

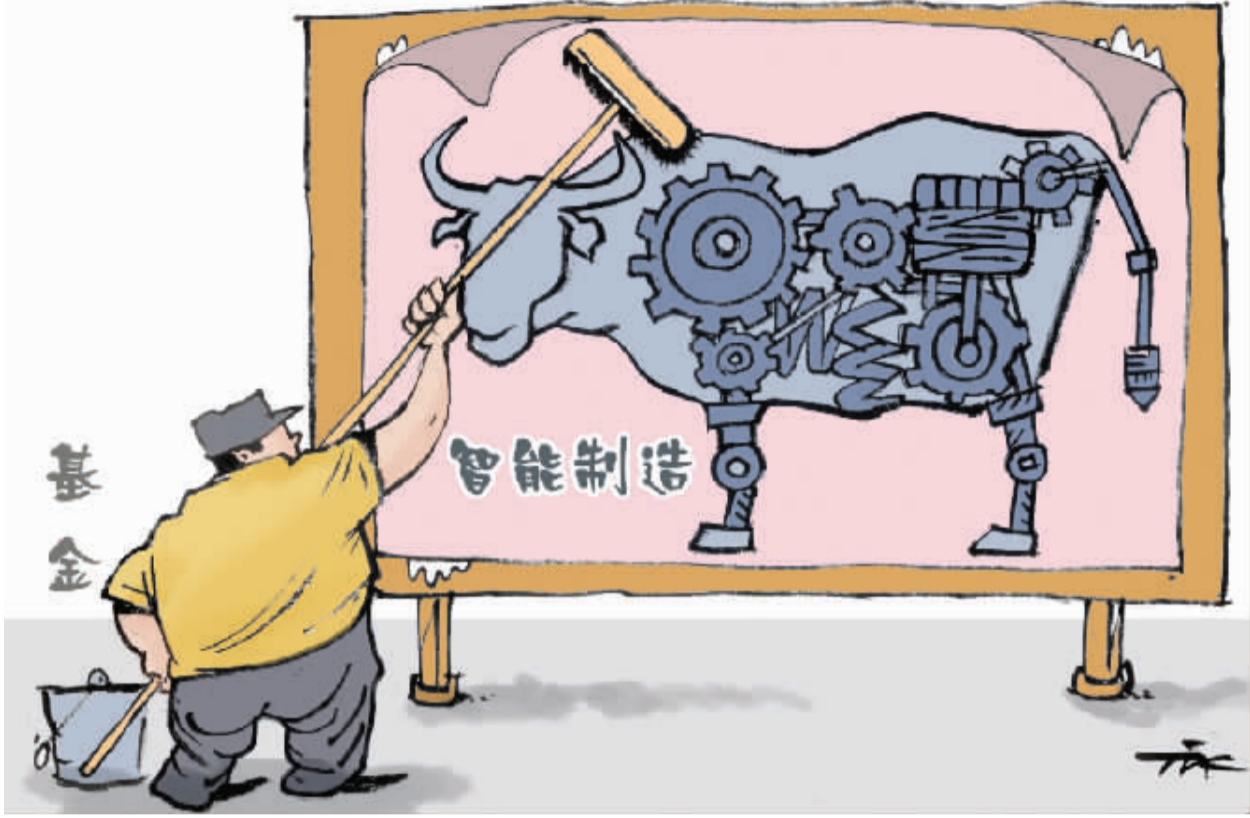
热点直击

布局智能制造主题基金惹关注

□金牛理财网研究中心 李艺菲

近期,机器人产业利好消息不断,资本市场对此关注度也逐渐升温。11月23日至25日,2015世界机器人大会将在北京举办。据悉,中国正在制定的“机器人技术创新与产业推进计划”,也将在此次会议期间公布。机器人产业“十三五”规划已基本制定完成,规划发布后,相关配套政策也将陆续跟进。《规划》提出今后五年中国机器人产业的主要发展方向,也对服务机器人行业发展进行顶层系统。同时,《中国制造2025》也明确推动推动高端数控机床及机器人产业发展。在政策面有力推动下,拥有技术、资金优势的公司,将充分受益行业高景气,投资价值凸显。重仓布局机器人概念股的基金和智能制造主题投资基金,值得投资者重点关注。

目前中国机器人保有量与市场需求的缺口较大。未来,随着人口红利的逐渐减少和国家政策扶持力度的增加,从内外两个方面保证国内工业机器人市场的持续快速发展。业内人士预计,明年两年国内机器人市场仍有望保持20%以上的增长。不过,目前国内机器人市场销售份额中,外资企业生产的工业机器人占90%左右,且主要面向中高端市场。内资企业在技术、价格和品牌上都不具备明显优势。因此,入行早、技术储备丰厚、正逐步进入成长期且具备核心竞争力的业内龙头企业,以及通过并购或者入股涉足此行、新老业务关联



漫画/万永

性强、能较快形成自己的技术优势的新入行企业,是资本市场争相布局的优质标的,如,机器人、新时达、汇川技术等。

最新基金三季报数据显示,三季度有129只主动股混型基金重仓配置机器人概念股。截至三季度末,基金重

仓持有机器人概念股总市值达到50亿元。其中,银华高端制造业混合、博时互联网主题灵活配置混合、国泰策略收益灵活配置三只基金配置比例居前,各持有两只机器人概念股,持有占净值比例分别达到14.51%、12.01%、

10.28%。银华高端制造业混合重仓配置华昌达和机器人,持有占净值比例分别为8.48%和6.03%。华昌达是自动化和智能制造领域的龙头企业,近期收购掌握高端汽车机器人焊接生产线技术的内资企业——诺克科技,这将

时评

从分级基金上折潮再现说起

□本报记者 张莉

近期,随着市场行情显著回暖,分级基金投资再度掀起热潮。作为市场每轮反弹驰骋的利器,分级基金在二级市场暴涨和上折潮“重现”下,似乎有望重演此前疯狂的杠杆牛市景象,也令不少“只有七秒记忆”的投资者,忘却此前极端市场行情下遭遇的惨烈“下折”噩梦,而再度加入对分级基金的狂热中。

根据相关数据统计,截至11月15日,有10只分级基金净值距离上折阈值在10%以内,其中,证券B、证券股B距离上折阈值不到3%。如果市场能延续上涨态势,分级基金或迎来一波“上折”潮。而从此次“上折潮”中,又不少套利盘也意图通过分级基金寻求套利机会,即在上折发生后溢价幅度较大,投资者通过申购、拆分并卖出分级基金来获得超额收益。而相对保守的投

资者,则通过同时购买分级A和分级B进行风险对冲。

尽管分级基金热度再度提升,但不少市场人士认为,投资者对分级基金仍需谨慎操作,部分风险承受能力较低的散户投资者,应避免买入分级基金。带有杠杆的分级基金在大幅震荡波动行情下反应会非常剧烈,对风险偏好不高的投资者损伤较大,同时分级基金的操作适合做趋势和短线,需灵活配置,没有专业投资能力,往往会在分级基金中遭受较大损失,并不能给投资者带来理想中的高回报。”有私募人士分析指出。

实际上,由于此前分级基金曾遭遇过猛烈“下折潮”,造成不少分级基金投资者损失较大。早在今年8月,监管层便已明确表示暂停发行和审批新的分级基金。据证监会最新发布的基金募集申请核准进度公示表显示,截至11月6日,共计195只指数分级基金

产品发行遭遇“搁浅”,目前并没有明确重新开放发行的消息。

有部分观点认为,遭遇发行暂缓的分级基金重要原因在于,其规则设计存在一定缺陷,比如在分级B临近下折时,尽管有相应公告出具,但并没有直接反映到所投资的分级产品上,不少投资者在没有弄清分级基金条款情况下,盲目买入造成巨额损失。另有部分机构投资者,将分级基金作为跟踪指数工具产品,但无法预估其杠杆影响而踩错分级基金投资节奏所带来的损失。

而面对分级基金投资所暴露的风险,也有专家认为基金公司本身也需承担风险控制和自律责任。济安信副总经理王群航认为,由于不少基金公司一味追求快速上市,在很大程度上造成股票投资仓位不达标情况出现,让投资者无法对两类份额按照常规方法做出合理的和准确的估值,发

自于基金公司方面不确定性大为增加,潜在的投资风险由此而出现并被放大。王群航认为,分级基金规范除投资者适当性教育外,基金公司自律性提高也非常重要。

业内人士建议,未来分级基金制度可能还有进一步完善空间,比如设立投资者准入制度,基金公司强化投资者教育等。谈及未来分级基金可能的发展趋势,广发证券分析师认为,首先是可能提高下折阈值;其次,放开涨跌幅限制;第三,实现瞬时合并分析。

从中性层面而言,分级基金仍是一个具备相对优势的工具性产品,其创新性的份额拆分和内置杠杆设置,能满足不同投资者交易需求,只要基础市场行情走势正常,分级基金便具备可交易价值,且成本也会相较于场外配资或券商两融更低。因此,对分级基金的理解和操作,既不能过度“神化”,也不能过度“妖魔化”。

投基有道

IPO新规将实施 股基再披“新”衣

□济安信基金评价中心 李泓然

在一个多月时间里,A股市场热点轮动,量价齐升,两市融资余额更是出现12连升,逼近1.2万亿元,上证指数及创业板指在此期间也是节节攀升,收复失地。随着股市全面回暖,新发基金百花齐放,接近半数新发基金提前结束募集。IPO新规出台,5万亿元巨额冻结资金将成为“天方夜谭”,高仓位股票基金如同“喜从天降”,成为名副其实的“打新基金”。

股市回暖股基领跑

场外配资清理刚刚结束,监管层再度刮起“稽查风暴”。在此背景下,A股市场得以恢复“稳定”,终于在2015年10月迎来近五个月第一根月K线阳线。随着市场逐步企稳,投资者风险偏好也再度回升,两市成交额在11月5日创出近三个月高点13721亿元,种种迹象表明A股有可能再度步入上升轨道。在此期间,权益类公募基金净值回升也十分明显,其中高仓位股票基金更是领跑于各类基金,居于榜首。

根据济安信基金评价中心统计,自2015年10月8日至11月18日,A股市场全面反弹上涨以来,短短36个交易日,上证指数由3052点攀升至3568点,上涨16.89%,创业板指更是以27.78%的区间涨幅领跑于各大指数,同期全市场股票基金平均净值增长率为22.99%,混合基金平均净值增长率为15.34%,债券基金净值增长率为1.38%,且股票基金区间收益超20%的数量占股票基金总量的比重高达66.96%,而混合该项占比仅有39.46%。由此可见,股票基金在股市全面上涨时,较其他类型基金而言,平均净值增长率增长更为明显。

新规使股基“锦上添花”

证监会近期发布《首次公开发行股票网下发行实施细则》(征求意见稿),并正式宣布重新启动新股发行,其中一项重大改动就是“针对巨额打新资金取消现行新股申购预先缴款制度,改为确定配售数量后再进行缴款”,这意味着打新基金必须有1000万元股票市值的底仓,才能在网下配售新股,该项规则的改动直接一票否決了前期不参与二级市场交易的债券型打新基金,且使得前期以申购新股做主要资产配置的混合基金进退两难,不配置股票则无法打新,如配置股票则直接加大其风险收益水平,可能会造成其偏离业绩比较基准。

根据济安信基金评价中心统计,77只在前期以申购新股为主的混合型“打新基金”,在7月IPO停止后,多数配置大量债券,而现在若要打新则必须要配置1000万元股票市值的底仓,意味着其要在短时间内“卖债买股”,这不仅会使得其资金利用效率低下,还会降低其获配比例,更会加大其基金本身风险水平。因此,未来“打新基金”主力将会集中从事做权益类投资基金上。

笔者认为,IPO新规按持有股票市值“先申购,后缴款”的新股配售制度,恰似为股票基金量身定做。第一,股票基金无论是参与打新,都要遵循《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十条,对股票基金80%股票投资仓位底线设定的要求,而持有较大比例的股票市值。因此,股票基金天生就具有“打新”所必备的“弹药”,相较于混合基金不必调仓换股,间接地提高资金使用率。第二,从以往打新情况来看,新股一旦获得配售,中签资金翻倍比比皆是,可谓是稳赚不赔,这无疑使得股票基金盈利能力锦上添花。第三,由于股票基金本身就主做权益类投资,其选股能力更为突出,买卖二级市场股票较其他类基金具有得天独厚的优势。因此,投资者可在接下来的时间给予股票基金多多关注。

投资能力才是重中之重

仅在十一长假过后,2015年10月8日至11月18日期间的36个交易日,股票基金净值增长率首尾就相差40%,可见投资能力差异之大。在此接近40%巨大回报差距下,“打新”所带来的稳定收益就略显微薄。且股票基金长时间保持高仓位,使得其风险系数较高,打新的收益与股票投资盈亏相比便不值一提。因此,投资者选择股票基金时,更应注重该类基金本身高仓位、高风险、高回报的“三高”特性,并在做好择时基础上,适度申购,不要为贪图“打新”而因小失大,“无惊”打新确实是为股基带来一部分稳定收益,但却仅仅是锦上添花,并不足以让个别不尽人意的基金扭亏为盈。

观市

上投摩根基金
看好新兴产业

随着市场功能自我恢复,两融余额回升,市场活跃度进一步提高。从经济基本面来看,10月CPI、PPI均保持低位,预期未来货币和财政政策将保持宽松。市场资金面将是主要决定因素。在资金面宽裕情况下,对市场中期趋势保持乐观的态度不变,如有调整,也是为了更健康地上涨。看好方向还是新兴产业,包括信息服务、新能源产业链、教育休闲娱乐相关、新材料、智能制造等机会。

南方基金
市场上涨动力仍在

整体来看,目前,A股市场上涨动力还在:其一,利率水平仍在下降,股票投资相对实业投资吸引力上升;其二,宽松的货币政策逻辑也未改变。暂停半年之久的IPO重启,也意味着监管层认为市场已好转,大盘已恢复上涨态势。此前推荐的券商股板块逼空式上涨已成功激活市场人气,而成长股近期也已接过上涨接力棒,成功实现板块轮动。一旦本月底人民币“入篮”成功,将会大幅提高国内外投资者对A股市场的信心,有可能促进A股再来一波反弹。整体来看,上证指数在突破3500点压制后,上涨空间已打开,仍有望在年底前收复4000点整数关口。

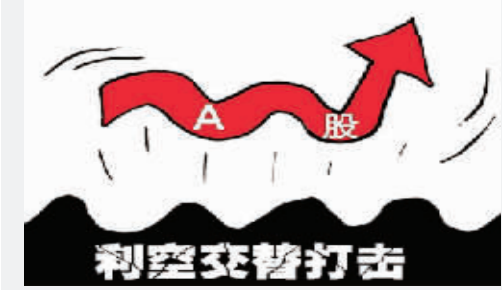
工银瑞信基金
A股将宽幅震荡上行

从国家统计局公布的10月经济数据来看,经济基本面依然疲弱,通缩风险仍在提升。预计未来一个季度,A股市场将以宽幅震荡上行为主。从中长期(一年)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。

富国基金
短期市场波动性较大

短期市场波动性可能较大。首先,融资保证金比例由50%提高到100%,未来场内配资规模增速将明显放缓,市场增量资金规模受到制约;第二,未来几周人民币加入SDR、美联储加息(非农数据向好)等不确定性因素有望揭晓;第三,全球避险情绪上升,海内外市场联动效应可能导致A股波动性加大。但在不爆发系统性风险下,A股长期向上趋势不改;第四,近期监管层发布一系列配套政策,旨在使资本市场发挥其正常功能,将有助于市场信心逐步恢复及A股市场长期发展。

画说市场



坚强应对



陈定远

一头热



夏明

上路也不灵



李明新

驾“基”有术

陈英远