

大成基金张君孺： 看好军工信息安全

证券时报记者 方丽

大成国家安全主题混合基金拟任基金经理张君孺是典型的学院派出身：北京大学金融学硕士、做足5年行业研究员，但他直言不能局限为学院派，更爱将择时和选股并重。数据显示，张君孺去年管理大成消费主题基金后，业绩排在前1/3。

国家安全是张君孺新基金重点布局的领域，主要涵盖军事安全、经济安全、信息安全、文化安全、能源安全、食品医药安全、生态安全、国民安全等八大板块，投资标的广泛而多元。

军工行业景气有大逻辑支撑，基本上由安全形势和经济形势决定，行业正处于最佳发展期。”张君孺说，目前军工板块A股上市公司共158家，占A股数量的6%，板块总市值与投资标的数量呈持续扩张趋势。2015年国防科技信息增加值达14%，远高于全国规模以上工业增速6%，未来仍存在巨大的发展潜力和上升空间。

信息安全也是张君孺看好的领域。他说：著名国际数据公司IDC预计，未来5年信息安全行业收入的复合年均增长率将达到16.6%。然而，我国信息安全投资的比例依然不足1%，与美国(6.6%)、日本(6%)等国差距明显，这说明该行业还有较大潜力可挖掘。”

文化安全方面，张君孺说，将重点关注传媒互联网行业投资机会。众所周知，2013年以来是传媒互联网行业的大牛市，创业板的灵魂是传媒的说法并不过分。2016年，传媒板块未来的投资领域将成为市场关注的重点，比如虚拟现实、体育、教育等子行业。

此外，张君孺表示，生态安全、能源安全、医疗安全、食品安全等领域也将分别受益于中国经济升级的需要及民生改善的需求，蕴藏巨大投资机会。

对于A股市场行情，张君孺表示，自3月中下旬以来的这波反弹可能将逐步进入尾声，这给新基金建仓带来利好。

A股市场反弹到目前点位，不少前期的利好因素可能在变化。”张君孺说，首先看近期部分美联储官员出现鹰派言论，认为预测美联储只加息一次有些过于乐观，或对货币宽松预期产生一定影响；其次，目前宏观经济数据走好，跟地产息息相关，但近期不少一线城市出现压制房价过热政策，或对经济数据产生一定影响；第三，反弹以来很多个股涨幅较大，存在一定调整压力；第四，近期外围市场走弱，或压制A股；最后，从盘面看，近期热点分散，强势股有走弱迹象。张君孺表示，虽然短期市场还将波动，但从中长期看，A股一批优秀个股具有较好的投资价值，尤其是一些转型期的成长股值得长期布局，若市场调整，带来逢低布局这些优质个股的机遇。”

森源电气：适时力推充电桩 奏出资本最强音

4月8日，为期3天的“第四届中国电子信息博览会”在深圳会展中心开幕，此次博览会吸引了超过1700家参展商发布超过5000件新产品新技术，并将举办超过100场同行业探讨活动。

作为森源集团旗下电器制造上市平台，森源电气(002358)携八款交、直流新型电动汽车充电桩亮相此次电子信息产业的国际盛会，开幕当天共接待全国各地和十多个国家的客商达5000多人次，达成协议近百项。

近期，A股市场充电桩板块持续火爆，以充电桩指数(884114)为例，其近20日涨幅超过30%，近5日涨幅接近10%，此时，森源电气推出充电桩产品，可谓恰逢其时，实现产品与市场合力共振。

森源充电桩面世 成功实现与风共舞

2015年12月28日，质检总局、国家标准委联合国家能源局、工信部、科技部等部门，在北京发布新修订的电动汽车充电接口及通信协议5项国家标准，并表示新标准于2016年1月1日起实施。“之所以选择在国家标准确立以后，迅速切入新能源充电桩领域，并着手大力推广，”森源电气总经理曹宏解释称，“主要是考虑到，这个时点进入，方向确定，切实可行，不早不晚，首先，国标确定即方向确定，电动汽车充电用接口及通信协议作为实现电动汽车传导充电的基本要素，其技术内容的统一和规范，是保证电动汽车与充电基础设施

一季报显示：公募加仓中孚实业五洋科技

证券时报记者 李树超

随着上市公司一季报陆续披露，公募基金一季度投资路径也逐渐曝光。创业板公司光环新网、宝通科技、五洋科技，中小板公司海特高新、新都化工备受公募基金青睐，持股公募基金数量均超过5只。从机构调仓数据来看，中孚实业、五洋科技等受到公募加仓追捧，而海特高新、新都化工则遭遇机构大幅调整。

中孚实业、五洋科技 业绩亮眼被加仓

从持股数量变化来看，一季度，公

募基金持有中孚实业、五洋科技股数分别增加1258.15万股、92.45万股。

两家公司一季度的业绩也让人眼前一亮。数据显示，中孚实业一季度营业收入为32.27亿元，同比增长59.81%，归属于母公司股东净利润为1.13亿元，同比增长355.26%；五洋科技一季度营业收入为9050.11万元，同比增长182.98%，归属于母公司股东净利润为329.31万元，同比增长38.47%。

富国基金和融通基金一季度大幅买入中孚实业。数据显示，富国基金旗下富国天瑞强势地区精选、富国消费主题、富国研究精选等3只基金一季度新进中孚实业，合计持股

数量为1354.27万股；融通新能源则有中孚实业1000万股，占流通股比例为0.57%。

宝盈基金和富国基金一季度大幅加仓五洋科技。数据显示，宝盈基金旗下宝盈转型动力、宝盈新价值、宝盈睿丰创新等3只基金一季度合计持有五洋科技461.67万股；富国旗下富国天瑞强势地区精选、富国天合稳健优选则合计加仓302.72万股，位居五洋科技第三、第六大流通股东。

海特高新、新都化工 被大幅调仓

与中孚实业、五洋科技受到

公募追捧不同，一季度，海特高新、新都化工等股票则遭遇公募频繁调仓。

一季度，共有5家公募机构持有海特高新，其中，富国基金、宝盈基金减持，前海开源基金、鹏华基金、嘉实基金增持。

数据显示，富国中证军工指数分级减持海特高新419.16万股，本期持股1575.98万股，减持后仍居第五大流通股东；宝盈基金旗下宝盈资源优选、宝盈科技30、宝盈策略增长合计减持160万股，减持后仍合计持股4106.41万股。

而前海开源中航军工指数分级、鹏华中证国防指数分级、嘉实成长收

益分别加仓498.67万股、328.94万股、324.21万股。目前，这些增持基金都位列海特高新前十大流通股东。

同样的情况也出现在新都化工上。一季度，中欧基金对新都化工予以减持，银河基金、上投摩根基金、交银施罗德基金则新进或增持了该股。

数据显示，中欧基金旗下中欧永裕、中欧盛世成长两只基金合计减持新都化工1729.18万股，而银河行业优选、上投摩根卓越制造分别增持239.32万股、11.12万股，交银施罗德蓝筹则新进600万股。经过持仓调整后，上述公募基金仍位居新都化工前十大流通股东。

债券违约频率上升 基金经理称比例远未达应有水平

证券时报记者 王瑞

今年的债券市场一点也不平静，债券违约频率上升。一位基金经理表示，要正确看待债券违约，目前信用违约比例还远没有达到正常市场应该有的水平。

违约事件发生频率上升

4月12日，浙交投发布子公司债务违约公告。

就在此前一天，4月11日，中国铁路物资股份有限公司(下称“中铁物资”)发布公告称，近年来公司业务规模持续萎缩，经营效益有所下滑。目前，公司正在对下一步的改革脱困措施及债务偿付安排等重大事项进行讨论。申请公司相关债务融

资工具于2016年4月11日上午开始暂停交易。

根据公告，中铁物资发行且尚在存续期的9期债务融资工具总规模达168亿。其中，超短期融资券为48亿元，中期票据为20亿，非公开定向债务融资工具PPN为100亿。其中，10亿规模的15铁物资SCP004即将于今年5月17日迎来到期兑付日。

中铁物资的公告一出，市场反响较大，关于货币基金兑付的担忧出现。不过，一位债券型基金经理告诉记者，中铁物资公告内容披露的信息还是太少，现在还很难对是否违约做出有效的判断。

中铁物资当前正处于停牌阶段。据了解，部分基金已经相应调低了估值，但是幅度不大。

记者拿到了一份自2007年以来的信用事件集合，发现今年以来，债券违约的频率明显上升。

北京某债券型基金经理说，去年到今年出现的信用违约债券，有高级别的，也有低评级的，民企、国企都出现了信用违约案例。

信用违约或成“常态”

深圳某债券型基金经理称，现在也有高级别的债券出现问题，因此，在未来的债券投资中，光买高级别的债券未必管用，买高等级债券也有可能“踩雷”，低评级的也有好券。对于基金经理来说，不能盲目地看评级，要重点关注发债企业的资质和资信，踏踏实实做好信评。

在“超日债”违约事件之前，中国

的债券市场未出现过实质性的违约，虽然私募违约的案例在此之前出现过，但由于影响力不大并未进入公众的视野。

北京某中型基金公司的债券基金经理表示，从正常的金融市场或债券市场角度来说，没有违约反而是不健康的。“超日债”违约之后，这两年违约事件陆陆续续出了不少，从无到有也有一个质的变化，自去年开始，频率开始上升。不过，参照实体经济现状和银行贷款不良率来说，目前信用违约比例还远远没有达到正常市场所应该有的水平。

上海一位基金经理认为，未来信用违约事件发生的频率和概率肯定会更大一些，而且，不光在某个特定时点上会碰到信用违约事件，在今后整个投资过程中都有可能碰到。因此，无论

是基金公司，还是基金投资者、债券的直接投资者，都要慢慢接受和适应这个“常态”。

他说：以后更要加强投资前的信用研究，之前这方面做的功课很少，真正发生时难免会感觉猝不及防。当信用违约风险成为市场上正常的风险存在时，投资机构就有足够的措施和手段去防范风险、对冲风险，市场才能够正常运作，违约风险也就不再成为对所有人造成恐慌性或严重影响的风险。这是市场成长的一部分，机构把这些东西都学到手了，也会跟着成长。”

一位债券型基金经理称，现在的债券市场越来越复杂，如果只靠持有到期策略，很难取得理想的收益，所以在债券投资过程中，也要通过短期波动寻找超额收益机会。

鹏华基金首席策略师张戈：二季度关注小盘成长股

证券时报记者 方丽

近期市场出现小幅震荡，对此，鹏华基金首席策略师张戈表示，二季度关注小盘成长股，看好科技、消费、投资三条主线。

张戈表示，从景气度来看，在市场估值较平的情况下，由于周期股，特别是和投资相关的周期股缺乏大逻辑，更关注小盘成长的投资机会。

特别是回顾1月下旬以来的两轮小级别的反弹，前期跌幅大的成长性行业反弹幅度也较大，体现了更高的爆发性。从估值来看，经历了年初至今的下跌后，当前成长股的估值基本合理。

张戈看好科技、消费、投资三条主线。科技主线包括了计算机、电子和新能源汽车，其中，计算机关注技术突破和商业模式成型，如虚拟现

实、金融云、人工智能等。新能源汽车则需要回避客车产业链，坚守乘用车爆发增长的机会，包括三元电池产业链及乘用车电机电控；而充电桩2016年为爆发元年，政策面均为利好，选择有核心竞争力的设备企业。

消费包括了传媒、农业、汽车。张戈表示，传媒估值虽然较高，但仍然是长期配置的重点。影视剧行业受益于付费崛起，进入价格高速上涨

阶段；游戏是变现能力最强的行业，虚拟现实将为游戏行业带来新的大机会；虚拟现实也是2016年最大最确定的主题；营销行业主要逻辑是行业整合；教育行业的逻辑主要是资产证券化。而农业2016年三季度养殖迎来景气高点，四季度看后周期的饲料疫苗。汽车上则看好低估值的整车蓝筹股、新能源汽车关注龙头，此外无人驾驶是贯穿全年的

主题。目前估值相对处于高位，可等待合适时机布局。

对于第三条主线投资，张戈表示，经过一季度的调整，机械板块的整体估值水平已经落入合理区间，二季度机械板块首推轨交设备；建筑领域，基于对今年地产销售可能超预期的判断，看好受益地产热销后端的装饰板块；环保则重点关注市值100亿以下的环保公司，尤其是转型类标的。

森源电气：适时力推充电桩 奏出资本最强音

施互联互通的技术基础，国家标准的出台，将会解决目前充电桩最大的标准兼容问题；其次，公司在高低压开关成套设备、高压元器件及电能质量治理领域深耕多年，具有很强的技术储备；再次，充电桩市场需求逐渐起来。”

事实证明，短短几个月时间，森源电气生产的“SZCD智能充电桩”已通过国家开普实验室的各项检测认证，转换效率达95%以上。4月11日公司公告称，“SZCD智能充电桩”通过了河南省科学技术厅科技成果鉴定，获得专家一致好评，设计合理、技术先进、实用性强，达到国内领先水平。

值得投资者注意的是，公司充电桩产品在一般产品的基础上，置入智能充电综合管理和服务软件系统，可实现云端、移动端及充电桩的一体化云管理。通俗理解就是，用户可以通过掌上APP寻找附近充电桩，智能预约充电，利用峰谷电价实现电力资源的合理匹配，降低使用成本，通过该系统，用户还可享受按金额、时间、电量充电等多种服务形式，银联刷卡、微信扫码、支付宝扫码等多种支付方式，甚至实现个性化定制。

此外，森源充电桩还加入电网电能质量治理功能，以缓解谐波对电网的冲击，该技术创新在国内实属匠心独运。

2020年充电桩需求新增 千万 数量翻番超预期

2015年10月9日，国务院办公厅下

发《关于加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》(简称“《指导意见》”)，部署大力推进充电基础设施建设，解决电动汽车充电难题，明确提出到2020年，基本建成适度超前、车桩相随、智能高效的充电基础设施体系，满足超过500万辆电动汽车的充电需求。

分析称，当前我国新能源汽车保有量远远高于充电桩保有量，充电桩的建设已成为行业发展的刚性需求，2016年将是我国新能源汽车充电设备行业大发展之年，国网投资具有代表性。按照目前现状，规划到2020年，新增集中式充电站将超过约1.3万座，分散式充电桩超过约490万个，这样可以满足全国500万辆电动汽车充电需求。

针对上述观点，曹宏表示，虽然国标在2015年年底推出，但考虑到政策的滞后性，2016年将是充电桩的布局之年，2017-2018年则为充电桩放量发展大年。对于充电桩的市场空间，他认为到2020年充电桩需求不是490万个，而是翻番超过1000万个，并认为未来三年就会有500-800万个充电桩需求，未来十年将需要2000万个充电桩，这主要基于电池技术的不断进步，产品更新迭代加快，将来对充电桩的充电性能提出更高的要求，存在较大的存量市场替换需求，再加上新的增量需求，市场空间巨大。

近日，国家电网正式启动了今年以来的首轮充电桩招标，投标截止时间为4月12日，预计开标时间为4月中旬。业内人士表示，今年国网的充电桩招标金

额约50亿元，远高于往年同期，除了在4月完成的这一批招标外，今年5月、9月还将有两批充电桩招标。

据悉，2015年的招标国网累计发布48个充电桩标包，89家企业参与招标，最终仅有16家企业中标。面对残酷的竞争，曹宏表示，“森源虽为民营企业，但是仍有望凭借其超前的产品设计与优越的品质，分得招标的一杯羹，非常期待4月底的中标结果。不管结果如何，2016年森源将全力推进充电桩业务，预计2016年全年有望贡献3亿-5亿元营收”。

凭借自身优势 力争行业三甲

森源电气成立于1992年，于2010年在A股上市，上市以来，总资产实现3倍增长，营业收入年复合增速高达30%，成功借助资本市场力量实现跨越式发展。近年来，公司通过大电气战略，逐步从单一的电气设备供应商向电气设备总包商转变。

据了解，目前国内能做充电桩的企业约百家，与森源电气类似，具备生产高低压开关成套设备、高压元器件技术背景的企业不足10家，具有实力参与国网招标并中标的更是凤毛麟角。同时，森源集团董事长席楚金甫提出，“森源将凭借自身优势在行业竞争中脱颖而出，进入行业三甲，畅享行业红利。”

近年，从国家层面，国网不断推动

充电桩的布局，主要着力点在高速公路服务站，目前已经建成京沪、京港澳、青银、沪蓉和宁沪杭环线，两纵两横一环高速公路城际快充网络，国网表示，未来将建设七纵四横两网格高速公路快速充电网络。

在地方层面，各个地方政府也纷纷牵头引入民营资本，甚至有民营资本主动挑头，积极布局新能源充电桩。在森源看来，首先，河南是中国第一人口大省、农业大省，人均收入水平不高，经济和地理环境，非常适合电动车及配套充电桩的推广；其次，森源始于河南，在河南项目较多，具备丰富产品应用及推广经验；再次，森源在河南光伏布局较多，早在2013年底，公司就着手布局光伏电站，通过运用业内首创的“易货模式”，在兰考、洛阳及禹州等地新建光伏电站，业务迅速在全国铺开，光伏电站的建设为森源电气带来了丰厚的电力产品订单，目前公司已发展为全国产销量最大的光伏发电设备生产厂家，这都支持未来河南成为森源充电桩主战场。此外，公司也将在北京森源东标电气销售的主战场景、津、冀以及河南周边陕西、山西、安徽和湖北等展开业务。若此次国网招标成功，充电桩业务将快速在全国范围铺开，未来将形成以河南为核心，辐射全国的产业布局。

智能电网的伟大构想

此次森源布局充电桩实非心血来

潮，短期来看，正值行业风口期，有望为上市公司带来丰厚的利润回报，从战略层面来说，也符合公司提出构建“智能微电网”的设计，在微电网生态圈中，电源、电网、储能设备及用户四者缺一不可。

早期布局的光伏电站，不仅为森源电气带来了丰厚的产品订单，推动公司业绩增长，光伏电站本身更是成为智能微电网中不可或缺的电源环节，同时，公司表示，未来将加快售电牌照的获取。

另外，早年集团在森源重工业布局新能源汽车，据悉，森源重工的电动汽车技术，具有强大的电池管理系统，在微电网的推行中，新能源汽车又成为很好的储能及消纳装置。有分析认为，只有具有电动汽车生产能力的企业才能在充电桩市场获得更大的市场份额，主要考虑到，第一，企业能够贴近市场，了解客户需求；第二，在迅速变化的市场中，根据变化，及时调整充电桩产品方向，第三，未来随着新能源汽车销售的推广，作为新能源汽车附属品的充电桩销量也将随之增加，电动汽车及充电桩实现很好的互利双赢。

据悉，自2015年6月国家发改委、工信部联合发布《新建纯电动乘用车企业管理规定》以来，多家汽车产业链公司以及互联网公司正在竞速首批纯电动乘用车生产资质，虽然目前“森源重工”暂未获得纯电动乘用车生产资质牌照，但并不影响其在许昌的推广及销售，目前纯电动车生产资质牌照首张花落北汽新能源，这意味着牌照申请将加速。(苏夏)(CIS)