证券数据,截至10月23日,天弘周期策略混合近6个月净值增长率为9.94%,在363只同类基金中排名44,成立以来为投资者获得年化收益达13.54%。

展望后市,天弘周期策略基金经理认为,“十三五”规划建议有望提升改革预期,流动性相对宽松,宏观经济降速逐步为市场所接受,大力推动的经济转型和各项改革将带来持续的结构性投资机会。中国经济未来的出路在于结构转型,主要体现在政策扶持的新兴产业和稳定成长的内需消费。四季度天弘周期策略的组合将通过结构调整中的成长性行业和景气度上升的行业为主,精选个股,适度优化,减少净值波动。同时,在改革政策不断明确的情况下,积极参与业务转型和与改革有关的主题投资,为投资者获取相对收益。(徐文擎)

九泰基金: 市场风险偏好有提升基础

11月4日,上证综指、创业板指分别出现4%和6%以上的涨幅,其中券商股全线涨停,两市仅有4只个股下跌,两市成交额也较前一天增加3000多亿元。中国10月财新服务业PMI大幅回升,国企改革配套文件发布,中信证券调整两融担保折算率提升了蓝筹股折算率等,这些对于扭转近两周来的市场观望情绪具有明显作用。

九泰基金认为,短期内,整体市场环境仍偏向积极,汇率、流动性以及整体政策环境均保持平稳,外部冲击亦明显趋弱化,从过去几年来看,年底机构冲业绩也有利于市场活跃度的提升,短期内市场风险偏好具备进一步提升的基础。从市场风格和偏好短期来看,仍维持稳定来看,仍建议关注新兴行业,建议围绕先进制造业(新能源、新能源汽车、机器人)、信息技术(大数据、云计算)、现代服务业(体育、医疗、娱乐、旅游)三条主线布局。从四季度估值切换角度来看,消费绩优股存在补涨机会,建议关注白酒板块。从年初以来涨跌幅、预期修复和基金配置来看,建议继续关注券商股。(刘夏村)

□本报记者 常仙鹤

场外观望的资金开始加仓入市。11月4日,上证综指、创业板指分别报收4.31%和6.38%,两市仅有4只个股下跌,成交额较前一天增加3000亿元,信息技术和医疗类基金表现出色。业内人士认为,场内资金加仓信息技术和医疗,与“十三五”规划建议指明的投资路线图密切相关。

交易数据显示,11月4日,广发基金旗下的医疗分级受到场外资金的追捧,单日涨幅达到7.56%,成交金额放大至1916.75万元。广发信