

## 中欧睿尚基金 今日起发行

A股市场大幅波动,投资者观望情绪加重。能兼顾固定收益,又不失去股票投资机会的基金品种符合投资者当下的需求。据悉,中欧基金旗下股债分仓管理的中欧睿尚基金今日起正式发行,或将成为投资者的资产配置稳定器。

据了解,中欧睿尚为定期开放发起式混合型基金,采用股债分仓的管理模式,债券和股票仓位分别由高阿尔法刘明月策略组和中欧固定收益羽翼策略组管理。(赵婷)

## 华商信用增强债基 今日起发行

股市巨震,7月下旬以来,大量资金涌入债券市场,债市正迎来阶段性行情。华商基金今日开始发行旗下第二只债券基金——华商信用,该基金将以不低于80%的基金资产投资于债券市场,在严控风险,稳定收益的前提下适度参与权益类投资,力争实现超额收益。拟任基金经理刘晨认为,下半年债市狂欢或刚刚开始。随着央行降准降息政策启动,股票市场投资规模缩减,资金回流债券市场的概率正逐渐上升。债券型产品作为防御型品种再度成为投资者青睐的对象。(姜隆)

## 国寿安保智慧生活基金 即将发行

据悉,国寿安保基金即将发行旗下首只主动管理股票基金——国寿安保智慧生活,该基金致力于精选开拓和建设智慧生活的优质上市公司,分享中国经济转型过程中的投资机会。国寿安保基金认为,当前,我国宏观经济处在合理区间,产业结构升级步伐加快,改革红利继续释放的趋势没有改变,经济发展模式由要素驱动转向创新驱动的转型升级为大势所趋。资本市场中长期的理性繁荣趋势未变,新的投资机会仍会不断涌现。(王瑞)

## 九泰锐智定增基金 即将结束募集

A股短期仍有下跌风险,但长期利好走势不变,已形成较好的建仓机会。据悉,九泰锐智定增混合基金将于8月7日结束募集,该基金是国内首只同时覆盖一年期与三年期定增投资的公募基金。数据显示,近十年的三年期定增项目平均收益达到181.5%,远超同期沪深300指数收益。

拟任基金经理刘开运表示,九泰锐智定增混合的建仓期需要四、五个月,有助于进一步规避风险,也将加深对企业的了解。选股方面,将重点关注医药类、消费服务类和通讯类行业的龙头企业。(邱明)

金贝塔英雄联盟专栏

# 长城证券首席策略分析师汪毅:现金为王 精选“创蓝筹”

金贝塔是由嘉实集团旗下网络科技公司推出的社交组合投资平台,有“中国版Motif”、“选股神器”之称。金贝塔致力于打造一个由专业投资者组成的“英雄联盟”,建起权威机构、专家与散户间的桥梁,为股民提供高含金量的服务,塑造中国证券互联网第一品牌。

巴菲特说过“只有退潮后才知道谁在裸泳”。今年中期,A股经历了史无前例的流动性冲击,整个市场泥沙俱下,缺乏真实业绩支撑的垃圾股裸泳现形,真正的成长股迎来大浪淘金的机会。在这种市场环境下,投资者应当如何在合理规避市场调整风险的同时,提高寻找优质成长股的能力呢?

金贝塔特邀长城证券首席策略分析师汪毅,与投资者分享下半年的投资策略和寻找“创蓝筹”的心得。汪毅表示,投资者现在要保持一份冷静,现金为王,对下半年的收益率不要有过

高的期待。建议从“创蓝筹50指数”中挖掘真正有价值的企业。

2015年,由长城证券策略团队提出的A股热词“创蓝筹”是成长股的精髓所在。汪毅分析,2008年金融危机以来的6年,美国经济率先复苏,以“互联网+”为代表的新产业成为经济复苏动力。中国作为后发经济体,遇到了资本流动全球化、供给端自发调整、工业化和信息化加速融合、转型创新驱动新等几个方面的问题。即使在发达经济体几百年的历史中,也不曾出现如此多重因素的重合。

“创蓝筹”在中国已经具备成长土壤:一是高科技发展基础,通过不断外延式并购实现盈利扩张,产业内通过资本运作完成对细分行业的整合;二是中国政府支持鼓励企业利用资本市场进行直接融资,而资本市场的投资者愿意给予这种公司更高的认可;三是“创蓝筹”实际上是产业转

型升级的领头羊,和新经济增长点的方向更加契合。

“创蓝筹”实际上指的是中小板、创业板中能在资本市场上成为塑造转型、塑造创新的伟大公司。汪毅表示,“创蓝筹”的筛选方法强调自上而下与自下而上相结合,在筛选上注重五个维度:一是总市值在200亿以上的中小板、创业板(200亿是市场上的“中青年”);二是剔除传统行业或成长性一般的行业,如白酒、石油化工、零售等;三是剔除过去三年净利润表现不佳或2014年净利润同比增长为负或2015年一季度净利润同比增长为负的企业(业绩为王,不能只看故事和概念);四是剔除掉与时代背景不符缺乏想象力的个股;五是自下而上结合行业研究员的长期跟踪做进一步的筛选(非常重要,也是后续调整创蓝筹指标股的关键因素)。而具备这些条件筛选出来的成长股,更有可能成为市场调整后趋势继续向上的品种。

# 四家基金公司上半年靠规模增长赚大钱

证券时报记者 朱景锋

上市公司中报密集公布,基金公司盈利情况浮出水面。受益于上半年基金规模大幅增长,已曝光盈利的四家基金公司上半年均实现收入和利润强劲增长。

光大证券今日发布的中报显示,今年上半年,光大证券持股25%的大成基金实现营业收入6.088亿元,净利润1.971亿元。和去年同期相比,收入增幅达到67.66%,净利润增幅更是达到1.4倍之多,利润增幅远超收入增长,净利润率也达到32.38%的较高水平。截至6月30日,大成基金管理的基金规模总额为1263亿元,在94家基金公司中排名

## 基金业继续跑马圈地,规模为王。上半年行业规模大幅增长,基金公司整体收入和净利润大幅度增长已成定局,不少基金公司净利润创出新高。

十八,总资产31.09亿元,净资产20.67亿元。

除了参股的大成基金之外,光大证券绝对控股的光大保德信基金也实现了营业收入和净利润双增长。根据光大证券中报,其持股55%

的光大保德信基金今年上半年实现营业收入2.57亿元,净利润8736万元,和去年同期相比分别增长36.76%和47.17%,净利润增幅同样快于收入增长。截至6月底,光大保德信基金共管理20只基金,管理的公募基金规模总

## 市场震荡 基金参与定增热度不减

见习记者 李沪生

市场持续震荡,定增市场则继续延续了上半年的火爆。根据统计,截至8月3日,共有37家基金公司参与了85次上市公司定增,累计投入资金289.95亿元。

资料显示,今年上半年,基金公司共参与定增400次,平均每月67次,财通基金参与了73次。

A股市场震荡加剧,加上IPO暂停大量资金无处可去,定增依然受到追捧。据统计,截至8月3日,共有37家基金公司参与了85次上市公司定增,累计投入资金289.95亿元。超过上半年的平均数。财通基金在参与定增数量上遥遥领先,7月以来就参与了16次,占全部参与

量的近20%。根据公告,财通基金参与定增目标包括雅致股份、国海证券、林州重机、中国铁建、东华软件、九鼎新材、中国中铁、金瑞科技、安洁科技、尤夫股份、三爱富、荣科科技、澳洋科技、广汇汽车和佳讯飞鸿,总投入资金59.53亿元,这些公司合计为财通带来浮盈32.74亿元。

财通基金方面透露,由于定增市场在股市震荡期中,中标折扣力度相对较大,公司依旧会择优参与,会参考折扣力度,精选个股。

此外,创金合信、博时、国投瑞银参与定增也较多,分别为7次、7次和15次。以国投瑞银为例,公告显示,该公司参与的雅致股份、林州

重机、九鼎新材、金瑞科技、尤夫股份5家上市公司增发,定增价格分别为8.81元、13.50元、16.51元、11.02元和15.02元。截至8月3日,这5家公司自发行价涨跌幅(后复权)分别为4.88%、-7.63%、-8.84%、7.8%和14.58%。

正在发行定增基金产品的九泰基金也透露,价值投资的核心逻辑是投得便宜并长期持有。在这两个方面,定增投资非常适用价值投资的思路与逻辑。经过本轮调整后,很多上市公司的估值水平相对合理,目前是一个做定增投资的黄金期。不过,在选择定增标的时,要注意所选股票的行业成长性、定增公司基本面能否匹配定增方案以及投资后能否帮助定增企业。

## 近九成互联网货基收益率低于4%

证券时报记者 刘梦

互联网概念货币基金7日年化收益率不足4%的情况大面积蔓延。截至8月4日,互联网概念货币基金最新7日年化平均收益率为3.1764%,其中接近九成的互联网概念货币基金年化收益率低于4%,包括余额宝、理财通等巨头。

据了解,2014年初开始,流动性紧张的局面给货币基金带来高收益,整体7日年化收益率曾一度超过6%。今年上半年,货币基金的7日年化收益率多数时间维持在4%以上。不过,从6月份开始,包括余额宝在内的不少互联网概念货币基金7日年化收益

率陆续跌破4%,到8月4日,低于4%的互联网货币基金占比达到了88%。

具体来看,天弘余额宝最新7日年化收益率为3.24%,理财通对接的4只货币基金——易方达易理财、广发天天红、汇添富余额宝、华夏财富宝的最新7日年化收益率分别为3.495%、3.524%、3.822%、3.835%。

从万份收益来看,截至8月4日,互联网概念货币基金今年以来收益为1.430元,7月以来对应的区间万份收益仅1.0439元。其中,天弘余额宝7月至今的区间万份收益为1.0575元,理财通对接的易方达易理财、广发天天红、汇添富余额宝、华夏财富宝4只基金的

区间万份收益分别为1.0935元、1.1185元、1.1366元和1.1038元。

流动性持续宽松是货币基金收益率下滑的直接原因。去年底以来,央行启动数次降息降准,货币政策持续宽松,短期利率下行。而“宝类”货币基金在银行存款和清算备付金的投资上比例较高,收益率也出现明显下滑。基金二季报统计数据表示,约有七成互联网概念货币基金在二季度降低了对银行存款的投资比例。

体量庞大的几只货币基金仍以投资银行存款为主。数据显示,截至二季度末,余额宝规模为6134亿份,其银行存款和清算备付金占比72%;规模487亿份的华夏财富宝持有银行存款和清算备付金比例为74%。

额为344亿元,总资产7.79亿元,净资产6.32亿元。

大成基金和光大保德信基金今年上半年的盈利状况在很大程度上反映了基金业的总体面貌。对于规模为王的基金业来说,管理规模显著增长显然是两家公司收入和净利大幅增长的主要驱动力。大成基金上半年公募管理规模增加逾500亿元,增幅接近七成,规模的强劲增长带来了可观的管理费收入增长。同样,光大保德信基金今年上半年规模也有所增加。

在大成基金和光大保德信基金之前,天弘基金和鑫元基金上半年盈利状况已经曝光,这两家公司的收入和净利增速同样强劲。南京高科上周发布的中报显示,其持股20%的鑫元基

金上半年实现营业收入1.45亿元,比去年同期的2209万元猛增5.56倍,实现净利润3582.6万元,同比增幅达到21.17倍,充分显示出小型基金公司的业绩爆发力。

天弘基金上半年也取得了丰厚的利润。根据内蒙君正半年报,天弘基金上半年主营业务收入达26亿元,净利润为6.17亿元,和去年同期相比,收入增幅达到62.7%,净利润增幅则达到1.21倍。

从不同规模基金公司的表现看,受到今年上半年规模大幅增长推动,基金公司整体收入和净利润大幅度增长已成定局,而且净利润增幅显著超过收入,基金公司盈利能力大幅提升,不少基金公司净利润有望创出新高。

## 国投瑞银美丽中国基金经理董晗: 看好军工环保医药板块

A股持续震荡,展望后市,国投瑞银美丽中国的基金经理董晗认为,短期来看,政策底部已现,但市场情绪尚待修复。目前个股整体估值偏高,上行存在阻力。未来一段时间内,股指可能呈现震荡格局。从组合管理的角度,需要寻找到真正的成长股,短期看好养殖、传媒,以及医药等行业的投资机会。

6月中旬市场下跌时,董晗曾大幅减仓,同时通过打新获得一定的正收益,规避了净值回撤的风险。数据显示,6月12日至7月8日期间,国投瑞银美丽中国净值增长率为0.98%。董晗表示,经过一轮暴跌,部分高成长股估值回归到较低水平,政策利好提供了一定的流动性支撑。考虑到政策底和一些优质

股的市场底部均已显现,对基金进行了小幅度的建仓。但是,市场仍处于大幅震荡格局,在仓位的控制上依然维持较为谨慎的态度。从今年以来的业绩表现看,截至8月3日,国投瑞银美丽中国的净值增长率为97.51%。

对于目前的宏观经济,董晗认为,三季度经济有望阶段性企稳。政府基建投资的作用逐步发力,形成托底效应。但居民需求相对疲弱,通胀维持在温和可控状态,预计未来货币政策将保持宽松格局,年底可能再度宽松。个股的高估值需要企业中长期利润增长或转型来消化,短期来看,养殖、传媒、医药等行业存在较好投资机会,中长期来看,军工、环保、医药以及国企改革主题在下半年均有投资机会。(刘梦)

## 博时基金固定收益部研究总监王申: 万亿专项金融债利好债市

据了解,国家计划发行用于基础设施建设的专项债券,总金额可能超万亿元。博时基金固定收益部研究总监王申表示,如果消息确认,或将利好债券市场。

王申认为,目前经济增长压力较大,实体经济仍然缺乏资金。要解决这个问题,需要由中央加杠杆替代地方政府加杠杆,并通过政策性银行直接向实体经济投放资金。此次专项债券发行或将利好债券市场。一方面,专项金融债券定向发行给邮政储蓄银行,不会直接影响债券市场供给;另一方面,专项金融债券发

行是央行加杠杆,邮储银行只是一个通道,后期央行还会通过定向降准等方式向邮储银行提供流动性,不会直接挤压其对债券的配置需求。所以,1万亿专项金融债的发行对债券市场没有供给冲击,需求冲击也非常小。另外,央行加杠杆意味着对融资成本有明确限制,融资成本的方向是向下的,也限制了债券收益率向上的空间。

王申提到,目前关于专项金融债发行的影响,市场分歧很大。他认为这正好提供了依靠预期差获取收益的机会。收益率如果调整,将是重要机会。(杜志鑫 刘梦)

场相对低点时考虑介入。建议从“创蓝筹50指数”中挖掘公司真正有价值的企业。结合行业研究员的调研报告,从持仓角度选择低点介入,同时控制仓位,持有时

## 短期多看少动 精挑标的

金贝塔用户“老海弟”:我看好创业板成长股的投资机会,但担心个股价值高估,有什么方法可以衡量创业板估值?汪毅:创业板整体的估值一定是波动比较大的,像纳斯达克,1999年估值是152倍,当时是5000点,今年重新回到了5000点,估值却只有26倍。投资创业板风险和收益并存,在这一轮大幅调整后,很多股票会出现严重分化,一部分股票会继续上行甚至创出新高,另一部分股票可能会就会趴下来。所以还是应该更注

重创业板中个股的捕捉,不仅从估值的角度去看,更要从成长性和业绩兑现角度去看未来能否支撑这么高的估值。

金贝塔用户“DB7”:现在已深度套牢,未来应该怎么投资才能解套呢?汪毅:短期不建议多动,做好研究。如果之前选择的标的成长性不好,或是不属于可能成为创蓝筹的范畴,要等反弹时候减仓,这个反弹的机会应该在今年还会出现,不必过于着急,现在选择好的标的更加重要。(方丽)(CIS)