

热点直击

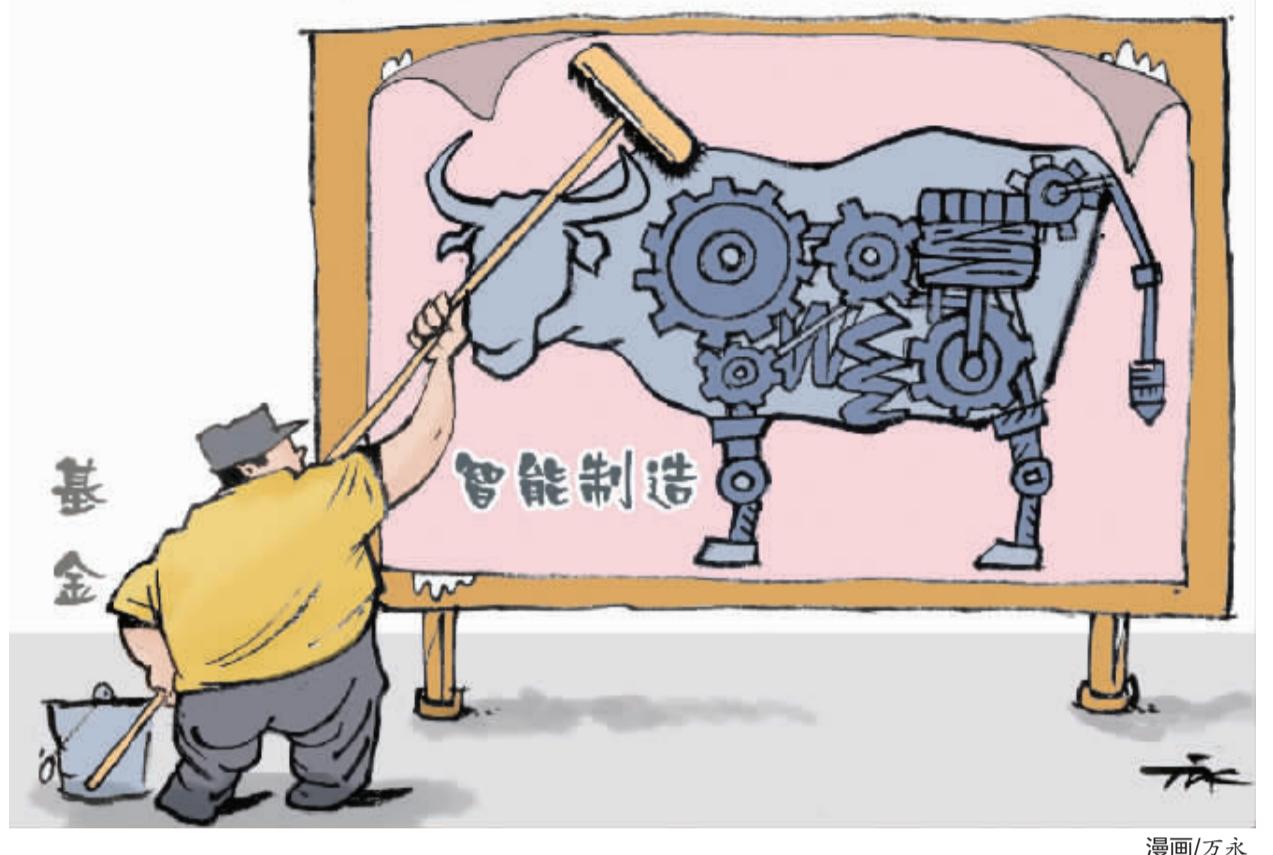
# 布局智能制造主题基金惹关注

□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设计。同时,《中国制造2025》也明确强调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,今明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



加强公司在焊接机器人领域的业务协同,提升上市公司总体市场份额。机器人则是布局全产业链的国内工业自动化行业龙头企业,公司基本面也良好,今年前三季度业绩平稳。九只基金三季度重仓该股。

博时互联网主题灵活配置混合和国泰策略收益灵活配置这两只基金,则均持有大族激光和智云股份两只概念股。这两家上市公司获得的基金配置数量最高,分别有17只和14只基金重仓配置。大族激光将构建涵括电机、传感器、控制系统、减速机等各个核心零部件的自主科研平台,以助力机器人行业的发展。同时,借助上市公司资本平台并购优质的系统集成商,努力成为龙头企业。智云股份则为国内成套自动化方案解决商,在新能源汽车领域也有布局。

另外,金鹰稳健成长混合、申万菱信新经济混合、前海开源大安全混合,配置机器人产业比例也较高。重仓的概念股中包括康力电梯、巨星科技、汇川技术、上海机电等热门概念股。由于机器人产业链上的上市公司大多来自自动化和智能制造领域,因此,智能制造、高端装备制造主题投资基金,也值得投资者重点关注,从而把握智能制造的系统性投资机会。其中,华富智慧城市混合、富国高端制造、鹏华先进制造股票、工银高端制造股票业绩表现稳健,截至2015年11月18日,今年以来净值涨幅分别达到62.24%、53.03%、40.48%、39.26%,值得投资者重点关注。

投基有道

IPO新规将实施  
股基再披“新”衣

□济安金信基金评价中心 李泓然

在近一个多月时间里,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。

根据济安金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决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。

根据济安金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”主力将会集中在主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,股票基金无论是否参与打新,都要遵循《公开募集证券投资基金管理办法》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相差40%,可见投资能力差异之大。在此接近40%的巨大回报差距下,“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,“无偿”打新确确实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



## 从分级基金上折潮再现说起

□本报记者 张莉

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

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

产品发行遭遇“搁浅”,目前并没有明确定期开放发行的消息。

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要承担风险控制和自律责任。济安金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阀值;其次,放开涨跌幅限制;第三,实现瞬时合并分拆。

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,其创新性的份额分拆和内置杠杆设置,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”。

养基心经

## 买杠杆基金前宜做自我诊断

□陆向东

问问自己,在日常生活中是否很善于分辨同一类型物品间存在的细微差别,经常能发现别人尚未注意到的情况,并擅长思考,具有常人不具备的感悟能力,常常有自己的独到见解,即便遇到与周围人观点相左,也不会盲目从众,做出改变?而一旦事实证明自己错误后,则绝不会固执己见,也不会寻找各种理由来为自己开脱,而是尊重事实,果断纠错?如果对这些问题的回答都是肯定的,则表明基金适合从事这类基金的投资活动,否则还请三思。

其二,要搞清楚自己的自我控制能力是否适合从事这项投资活动。基金需设想一下,当自己旗开得胜,甚至屡战屡胜时,却发现市场趋势开始变得不明朗,甚至很可能向对自身不利方向变化时,该选择暂时退出还是继续坚持?如果基金的回答是前者,则表明适合从事这类基金的投资活动,否则还请慎重。

第三,要搞清楚自己是否具备相应的纠错能力。可通过使用下面测试题,评价当自己必须面对错误时的表

现:在基金投基组合中有这样两只基金,一只自买入后至目前投资收益已超5%,另一只是自买入后至目前亏损已超5%,目前有理由预期后市股指还将进一步下探,为控制风险,需卖出其中一只基金,请问基金将选择哪一只?要知道,人的认识天生就不完美,投资本身虽有一定规律可循,但它又同时受到多方面、多层次因素影响,因而投资活动就是不断犯错、不断认识、不断修正的过程。如果选择卖出的是那只亏损基金,则表明基金适合从事这类基金的投资活动,否则还请三思。

第四,要搞清楚自己目前是否具备投资这类基金的专业素质。基金需问问自己,是否能熟练运用5分钟、30分钟和60分钟走势图,辨别市场短期趋势,运用日K线图、周K线图和月K线图分析研判市场中长期趋势,并在这两大类测试工具发生矛盾时,知道如何选择才是正确的?知道在下跌中遭遇重大利空而市场拒绝进一步下跌,则表明做空动能已趋衰竭;在上升中出现重大利好,市场却反应

平淡,甚至不涨反跌,则表明做多动能已趋衰竭这些道理。并能根据市场对待重大消息的态度果断采取行动?如果对这些问题的回答都是肯定的,则表明基金适合从事这类基金的投资活动,否则还请先去学习相关专业知识。

第五,要搞清楚自己是否具备把握这类基金买入时机方面的能力。要知道什么是正确的买入理由,哪些是错误的买入理由。“我以前就是在这里价位买入后获利的”、“朋友、同事都是买入这种基金赚了钱,所以我也要买”、“某某专家推荐”等,都是错误的买入理由。正确的买入理由应该是:市场面对突发性重大利空消息仍会低开高走,甚至敢于拒绝下跌;拟投资品种正在从底部区域强劲上扬,后市有望持续走高。

最后,投资者还需认识到,影响市场趋势的因素极其复杂,既存在疏漏可能,也存在研判不符合市场实际表现的可能。因而还需规定,一旦事实证明自己的判断和投资行为存在错误,就必须实施逆向操作。

画说市场



陈定远

夏明

李明新

李明新

陈英远