

## 市场偏暖基调确立 公募私募试探性加仓

我们近期已经逐渐加仓了,主要买入一些食品饮料的细分行业,比如啤酒、调味品等。白酒行业可能还面临较长时间的去库存化,但啤酒和调味品业绩增长稳定,我们认为这些行业估值低,值得买入。”深圳一家资产管理规模在行业内排名前十的私募机构负责人向中国基金报记者表示。他还说,近期还逐步建仓在线教育 and 信息安全个股。

尽管A股市场仍然十分疲弱,股指始终在2000点关口徘徊不前,但中国基金报记者了解到,一些私募和公募机构近期开始试探性加仓,买入的品种主要是具有低估值优势且正在转型的蓝筹股,或者是防御类资产里的细分行业。而接受采访的不少公募和私募机构人士认为,短线A股市场仍将震荡筑底,但偏暖的基调已经确立,目前也许是今年仅有的投资机会,下半年的A股市场会好于上半年。

## 市场偏暖基调确立 投资机会乍现

国泰基金在一份投资策略报告中表示,今年以来,央行先后两次出台定向宽松政策,这是本届政府“微刺激”思路的具体体现。

报告还称,虽然市场没有摆脱疲软态势,但偏暖的基调已然确立,今年仅有的投资机会乍现。只不过,面对市场短炒的思维惯性以及反弹攻势并不猛烈的客观现实,投资者更要精细化短期策略。

另一份来自上投摩根基金的投资策略报告则认为,随着之前稳增长措施逐步显效,经济短期筑底企稳。此前市场担心的两大因素——经济衰退以及随之而来的信用风险、新股大量发行目前正逐步被市场消化。

深圳明曜投资曾昭雄表示,以沪深300为代表的A股价格之低廉已达到极限,涵盖2700多家上市公司的A股市场,PE和PB都已低于2005年的历史最低点。与固定收益等其它资产类别相比,股票具有诱人的长期投资价值,上证2000点的A股已经成为有史以来也是目前全球最便宜的股票,上证指数有效击穿2000点的概率越来越小。

星石投资认为,如果叠加房价下跌的风险,股市可能在近期以震荡盘整为主,三季度市场可能迎来跌出来的机会,当这些可预期的风险基本释放完毕,阶段性的投资机会也就到来。

## 关注优质成长股及主题价值股投资机会

深圳一家大型私募的投资总监表示,目前股指在底部区域运行,将采取三轮驱动的方式布局:一是布局低估值的银行、保险和地产股,尤其是转型方向初步明晰的蓝筹上市公司;二是布局啤酒、调味品等食品饮料的细分行业,以及医疗器械,此类资产具有防御性;三是业绩增长具有确定性的智慧城市、移动互联网、互联网金融、在线教育、智慧医疗等新兴产业类股票。

我们近期已经逐步加仓了,主要买的一些食品饮料的细分行业,比如啤酒、调味品等,白酒行业可能还面临较长时间的去库存化,但啤酒和调味品行业业绩增长稳定,我们认为这些行业估值低,值得买入。”深圳一家资产管理规模在行业内排名前十的私募机构负责人向中国基金报记者表示,除了上述品种,还逐步建仓在线教育和信息安全。

上投摩根基金在投资策略报告中认为,展望后市,短期具有成长性和热点主题的小市值股票仍可能继续成为市场表现的主力军。从行业景气趋势看,结合产业政策,电子、医药、传媒或表现较为平稳;而光伏、电动汽车、环保、军工、通信有改善可能;此外,与能源安全密切相关的行业值得重视,建议后续寻找低估值高红利个股,并遵循低估值高红利个股和主题改革两条主线,关注优质成长股及主题价值股的投资机会,可重点关注电子、医药、旅游、新能源及智慧城市、信息安全主题的个股投资机会。

国泰基金认为,在流动性相对宽松的局面下,如果A股出现一轮反弹,那么一些传统行业中的蓝筹股公司会存在结构性的投资机会。具体来看,这类公司须具备两个条件,一个是行业基本面出现转机,另一个是这些公司的前期估值必须已经相当便宜。就第一个条件而言,无论是行业的供给经过前期良性的收缩,还是通过流动性的释放带来需求的增长,无论是供给还是需求,抑或是一方面都出现转机,都将使行业基本面出现改善。就第二个条件而言,目前大部分传统行业公司都已具备较低的估值,因此其未来的结构性投资机会值得期待。

深圳海润达投资总经理仇天镛认为,尽管A股市场中长期向好成为市场的共识,但短线股指仍将震荡整理,下半年高估值成长股还将继续挤泡沫。医疗器械、食品饮料等防御性板块和大消费板块可以重点关注,此外,一旦反弹开始,调整充分的创业板和中小市值股票将成为反弹的急先锋。

(本版稿件均转自今日出版的《中国基金报》)

# 网下打新全额缴款引发基金“钱荒”

6月18日,一场由打新引发的基金公司“钱荒”正在上演。

按照新规,网下投资者申购新股需要全额缴纳申购款,4只新股要求在6月18日下午3点前完成申购款的划出。由于此前预估不足,没有足够闲置资金的股票基金不得不卖出股票变现。部分以机构投资者为主的货币基金,也遭遇了较大赎回。

## 基金卖股变现 应对新股申购

过去,机构打新只需要缴纳保证金,而新规落实后,机构需要全额缴纳申购款,等中签结果出来后如不中签才会退回。打新规则的另一变化是,此前基金报价区间比较大,统一报价后,一家基金公司出现多只基金集中入围,由此带来的申购款空当令机构措手不及。

大家都没想到,这两个因素的合力作用这么大,缺钱这么厉害。”上海一家基金公司的投研人士对中国基金报记者表示。

根据各家新股的公告,长城、嘉实、上投摩根、招商、诺安等多家基金公司入围第一批全部4只新股的有效报价区间,另外还有多家基金公司入围2只或3只新股的有效报价区间。

按照新股发行时间表,联明股份、龙大肉食、雪浪环境、飞天诚信4只新股要求网下申购投资者必须在6月18日15:00之前完成申购款的划出。

基金“钱荒”之烈,从6月18日一早交易所回购利率的飙升幅度可见一斑。往常,回购利率在临近月末才会飙升,而6月18日情况异常,上交所隔夜回购利率从4.5%飙升到30%,深交所隔夜回购利率也飙升到8%。

缺钱也牵涉到了股票市场。入围新股报价的基金多为股票及保本基金,有基金经理对记者称,由于其本身闲置的现金并不多,申购量大的股票基金被迫卖出部分股票变现,造成股票市场的砸盘假象。6月17日至6月19日,上证指数在3个交易日内累计下跌2.70%,其中基金此前重仓的软件、蓝宝石、网络彩票概念股下跌惨重。

6月19日,找钱行动持续发酵。上交所隔夜回购利率继续高攀至17%,深交所隔夜回购利率飙升至16%。但在收盘前半小时,也正是4只新股申购款划出最后时限的前半个小时,隔夜回购利率明显回落。

如果钱实在不够,那就交不

起,大不了申购不成功。”上海一位投研人士说。

事实上,最终确实有多只基金和社保组合因申购资金不足而被剔除新股申购。4只新股的配售结果显示,嘉实成长收益、嘉实稳健开放、嘉实增长开放被剔除出雪浪环境,龙大肉食的申购,诺安汇鑫保本、上投摩根成长动力,以及泰达宏利、华泰柏瑞基金公司旗下几只基金被剔除出龙大肉食、飞天诚信的申购。

## 货基遭近期最大赎回

记者从上海一家大型基金公司人士处获悉,该公司旗下货币基金近两日遭遇数十亿赎回。主要是打新的影响,机构把钱赎回去交纳申购款了。”

几乎同一时期,上海另一家以固定收益见长的基金公司人士也向记者透露,6月18日当天旗下货币基金出现数亿元的赎回。

深圳一家基金公司货币基金经理告诉记者:从这几天情况看,货币基金的赎回确实挺大,但具体的数据现在还不清楚。我们已经要借钱来应对赎回了,其他公司的情况我不知道,但是感觉市场上都在借钱应付赎回,压力都挺大的,回购利率也飙得很高,但是也没有办法,只能高息借钱。”

该基金经理同时表示,打新以及季末临近是缺钱的主要原因。赎回以机构为主,可能是机构自己也想拿钱去参与资本市场套利。”

不过,也有个别赎回量不大的货币基金在6月18日及19日两天获取了更高的收益,其中,散户持有有人为主的货币基金如东方金账簿货币基金、华夏货币A、诺安天天宝在6月19日的万份收益都飙升到2.4841元甚至3.9546元。

后续应该还会缺钱,但不会这么严重。”上海一家基金公司投研人士说,“一方面,这批新股发行的股数不多,所以中签率不高,新股收益相比之前有所回落,大家的打新热情会有所下降。另一方面,现在基金缺钱吃紧苦头,后面就知道要提前多准备一些现金了。”

按照新股申购时间表,依赖电子要求网下申购投资者在6月19日15:00之前划出申购款项,而6月20日开始,第一批4只新股的申购余款开始陆续退回,上述人士称,短期内资金压力将有所缓解。



## 基金分食网下打新 僧多粥少收益下降

6月20日,重启后第一批4只新股——雪浪环境、飞天诚信、龙大肉食、联明股份的网下配售结果出炉。与以前相比,这一批新股网下配售显示出“中签机构数量多,单个机构获配股数少”的局面。

可以确定的是,单只基金打新收益率相比过去会有所回落,基金打新动辄浮盈数亿元的情景恐难再现。

根据4只新股在6月20日披露的网下配售公告,向网上回拨后,网下发行数量创下新低。飞天诚信网下发行新股仅575.1万股,龙大肉食网下发行数量仅545.9万股,雪浪环境和联明股份网下发行均为200万股。

以龙大肉食网下配售结果为例,其545.9万股的最终网下配售对象共有226个。其中,国联安安心成长、社保111组合、南方绩优成长、社保604

组合,以及中银、国投瑞银旗下多只基金获配比例最高,但各自却只获配8.2706万股。而上投摩根、中邮、景顺长城旗下多只基金申购300万股,最终仅获配0.7518万股。

联明股份仅200万新股网下发行,但最终网下配售对象达到432个,所有单个对象的配售数量都不超过1万股。申万菱信新经济、国投瑞银医疗保健行业、国投瑞银新机遇、汇添富均衡增长、南方绩优成长等基金获配比例最高,但分别也只获配0.9081万股。

飞天诚信、雪浪环境的公募基金获配情况也大同小异。飞天诚信的575.1万股网下发行新股由229个对象分食。其中,嘉实策略增长、诺安优势行业分别获配3.7757万股,汇添富成长焦点、汇添富价值

精选、汇添富美丽30股票等基金分别获配2.6403万股,长城安心回报获配2.1122万股。

雪浪环境的200万股网下发行新股由159个对象分食。其中,长城旗下9只基金、广发旗下9只基金、嘉实旗下11只基金、鹏华旗下7只基金、招商旗下15只基金分别获配数千股至数万股不等。

以乐观情况考虑,假设新股上市后价格翻番,单只基金获配的新股浮盈也只在数万元到数百万元之间,难以企及从前打新动辄数亿元的盈利水平。

上海一家基金公司投研人士分析认为,新股发行规则修改,由于入围率增加,入围机构更多,且基金全额缴纳申购款的压力巨大,单只基金的打新收益会下降,未来基金打新的热情可能受到影响。

## 上周蓝筹ETF获65亿元资金净申购

上周股市再度走弱,个股全面下跌,大盘重回震荡。然而,股市的快速下跌引来资金逢低布局,来自沪深港三大交易所的信息显示,上周共有65亿元资金流向A股交易型开放式指数基金(ETF),其中沪深交易所上市的6大蓝筹ETF获得50亿元资金流入,港交所上市的RQFII-ETF获得约15亿元资金净申购。

上周81只ETF合计获得25.562亿份净申购,按照各自ETF上周均价估算,合计约有48.23亿元资金流入两大交易所挂牌的ETF。其中,蓝筹ETF成为资金重点布局的对象,华泰柏瑞沪深300ETF上周份额激增17.12亿份,由6月13日的68.95亿份增至6月20日的81.12亿份,单周份额增幅达17.65%,按照该ETF上周均价估算,约有26.38亿元资金流入该ETF,华泰柏瑞沪深300ETF也成为上周吸金规模最大的蓝筹ETF。

此外,上交所上市的华夏上证50ETF、华安上证180ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF分别获

得6.58亿、5.38亿、2.31亿和1.18亿元净申购,深交所上市的嘉实沪深300ETF则获得8.42亿元资金流入,上述6只蓝筹风格ETF吸金50亿元。

在港交所上市的RQFII-ETF上周也出现显著净申购,其中华夏基金香港子公司旗下华夏沪深300ETF成为资金流入主力,上周该ETF净申购4335万基金单位,净申购比例达13.7%,按照成交价估算,约有9.5亿元资金流入该ETF。博时基金香港子公司旗下博时A50ETF上周净申购1.71亿基金单位,总规模几乎增长一倍,按照成交价估算,约有5.78亿元资金流入该ETF。这两只ETF上周合计吸金达到15亿元。

作为RQFII-ETF龙头的南方东英旗下南方A50ETF上周也出现小幅净申购,只是资金流入规模并不明显。不过,在6月份的前两周,该ETF已出现一波大幅净申购,总规模从5月底的32.17亿基金单位猛增至6月13日的36.685亿基金单位,净申购比例达14%,合计有30亿元资金流入该ETF。

## 密集兑现浮盈 超5%收益“宝宝”数量翻番

年中临近,虽然资金面明显比去年宽松,但宝宝类货币基金再起波澜,多只产品密集兑现收益后,万份日收益和7日年化收益率飙升。中国基金报记者统计显示,和两周前相比,7日年化收益率超过5%的“宝宝”数量从7只激增到了14只,超5%收益率的“宝宝”数量翻番。

6月8日,58只“宝宝”类货币基金产品中,仅有7只产品的年化收益率超过5%,而最新统计数据则显示,这58只“宝宝”中,目前有14只的年化收益率超过5%,占比接近25%。

招财宝、现金增利宝、零钱宝和广发钱袋子4只“宝宝”的年化收益率领先。对应的分别为招商招财宝货币A、国富日日收益、广发天天红和广发钱袋子货币,最新年化收益率分别为5.842%、5.808%、5.669%和5.515%。

众禄现金宝、活期盈、中银活

期宝、掌柜钱包、民生如意宝、百度百赚利滚利等10只“宝宝”的最新7日年化收益率在5%到5.5%之间,其中影响力比较大的“宝宝”是百度百赚利滚利,对应的嘉实活期宝货币3月底规模超过100亿元,该基金最新7日年化收益率达到了5.013%。

此外,京东小金库对应的鹏华增值宝和嘉实活钱包两只货币基金的7日年化收益率逼近5%,分别为4.962%和4.926%。

值得注意的是,这些较高收益的“宝宝”产品,大多来自于浮盈的密集兑现。部分“宝宝”对应的货币基金通过1到2个交易日的万份日收益飙升到2元以上,提升了货币基金的整体年化收益率。

例如,众禄现金宝对应的海富通货币基金在6月20日的万份日收益提高到2.846元,带动该基金7日年化收益率提升到5.312%;广发钱袋子货币基金在

6月16日的万份日收益达到2.4938元,带动了该基金最近年化收益率均高于5%。

其中,国富日日收益的表现最为明显,截至6月15日,该基金的7日年化收益率只有3.884%,在6月16日和6月17日密集兑现收益后,万份日收益分别提升到2.3623元和3.2291元,带动该基金的7日年化收益率一度飙升到5.754%。

业内专家分析,仅靠银行协议存款的收益和银行间市场短期债券的票面收益,货币基金的年化收益率很难超过5%。但由于今年6月中旬银行间市场资金面比较宽松,投资于银行间短期债券产品的货币基金在过去两个多月积攒了一些浮动盈利,其中部分货币基金在6月下旬采取了集中兑现这些浮盈的投资动作,由此带动了“宝宝”们万份日收益和7日年化收益率的提升。