

“超级红包”引爆：基金扎堆高派息股

本周，中国神华的“超级红包”引发了市场对高派息股的热烈追捧，在分红概念股强势上涨的同时，多只红利指数基金净值也呈现水涨船高。在部分基金经理看来，伴随上市公司2016年年报数据的持续披露，资金或重回对“有业绩、低估值、高分红”的价值蓝筹上市公司的关注。



中国神华的“豪气”分红令A股市场刮起一阵高股息的小旋风，多只分红概念股获得资金大量涌入。对此，业内人士指出，年报披露期历来是上市公司的重要分红窗口，中国神华送出的“超级红包”有望引爆A股市场中具有高分红预期的上市公司。

事实上，随着养老金入市步伐渐近，大市值、低估值、高股息率的蓝筹股已成为资金竞相追逐的标的。沪上一位基金分析师表示，近期屡创新高的贵州茅台，便在一定程度上体现出市场对高现金分红个股的青睐。福耀玻璃、美的集团、泸州老窖等近一周内股价创下历史新高的长线牛股，均具有高股息率这一特点，而且这些公司往往受到以机构为主的大资金青睐。

“中国神华公告中对特别股息的表述，让各路投资者感受到A股正在积极向港股乃至全球成熟股市学习，重视现金分红的时代正在悄悄来临。”金百临咨询秦洪表示。在秦洪看来，由于各大行业的竞争格局基本上确定，行业龙头

类上市公司的业绩步入到稳定状态，高派息也有望成为业界常态。

随着分红概念股在二级市场持续发酵，机构投资者对高股息个股的调研也热情不减。数据显示，3月以来共有40家上市公司获得5家以上基金公司的组团调研，而这些上市公司多于近期公布了慷慨的分红送转方案。例如，获得富国、国联安、海富通等33家基金公司组团调研的荣泰健康在2月27日发布2016年度利润分配预案，宣布向全体股东按每10股6元实行利润分配，分配金额达到4200万元。此外，获得18家和17家基金公司组团调研的华东医药、伟星新材，也分别向股东发放每10股13.5元和6元的“大红包”。

南方国策动力的基金经理刘霄汉表示，2017年上半年，基于对经济基本面的分析，股市仍是资本的重要配置方向，阶段性和结构性投资机会依然存在，未来投资重点在具有较高股息率的蓝筹股、转型和成长股上。 ■ 杨晓春

投基技巧

怎么用市净率买指数基金？



我们买指数基金的时候都明白，定投指数基金也是定投股票资产，从买资产的角度来看，估值越低越好，常用的估值方式就是PE相对估值法，在这里，我们不谈PE，来看看用PB，也就是市净率，怎么买指数基金。

一、PE和PB的区别：盈利和资产账面价值

市盈率的出发点是企业的盈利能力，它的优点是对盈利稳定的企业进行比较非常好用，市盈率是很好的估值指标，例如白酒类、医药类股票。市盈率的倒数是盈利收益率，也可以让我们很方便地将股票与其他资产大类进行比较。通常PE越低也就意味着资产估值越低，举例来讲，PE等于100的话说明资产价格/盈利等于100，那么我们收回投资简单计算为需要100年。

市盈率有很大的局限性，假如公司盈利波动剧烈，市盈率就会失效，像券商，牛市和熊市业绩相差数十倍，市盈率波动非常大，牛市的时候市盈率较低，熊市由于盈利下降，PE升高。盈利成长非常快、或公司正处于成长期还没有开始盈利，市盈率也会失效，这时的高市盈率不一定代表估值高，只能说PE不太合适这些企业。选择市盈率为股票估值，首先就是认同了被估值的品种盈利已经达到一定规模，并且具备一定的稳定性。

净率的优点是波动小。净资产的波动不像盈利那么剧烈，也不像盈利那么容易被粉饰。盈利未来很难预测，但只要公司没亏损，净资产一般不会下跌。市净率也有局限性：单纯看市净率无法得知公司对净资产的运作效率，如果一个公司市净率很低，但公司运作下连年大幅亏损，开始侵蚀净资产，市净率同样会加速被动上升。

二、定投指数基金时注意事项

1.市净率要低

市净率要低这点很容易理解，跟市盈率一样，市净率越低估值越低。市净率，是每股价格和每股净资产的比值，这个数值侧面反应了上市公司的盈利能力。也就是说你以每股净资产的多少倍在持有股票，所以当然是市净率越低越好。比较优质的股票，市净率都不太高。一般而言在1~2倍之间就算很低的市净率了，市净率对短线操作影响不大，市净率适合长线投资时候分析。

2.净资产稳定

由于我们用PE估值的时候，盈利波动剧烈会使指标失效，同样的道理如果净资产价格不稳，那么市净率也就失效了。影响股票净资产价值的因素有很多，如果企业负债较高，那么经营一旦出现亏损就会影响净资产，还有就是投资占资产比重较大的公司，尤其是投资股票、债券等资产的公司，其投资项目与公允价值直接挂钩，这部分资产有很大的不确定性。对于股票指数来讲在计算净资产的时候，是将成分股的净资产按照权重比例相加。这样即使某些公司净资产受损，总体来说还是很稳定的。

3.净资产收益率稳定

净资产收益率(ROE)稳定，但一份资产如果无法盈利产生现金流，最终收益很差。可以用ROE来衡量一下企业的盈利，使用低市净率的时候，最好避开周期底部ROE过低的品种，如果一个公司ROE为负，即使市净率很低，但净资产不断减少，市净率也会被动提升，出现“低市净率陷阱”。如果周期底部持续时间过长，净资产的缩水程度会让我们怀疑人生。对低市净率的行业指数，往往都是强周期性的行业，例如煤炭、金融、有色、钢铁、石油等等。这些行业，除了要保证低市净率，还要注意避开周期底部ROE过低的品种，以免落入陷阱。

4.关于定投指数基金

对于指数基金来说，满足净资产稳定、净资产收益率稳定问题不大，只需要等待低市净率买入即可。因为指数大多数时间盈利和净资产都比较稳定，往往低市盈率的指数，市净率也会比较低。用市盈率可以从盈利、现金流的角度理解指数基金，用市净率可以从买资产的角度理解指数基金，相辅相成。除此之外就是要避开周期底部ROE过低的品种，以免落入陷阱。 ■ 东方

基金动态

量化基金业绩持续爆发 四角度选出好基金

近年来，量化基金持续火爆，尤其是主动量化型基金。统计发现，其自2014年以来，累计收益率远远高于权益类基金平均水平。业内人士认为，投资者可以从持股分散度、业绩稳定性、规模、风险等四个角度去挑选适合自己的量化基金。

上海证券基金评价研究中心认为，对于普通投资者投资主动量化型基金，应从以下四方面考虑：

一是分散化投资特征显著、投资风格可持续。二是规模及其变动幅度均不宜过大。三是长期业绩表现稳定、风险收益交换效率高。四是所选基金的风险在可承受范围之内。

据统计，目前量化基金的持仓大致分为两种：一种是高度分散化，单只个股的持仓占比往往在1%以下，

权重区别较小；一种则是赋有不同的权重系数，不同重仓股之间的权重分化较为明显。长信量化先锋、大摩多因子策略、申万量化小盘、长盛量化红利策略的前十大重仓股的持仓，占净值的比例均在1%以上，分散程度较高。

从业绩稳定性来看，2014年至2016年，长信量化先锋和大摩多因子策略每一年的收益均排进量化基金前1/2。华泰柏瑞量化A、交银阿尔法、南方策略优化等均有两年收益率排进前1/2。

另外，从今年以来的业绩表现可以看出，规模过大对于基金的影响也较为明显。今年以来截至3月24日，收益率超过4%的22只量化基金中，资产规模最大的只有32亿元。 ■ 中财

基金动态

债基亏损面扩大至三成

历经去年下半年暴风骤雨般下跌的洗礼，今年以来，债券市场情绪显著回暖，区间震荡成为主旋律。但对于债券基金的基金经理来说，这非但没有降低投资难度，反而成为他们前所未有的严峻考验。单纯从业绩表现来看，数据显示，截至3月24日，纳入统计的约1400只各类债基中(A/B/C分开计算)，有多达450只债基今年以来净值缩水，占比达到三成。其中，亏损幅度最大的债基，今年以来净值已经缩水达到3.53%。

作为低风险投资的代表，债券型基金近年来规模突飞猛进，并在债券市场的反复上扬中给投资者带来了不菲的回报。但去年下半年的暴跌，显然损伤了债基的元气，尽管今年以来市场表现已经趋向于温和震荡，甚至间或出现小幅反弹，但债基的总体业绩表现却不容乐观。

海富通富源债的拟任基金经理陈轶平认为，总体来看，2017年的债市环境可能与去年类似，趋势性不强，预期变化快，对2017年债市保持中性看法，风险和机会共存，经济和政策的预期差或是投资机会所在。

富国强回报定开债基的基金经理黄纪亮则仍看好债券市场机会。他指出，上半年债券市场主要看监管政策影响，下半年可能更多看经济基本面等因素。 ■ 海雪峰

基金新闻

首批FOF基金即将起航



最新数据显示，截至本月，共有26家基金公司通过普通程序上报56只FOF产品，首批产品上报或将在5月份迎来杀青。自去年9月证监会正式发布并实施基金中的基金(FOF)指引后，作为公募基金今年最大的创新产品、首批FOF基金问世在即。

业内人士介绍，基金中的基金，是一种专门投资于其他投资基金的基金。FOF作为资产配置的一种方式，逐步走进投资者视野，进入快速发展的黄金时期。“不要将所有鸡蛋放进同一个篮子里”是描述风险分散化的经典谚语。在大类资产配置中，FOF成为分散风险的有力工具，将资产按照一定的比例分配到股票、债券、商品等不同投资类别中来分散风险，以降低投资组合的波动率。 ■ 杨晓春