

宝盈基金经理张小明：
看好先进制造业投资机会

证券时报记者 杜志鑫

宝盈鸿利、宝盈核心优势基金经理张小明表示,未来主板指数跑赢创业板指数是大概率事件,看好传统行业中的电力、券商、汽车等板块。而未来想获得超额收益,仍是通过自下而上的方法,挖掘真正优秀的成长股,其中先进制造业领域有很大潜力。

A股正融入全球资本市场

在沪港通开通的背景下,张小明认为,与A股市场相比,沪港通最大的影响是海外低成本的资金将进入A股市场,这将会给A股市场的估值体系带来一定的冲击,但更核心的影响在于,沪港通加速A股的资金成本往国际资本市场靠拢,资金成本下降趋势更为明确。

张小明认为,A股市场国际化大趋势下,过去相对成熟的行业也具有投资机会。以阿里巴巴为例,从国内投资者的角度来看,阿里巴巴大概率是处于顶峰期的公司,一般情况下,估值不会太高,但海外成熟市场资者给这些公司的估值仍然很高,道理就在于阿里巴巴集合了中国的消费,代表了中国经济,作为海外机构投资者,配置中国市场,标准配置就会买阿里。对于市场比较关注的小市值公司,张小明还表示,过去一两年,这类公司炒得很疯狂,但从海外成熟市场来看,不具有巨大发展潜力的小市值股票很难获得持续回报,同时,未来上市公司的供给也会大幅增加。

未来主板跑赢创业板
是大概率事件

谈到对后市的看法,张小明表示较为乐观。但从指数来看,主板跑赢创业板是大概率事件。对于传统行业,张小明表示,目前房地产行业处于顶部已基本形成共识,未来行业内部会进行整合。至于银行,由于与经济相关性很强,需要关注坏账预期。张小明看好三方面投资机会:一是电力行业,在电力体制改革的背景下,未来直购电价有上调空间,电力行业存在投资机会。二是汽车行业,目前汽车行业估值比较便宜,对于合资品牌,未来销量盈利仍会比较可观。三是大金融,尤其是券商行业,随着证券市场回暖,无论是佣金收入还是投行、投资以及融资融券等,都对券商的盈利会有比较大的正面影响。中期来说,上述三个行业有望获得较好的投资收益。

看好先进制造业领域

张小明认为,放在一个更大的背景和更长周期看,获得超额收益的投资机会仍是通过自下而上的方法,挖掘真正优秀的成长股。对于真正有竞争力的公司来说,30、40 倍的估值并不可怕,随着企业的成长和发展,未来仍然有非常大的空间。

张小明表示,先进制造业领域有很大潜力。对于美国、日本、欧洲等发达国家来看,美国科技实力最强,信息技术行业尤其突出,而日本和德国最强的是先进制造业。目前,中国经过过去 30 年的发展,现在也面临转型升级的问题,这其中最核心的就是要靠先进制造业。另一方面,基于对中国工程师红利持续判断,先进制造业也具备快速发展的基础。

南方大数据指数
上市两月涨幅喜人

距离南方基金大数据指数 i100 (399415)、i300(399416)的发布已有两个月的时间了。数据显示,截至 11 月 18 日,自 9 月 12 日以来上证指数上涨 4.87%,中证 500 指数上涨 5.58%。两只基于大数据的投资指数 i100、i300,不负众望均远超大盘,其中 i100、i300 期间涨幅为 9.75%、8.28%,今年以来分别上涨 70.89%、53.90%。

传统的基于财务数据、估值成长因子、技术指标因子的多因子模型研究框架已经非常成熟,越来越难以获得超额收益,因此近几年新闻事件、公司事件对于股价的影响成为量化投资者研究热点。”南方基金量化投资部总监刘治平介绍道。

据南方基金相关负责人介绍,i 指数成分股并不特别集中于个别行业,在模型调整方面,除了基本的财务分析、市场行情分析以外,还会参照来自于新浪股票频道、财经新闻、股吧论坛和新浪微博的大数据,根据网民对新闻的点击、论坛里讨论的主题、微博中转发的消息每月更新一次成分股。从涵盖的行业来看,i100 的行业板块变化较大,也契合了追踪热点的目的。(方丽)

百视通吸并东方明珠利好传媒股
23只基金重仓 预计收获两个涨停

停牌近半年之久,百视通和东方明珠吸收合并方案日前正式出炉,两家公司股票今日复牌。此前持仓百视通和东方明珠的基金分别有 31 只和 21 只。

接受中国基金报记者采访的多位基金和私募人士表示,百视通和东方明珠的合并,有望打造A股首家千亿市值传媒航母,有利于上海文广集团业务的整合和新型互联网集团的打造。不过,不同国企之间的整合难度较大,能带来多大的协同效应有待观察。

有传媒行业基金的基金经理认为,由于盘子较大,复牌后新公司可能只有两个涨停,不过,两家公司的吸收合并利好整个板块。有基金经理表示,合并后的新公司,将使得传媒板块单家公司市值上升一个台阶,进而带动整个板块估值向上。

实际上,两家公司合并的消息,上周已经在市场上有所发酵,传媒板块出现明显上涨。

协同效应待观察

对于百视通和东方明珠的合并,北京一位基金经理表示,百视通和东方明珠是传媒板块的两家龙头,也是上海文广集团旗下主要的产业和资本平台,两家公司的合并

有利于协同作战,打造新型互联网媒体集团。

数据显示,虽然停牌半年,但截至上周五收盘,百视通、东方明珠的市值仍排在文化传媒板块前两位,分别是 356.28 亿元和 347.95 亿元。

深圳一位科技、媒体和通信(MIT)基金的基金经理表示,A股市场缺乏大的传媒股,百视通与东方明珠的合并有望打造千亿市值传媒股。

该基金经理表示,以预测的今年 23.94 亿元和明年 27.47 亿元的净利润测算,按照 25~30 倍的市盈率,在市场氛围好的时候,合并后新公司有望达到千亿市值,这将使得A股市场传媒股的市值标杆上一个新台阶,并带动整个板块市值的上行,上周该消息已提前带动传媒板块,尤其是有着同样背景的地方国企传媒公司。

对于合并后的协同效应,该基金经理认为,目前更多是简单加法的效应,国企之间的协同沟通有待观察,能否带来基本面的变化也需要未来业绩验证。由于市场偏好不喜欢大市值公司,合并后的新公司可能只有两个涨停,如之前相对大市值的华谊兄弟,定增后复牌一个涨停后就打开。

不过,上海一位私募基金董事

三季度末重仓百视通、东方明珠比例较高基金一览

基金名称	重仓股顺序	股票名称	持股数(万股)	持股市值(万元)	占净值比例(%)
大摩品质生活	1	百视通	380.00	15450.80	10.58
光大中小盘	1	百视通	135.30	5502.65	9.08
国富研究精选	1	百视通	7.00	284.62	8.17
大摩卓越成长	2	百视通	140.00	5692.40	7.67
国富成长动力	1	百视通	20.14	818.98	6.52
大摩领先优势	1	百视通	150.00	6099.00	6.45
景顺长城核心	5	东方明珠	650.00	8580.00	6.23
国富潜力组合	3	百视通	499.98	20329.17	5.93
大摩资源优选	6	百视通	338.00	13743.08	5.85
大摩消费领航	6	百视通	158.00	6424.28	5.79

数据来源:公开资料 刘明/制表

长认为,百视通与东方明珠合并是为打造千亿市值传媒航母而进行的行政整合,难以带来强强联合效应。他表示,不会投资这类国企改革标的。

23只偏股基金
重仓持有两股

作为传媒行业的两家龙头公司,百视通和东方明珠受到不少基金的青睐。公开资料显示,截至三季度末,两

家公司的股东中,分别有 31 只基金和 21只基金,合计持百视通 1.22 亿股,持东方明珠 4127 万股。

基金三季报显示,共有 23 只主动偏股基金重仓持有百视通或东方明珠。其中,国富潜力组合基金重仓持有百视通 499.98 万股,持股市值达 2.03 亿元,百视通是该基金的第三大重仓股,持仓市值占基金净值的 5.93%;大摩品质生活基金也重仓持股 380 万股,百视通为该基金第一大

重仓股,持仓市值占基金净值的 10.58%。

此外,大摩资源优选、大摩消费领航等基金也重仓持有百视通,景顺长城核心竞争力、景顺长城品质投资等基金则重仓持有东方明珠。

在本次合并方案中,还有 100 亿元的配套融资,除上海文广投资中心等本地的国企和民企之外,招商基金和长江养老保险的机构也参与了认购,其中,招商基金认购 6 亿元。

上周机构调研
86家上市公司

临近年底,券商、基金、保险公司、合格境外机构投资者(QFII)调研方向或能预示 2015 年投资方向。上周有 86 家上市公司发布投资者关系活动报告,超过 15 家机构参与调研的上市公司有 5 家,其中 4 家涉及医药医疗行业。机构上周调研的热点仍是创业板和中小板公司,占比超过八成。

11 月 18 日,有 30 多家机构调研了福安药业、博时、新华、银河、诺德、诺安、上投摩根、交银施罗德、东吴、鹏华等基金公司,也有汇利资产、尚雅投资、上海从容投资等私募基金。

同为医药制造业的上海凯宝和莱美药业也受到众多机构喜爱。针对上海凯宝,嘉实、东方、中海、长安、国海富兰克林、浙商、农银汇理、兴业全球等基金公司参与调研。莱美药业则有博时、鹏华、国泰、东吴、万家、申万菱信、诺德、新华、银河、诺安等基金公司参与调研。此外,阳普医疗也获得多家机构热捧。

除了针对这几家医药行业公司,机构对新世纪、金卡股份、南风股份等上市公司的调研热情也较高。

在软件和信息技术服务业,机构对立思辰、新世纪、捷顺科技、东华软件等热情较高。对立思辰、嘉实、中银、建信、汇丰晋信、申万菱信、华宝兴业、博时、九泰、泰达宏利、中邮等基金公司参与调研。

在计算机、通信和其他电子设备制造业中,受到机构调研的有南洋科技、银河电子、北京君正等 10 家公司。

在专用设备制造业中,富瑞特装、楚天科技、科林环保受到机构偏爱。

在接受调研的化学原料和化学制品制造业公司中,华昌化工、利尔化学、诺普信等较受欢迎。其中,利尔化学 11 月 18 日的活动,有交银施罗德基金旗下基金经理项延锋参与,而该公司在 11 月份也有华夏、招商、华商等基金公司参与调研。

(本版未署名稿件均转自今日出版的《中国基金报》)

沪港通开闸首周 RQFII小范围试水

上周香港市场上投资A股的大型ETF资产规模微幅下滑

沪港通正式运行,香港的人民币合格境外机构投资者(RQFII)小心翼翼,部分基金开始小规模动用沪港通额度。而第一周,投资于A股的大型ETF管理资产规模相对稳定。

中国基金报记者从香港一家基金公司了解到,该公司旗下的 RQ-FII-ETF 已开始参与沪港通。据该公司相关人士介绍,目前只是小范围试水,经过一段时间尝试后再逐步扩大规模,并计划转出 RQFII 额度用作其他投资。

据了解,沪港通开闸前,不少基金公司香港子公司已对投资A股

的渠道做出了调整。易方达香港子公司称,除了 RQFII 投资额度,易方达中证 100 等基金的 A 股投资可以 100%通过 RQFII 或者沪港通进行。南方东英 ETF 公告显示,旗下南方 A50 等基金将其资产净值最多 30%的比例通过沪港通投资于 A 股。

统计资料显示,现在香港上市的 30 只股票类 RQFII-ETF 中,大多数的跟踪标的为富时、MSCI 以及中证等公司的大盘蓝筹指数,如 A50、沪深 300 等,其中沪市标的大都包含在上证 180 和上证 380 这两类沪股通的成分股之中。沪港通开

闸前,市场人士担忧沪港通会分流直接进入沪市A股的资金,从而对 RQ-FII-ETF 的规模增长造成压力。而从运行首周的情况来看,沪港通对大部分 A 股 RQFII-ETF 的影响有限。

数据显示,沪港通开闸第一周,香港市场上投资A股的大型ETF资产规模呈现微幅下滑。其中,目前管理规模最大的贝莱德旗下安硕 A50,截至上周五收盘,规模为 736 亿港元,较沪港通开通前的 743 亿港元微幅缩水 6 亿港元,比例不足 1%;华夏沪深 300 规模为 90 亿元人民币,较开通前的 91 亿元缩水近 1 亿元,幅度接近 1%。上述基金香港子公司人士表示,

蓝筹ETF
上周吸金24亿元

上周沪港通终于正式开闸。虽然被市场寄予厚望的蓝筹股总体表现不佳,但这并没有影响投资者对蓝筹风格开放式简易型指数基金(ETF)的追捧,在沪港通的刺激之下,蓝筹ETF持续多时的资金净流出局面得到逆转,以华泰柏瑞沪深 300ETF 为龙头的蓝筹ETF展现出强大的吸金能力,蓝筹ETF合计获得 24 亿元资金净流入。

根据此前的市场预期,沪港通开闸后低估值蓝筹股有望获得资金追捧。然而,上周银行、食品饮料、家电等低估值蓝筹股不涨反跌,成为少数几个下跌的板块,蓝筹股并未因沪港通的开通获得太多提振。

不过,看好蓝筹股未来上涨前景的资金已经开始借道蓝筹ETF布局。根据沪深两大交易所公布的ETF份额信息显示,90 只上市交易的ETF上周合计出现 24 亿元资金净流入,为近几个月来规模最大的资金流入。其中,交易最为活跃的华泰柏瑞沪深 300ETF 成为吸金主力,该ETF截至上周五的总份额达到 54.06 亿份,单周份额增加 6.35 亿份,按成交均价

估算,该ETF上周共获得 16.46 亿元资金净申购。

而在上周之前,华泰柏瑞沪深 300ETF 遭遇了持续净赎回,其规模从今年中期的 80.87 亿份一路下滑到 7 月底的 75.91 亿份和 8 月底的 73.01 亿份,特别是在 9 月份,该ETF赎回量大幅放大,到 9 月底,该ETF规模锐减到 66.6 亿份,10 月底更是缩水至 55.37 亿份,当月共有约 30 亿元资金从该ETF中流出。11 月的前半个月,该ETF规模继续缩水并跌破 50 亿份大关,到 11 月 14 日只剩下 47.71 亿份,较年中规模缩水比例高达 41%,约有百亿资金流出。但这一持续净赎回的势头在上周得到逆转。

除了带头大哥华泰柏瑞沪深 300ETF 之外,上周其它几只蓝筹风格ETF也出现了不同程度的资金流入,如嘉实沪深 300ETF、华夏上证 50ETF、易方达沪深 300ETF、国投瑞银沪深 300 金融地产ETF等分别吸金 2.04 亿元、1.93 亿元、1.1 亿元和 1.34 亿元, 华安上证 180ETF、华夏上证金融地产ETF和富国上证综指ETF等也都出现资金净流入。

QDII和新基金
静候沪港通投资指引

沪港通已经正式开闸,但是监管层尚未就基金公司如何参与沪港通下发操作指引,这对看好港股通这一投资渠道的基金公司来说,投资指引何时出台、新发基金如何参与,仍然悬而未决。

早在沪港通正式开闸前,证监会就针对证券公司的自营和资管业务参与沪港通交易出台了投资指引。不过,北京一位基金经理对中国基金报记者表示,这一规定也是粗线条的,有让券商探路的性质。

基金公司的现有 QDII 基金和新发基金该如何参与沪港通、如何操作,都需要监管层做出明确规范,针对基金等机构的沪港通投资指引也应该更细一些。”上述基金经理认为。天弘基金投资研究部总经理肖志刚对中国基金报记者表示,沪港通扩大了机构的投资范围,在风险可控的前提下,会参与沪港通,以自下而上选股为主,不过具体还需要等待细则的出台。

据好买基金研究中心统计,在现有的 QDII 基金中,有 45 只投资范围涵盖了港股,管理人包括华夏、易方达、华安等 20 余家基金公司。而这些现有的 QDII 基金能否通过港股通投资港股,仍然悬而未决。

除现有的 QDII 基金,新发基金如何参与沪港通?深圳某基金人士透露,新发基金参与沪港通,一般程序是监管层先出台投资指引或相关通知,然后基金公司再根据要求设计出参与沪港通的产品,但也不排除监管层先批准部分创新基金产品先试先行,再出台具体的投资指引。

北京另一位基金经理称,出台基金公司参与沪港通的投资指引是必然的,而且预期也会很快,所以投资指引暂未出台并不影响机构参与对沪港通产品的筹备。

目前,华夏、南方基金已向证监会申报沪港通相关的基金产品,但尚未正式获得批复。

基金业内人士表示,除了创新基金产品外,通过港股通投资港股在效率和成本上可能较 QDII 更优。

深圳某基金人士为中国基金报记者算了一笔账,同时投资香港和国外的 QDII 基金,管理费率一般在千分之六,如果通过港股通渠道来投资香港市场,平均每年可以节省千分之二的运作管理费用;而对于只是单一投资香港市场的 QDII 基金而言,如果完全改由港股通来投资,成本下降的程度将更加显著。