

未来两年将是权益产品发展大年

——访广发资产管理公司副总经理兼权益部负责人樊育林

证券时报记者 李东亮

今年以来,沪深指数均取得不小涨幅,A股一举从全球垫底变身领先全球的市场。在此背景下,不少券商资管产品取得靓丽业绩,如广发证券资产管理(广东)公司旗下的理财3号、理财4号等产品均表现优秀。

沪港开通利好兑现,众多有并购重组题材的中小市值股票取得翻倍的涨幅。然而,中国经济结构失衡、国内生产总值增幅拾阶而下、信用风险逐步累积等众多不利因素,仍被投资者看成限制A股指数上行的“大山”。

在此背景下,证券时报记者专访了广发证券资产管理(广东)公司副总经理兼权益部负责人樊育林。她从宏观经济、资产配置、投资策略等方面分享了自己的看法。

樊育林称,今年市场走势基本围绕两个逻辑:流动性和经济转型。目前来看,支撑指数上涨的逻辑有变化但并未被破坏:经济转型是大势所趋;流动性有进一步放松的必要和可能。随着利率进一步降低,存量资金博弈的格局有望被打破。未来一到两年,将是股票市场和权益类产品发展的“大年”。

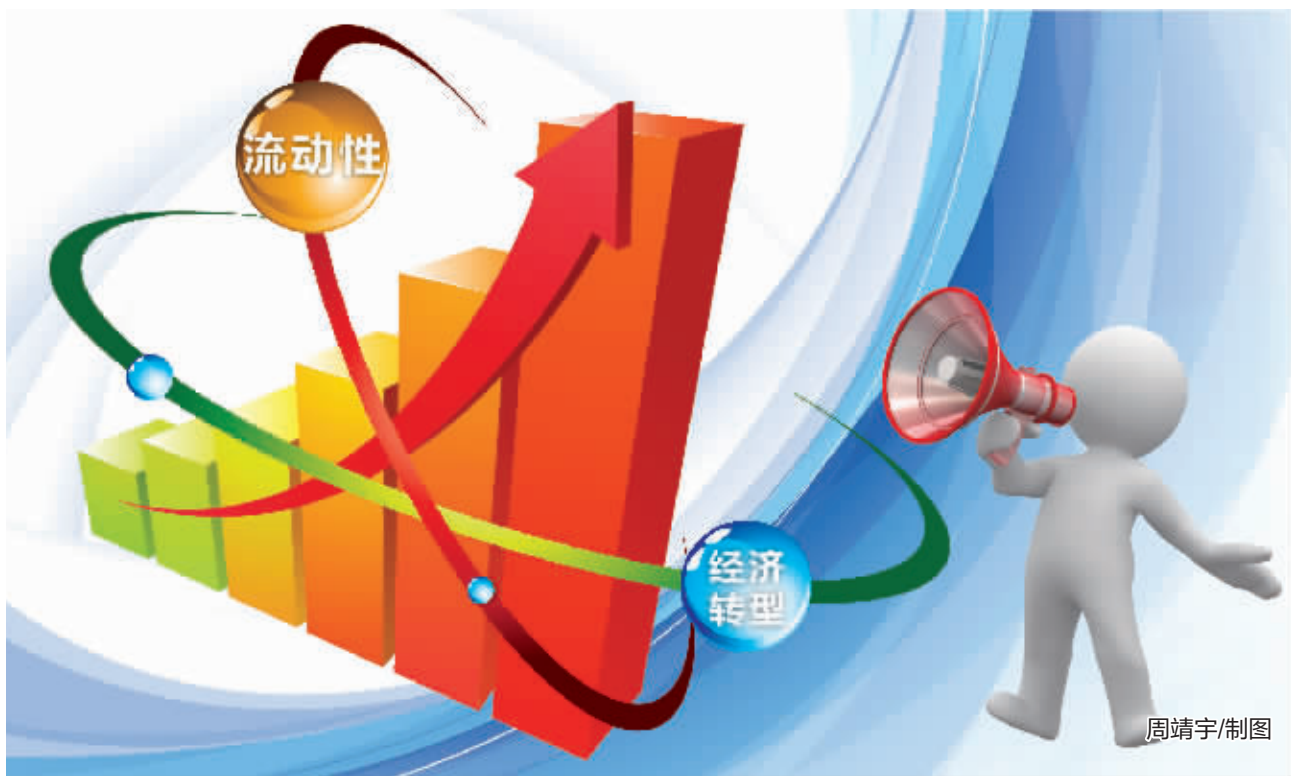
新兴成长产业 仍是未来发展主流

证券时报记者:今年以来,广发证券资管子公司管理的不少产品取得靓丽业绩。能否介绍一下产品的业绩、过去的投资理念、投资策略以及未来的投资策略?

樊育林:统计数据表明,1月~10月上证综指上涨14.38%,创业板指上涨16.01%。相较指数的大幅上涨,广发资管的权益类产品业绩表现抢眼,其中,广发理财3号在上述期间单位净值增长率为29.47%,分别超越同期上证指数和创业板指数15.09个百分点、13.46个百分点,在同类可比的98只偏股、混合型券商产品中排名第9;广发理财4号在上述期间单位净值增长率为17.58%,分别超越同期上证指数和创业板指数3.2个百分点、1.57个百分点,在同类可比的98只偏股、混合型券商产品中排名第15。同时位列基金中的基金(FOF)产品第一。

广发资管投研团队在过去两年中,一直秉承价值投资理念,积极挖掘市场中的结构性机会。由于经济整体缺乏亮点,A股市场以结构性机会为主,近两年我们的投资策略更多是自下而上精选个股,深度挖掘投资标的。

在具体策略上,我们主动回避与宏观经济相关度较高的行业和品种,并坚持在新兴产业方向上进行重点配置,也对积极转型的传统行业中的优秀个股进行了一定的布局。尤其2014年是“跨界成长”的一年,我们也在坚持价值的基础上发掘多种成长路径,并深入到产业层面(例如有军工企业和民营互联网企业等),从而获得了良好的投资回报。



周靖宇/制图

未来一到两年,将是股票市场和权益类产品发展的“大年”。我们认为,经济转型的大趋势不会变,新兴成长产业仍然是未来发展的主流,信息消费、健康消费以及环保文化消费等产业仍是我们重点挖掘的领域。经过两年的主题概念炒作,2015年的成长股更需要通过深入研究去甄别,因此,立足原有研究基础,深入挖掘和拓宽研究思路,是投研主要的方向。

上涨逻辑有变化 但并未被破坏

证券时报记者:您认为今年以来上证指数大幅上涨的逻辑是什么,现在这种逻辑是否已经遭到破坏,是否已经出现新的上涨逻辑?

樊育林:2014年市场整体主要围绕跨界转型展开,首次公开募股(IPO)的缓慢发行、改革的局部调整、存量资金的腾挪使得二级市场呈现低价股、绩差股、转型股、定增股、小市值股持续上涨,白马价值表现低迷的局面。三季度以来,市场出现了一定的变化,除了公认的成长股,传统的交运、钢铁等行业出现了大幅上涨。这类公司有一个共同特征:业绩无亮点、机构投资者少、受益经济改革。

因此,2014年的市场无外乎是围绕两个逻辑:流动性和经济转型。经济下行对股市的冲击在不断弱化,利率下行和改革转型预期推动市场上涨。目前来看,支撑指数上涨的逻辑有变化但并未被破坏:经济转型是大势所趋;流动性有进一步放松的必要和可能;随着利率进一步降低,存量资金博弈的格局有望被打破。

股市转机的五大因素

证券时报记者:目前,卖方研究对上证指数未来走势分歧较大。安信证券认为跌回2000点也有可能,但国泰君安证券则认为仍然存在大幅上涨的空间,您的观点是?

樊育林:近几年A股颓势的主要原因是,经济持续下行带来的上市公司盈利能力的趋势性恶化,市场估值中枢随盈利能力恶化不断下移。我们认为,2015年的中国股市有可能迎来转机。主要基于以下几点:

- 第一,盈利能力恶化可能已经告一段落:限购放松、信贷支持加大,地产销售逐步企稳,地产投资对经济增长拖累减轻;行政审批大量放松后,私人部门的投资意愿有望上升;制造业投资持续下滑,新增供给放缓,明年供需格局好于今年;政策和基本面推动利率继续下行,有利经济企稳;在微观层面,低回报率推动产能退出和转型,较典型的如钢铁、纺织。
- 第二,中长期看盈利能力有提升空间:国企改革可能是推动A股盈利能力改善最大的红利;移动互联网、制造业升级推动经济效率不断提升。
- 第三,无风险利率上行可能性低:通胀非常温和,工业品价格低迷,企业面临的实际利率水平仍较高。进一步降低融资成本,既有必要也有空间。
- 第四,过去几年风险溢价持续上升的趋势有望扭转:三中全会出台的一系列改革措施,中长期将提振投资者对中国经济的信心。近期,我们注意到海外投资者对中国改革的关注度正在不断提高,全面推进依法治国意味着国家治理完善、政府行为可预见性提高、产权保护增强,这些因素对提升投资者的风险偏好都十分有利。
- 第五,存量资金博弈的格局有望被打破:随着房价上涨预期下降,房地产投资投机需求持续降低;债券收益率和无

风险利率持续下降,股市吸引力上升;A股开放程度提高,MSCI 摩根士丹利资本国际指数纳入A股将吸引增量资金。

未来产品将考虑 主动管理与量化投资结合

证券时报记者:目前,源源不断的资金流入股市,您认为目前的A股是否适合投资者入场,是否仍然存在结构机会?贵公司是否会考虑发行新产品?

樊育林:未来几年有可能迎来权益产品的大发展,随着新兴产业的发展以及传统行业的改革转型,股市的机会会越来越多。对于我们的挑战,就是如何练好内功,寻找更多的机会。最近几年,我们一直都有新产品发行,随着投资渠道、投资品类以及产品设计的多样化,我们的产品发行更多会基于客户理财的需求,未来产品发行会考虑主动管理与量化投资相结合、二级市场与产业资本相结合等各种新方式。

证券时报记者:过去几年,A股市场总是在以创业板为主的成长股和以银行券商为代表的蓝筹股之间转换,未来您认为这两个板块是否延续不断切换的节奏?投资者应该如何把握这种节奏?

樊育林:从较长的时间来看,小盘股跑赢大盘股、低估值跑赢高估值是股票市场普遍的规律。过去几年股市的跷跷板效应与经济转型及存量资金博弈的背景有很大的关系。

如有增量资金入市,增量资金配置的方向将对市场风格产生显著的影响,那么新兴成长和传统蓝筹可能都有较好的投资机会。我们的思路是未必要拘泥于某一种固定的风格,而是从是否具备投资价值出发,并结合自身的投研优势选择投资方向。

未来,我们会继续发挥自下而上深入挖掘成长股的优势,同时高度关注转型和改革带来的传统低估值行业的价值重估。

光大证券筹划非公开发行 今日起停牌

光大证券今日公告,因正在筹划非公开发行,股票将于今日起停牌。

光大证券表示,将尽快确定是否进行上述重大事项,并于股票停牌之日起的5个工作日内(含停牌当日)公告并复牌。

(梅苑)

汇丰银行深圳分行成首家 实施网络化司法协助外资行

记者从深圳市银行业协会获悉,11月15日,全国首条外资银行网络执行查控专线在汇丰银行深圳分行正式上线运行。在这之前,深圳辖区内的中资银行已基本实现网络执行查控。

据汇丰银行深圳分行行长马健

介绍,汇丰银行对网络执行查控很重视,决定在深圳分行试点运行,在签署合作协议后,该行与法院、银行业协会合作铺设专用线路,如今通过专线可办理查询、冻结、扣划等司法协助业务。

(蔡恺)

港股通今日正式上线

中银国际证券跨境优势凸显

备受关注的沪港通今日正式上线,距离此前传闻中的10月27日晚了21天。

如今上海、香港两地股票市场互联互通的设想变为现实,我国资本市场改革开放进入了新的发展阶段。

在沪港通业务筹备的半年里,各家券商早已“摩拳擦掌”。中银国际证券依托中银集团在跨境服务方面的整体优势和客户口碑,各项工作早已做了充分准备。

10月10日,上交所批准部分券商首批开通港股通权限。中银国际证券首批获得权限,迅速启动为投资者提供咨询和预约开户。

中银国际证券是国内较早设立的合资证券公司,由中国银行在香港设立的全资控股公司——中银国际控股有限公司联合境内中国石油天然气集团公司等大型企业共同投资设立。

中银国际证券的设立,为中国银行集团(简称“中银集团”)在境内搭建了证券平台,完善了多元化布局,有效推进集团综合经营发展战略。

不少投资者认为,中银集团多年深耕内地与香港两地金融市场,在提供境内境外一体化专业综合服务方面具有优势,而中银国际控股是香港当地经营时间最长、业务规模最大、研究实力最强的内资投行。

据了解,中国银行近日已获得港股通跨境资金结算业务资格,而中银香港被指定为唯一换汇银行。考虑到港股与A股市场环境、交易

规则等差异,客户投资港股需要中银国际这样持续专注香港市场的专业机构进行指引,这是内地其他券商无法比拟的。

据中银国际证券港股通专员介绍,投资者可选择“中银尊享跨境通”来进行跨境资产配置。此次“中银沪港通”已被纳入集团跨境综合服务体系,可与集团其他优势产品进行组合,从而为投资者呈现更多“境内、境外、投行、商行”产品选择,提供全方位财富管理和一站式金融服务。

据了解,中银国际证券港股通业务为客户制订了全面的服务方案。首先,推出专属港股通研究服务产品,通过各种技术渠道推送给客户,对高净值客户提供境内境外顾问服务。其次,建立了方便快捷的港股通开户、交易渠道,客户可选择互联网、手机或现场等多种方式。

凭借专业优质的港股通服务,以及客户对中银集团跨境金融服务品牌的信任,港股通正式上线前,已有大批客户与中银国际证券签署了港股通委托协议。

随着沪港通业务的持续升温,中银集团将继续安排各类投资者服务活动,协助内地投资者真正实现跨境证券投资 and 全球资产配置。

有意通过港股通投资港股的客户,可前往中国银行各网点、中银国际证券各营业部网点进行业务咨询,或拨打服务热线95566、400-620-8888获取相关信息。

(CIS)

专业 让生活更简单

港股通 万三佣

更广 投资范围
目前投资标的有:恒生综合大型指数成分股、恒生综合中型指数成分股、上证A+H股

更多 佣金优惠
开通平安证券港股通交易,即享万三低佣优惠(我可收取的净佣金,不含上交所和香港结算的各项交易和结算服务费,单笔最低5元)

万三 投资机会
香港证券市场实行T+0回转交易制度、个股涨跌幅无限制

* 风险提示:投资香港股票市场可能会面临市场联动、股价波动、个股流动性等方面风险。敬请投资者仔细阅读深交所《交易规则》、《上市规则》等相关规定,了解香港市场在发行、上市、信息披露等方面的规则与内地市场存在的差异。

95511-8 stock.pingan.com 微博@平安证券V

平安证券有限责任公司

网上开户及港股通签约: www.PA18.com

中国平安 PINGAN

保险·银行·投资