

中国经济进入新时期 市场现赚钱效应

基金多维度挖掘产业新动力寻股



在基金眼中,中国经济或许已经进入“柳暗花明”的新时期。越来越多的中国技术公司走向全球,本土汽车品牌在崛起,不少传统产能过剩行业的结构在改善。投资,需要顺应市场变化,也需要新的思维。在基金看来,立足于挖掘产业新动力进行投资布局,将提升投资成功的概率。而产业新动力主要来自于后端市场、供给收缩、存量替代、效率增长等途径。在基金看来,优秀的公司将借助上述动力脱颖而出,也将为基金投资创造巨大的机会。

事实上,从企业层面而言,很多行业的复苏已经持续了一年。在许多基金经理看来:“经济转型升级是一个长期艰苦的过程,比起短期经济复苏,这才是我们认为的未来的主要矛盾,这个主要矛盾将决定我们整个投资生涯的投资战略。”

谈及投资布局,越来越多的基金经理表示,将吸取过去两年投资的经验和教训,深度研究个股,集中持仓,长期投资,减少交易和博弈。大成趋势回报的基金经理表示,首先会对估值和业绩增长进行较好的权衡;其次,精选行业龙头,努力从长期的角度去评估一个企业的价值,精选“四有”类的公司,即:有远大前景的行业,有野心的企业家,有壁垒的商业模式和有弹性的价格。具体到操作层面,基金主要从多个维度挖掘产业新动力带来的价值。光大保德信产业新动力的基金经理表示,其一,关注“后端市

场”,这是指存量衍生增量。例如汽车等一些行业增量有限,但随着使用年限的增长,“后端需求”逐渐产生,形成庞大市场,例如检验检测、设施养护、生态环保等。

其二是“供给收缩”,即指存量供给端调整。即一些行业的市场规模已无法提升,但龙头企业还可以通过集中度提高改善市场供需结构,并牢牢掌控定价权。细分行业有资源品、传统制造业、消费品等。

第三是“存量替代”,即新产品、新商业模式或本土产品有机会对原有的存量进行替代。细分行业有新能源、新技术、国产替代等。

第四是“效率增长”,即指提升存量效率。即依托(移动)互联网、智能技术的普及等来提升传统产业的效率。

■ 杨晓春

基金攻略



948份年报揭示“国家队”动向

三行业最受社保基金青睐

在A股趋势不明的背景下,市场风向标社保基金持股动向引起投资者关注。数据统计显示,截至3月31日,沪深两市已有948家公司公布2016年年报,199家公司的前十大流通股股东名单中出现社保基金身影,涉及28类一级行业,其中,休闲服务、医药生物和国防军工等三行业的社保基金持有公司家数占行业内已披露年报公司家数比例居前。

休闲服务:关注两类股后市机遇

数据统计显示,截至3月31日,已有13家休闲服务公司披露了2016年年报,5家公司的前十大流通股股东名单中出现社保基金身影,累计持股数量为7190.78万股,以去年末收盘价计算,合计持股市值为11.56亿元,占行业内已披露年报公司家数比例达38.46%。

投资机会方面,申万宏源表示,从中长期来看,关注两类股后市机遇:一是国企改革背景下传统企业经营效率的提升必将带来企业业绩的改善,二是大休闲时代背景下优质旅游资源供给将带来人均旅游消费的提升。建议关注:中青旅、北部湾旅、黄山旅游、张家界、三特索道等。

医药生物:7只个股年内飙升超10%

数据统计显示,截至3月31日,已有81家医药生物公司披露了2016年年报,29家公司的前十大流通股股东名单中出现社保基金身影,累计持股数量为40959.72万股,以去年末收盘价计算,合计持股市值为102.25亿元,占行业内已披露年报公司家数比例为35.80%。

具体来看,在目前社保基金持有29只医药生物股中,20只个股为去年四季度新进或增持,社保基金在去年四季度新进持有华通医药120万股,占流通股比例为1.51%;社保基金去年四季度继续对美年健康、恩华药业、华润双鹤、同仁堂、丽珠集团、一心堂、国药股份、华东医药、华润三九、广济药业、博腾股份、香雪制药、济川药业、上海医药、迪安诊断、信立泰、博雅生物、老百姓、广誉远等19只个股进行加仓。

二级市场表现方面,上述29只个股中,今年以来股价实现上涨的个股有16只,其中,华东医药(25.27%)、广誉远(21.95%)、白云山(19.68%)、上海医药(17.84%)、江中药业(17.78%)、博雅生物(14.80%)和国药股份(11.66%)等7只个股期间累计涨幅均超10%。

国防军工:仍将受益于改革行情

数据统计显示,截至3月31日,已有12家国防军工公司披露了2016年年报,4家公司的前十大流通股股东名单中出现社保基金身影,累计持股数量为1330.07万股,以去年末收盘价计算,合计持股市值为2.14亿元,占行业内已披露年报公司家数比例为33.33%。

具体来看,在目前社保基金持有4只国防军工股中,社保基金在去年四季度新进持有航天电子、振芯科技等2只个股,持股数量分别为999.98万股、330.09万股;社保基金在去年四季度继续持有中国卫星1100.96万股,持股数量未变,占流通股比例为0.93%。

投资机会方面,中国银河表示,看好军工改革和成长预期的标的股,其中:1.预计国企及军工领域的改革进程有望加快,军工股未来仍将受益于改革行情。2.军民融合加快也是军工领域的中长期投资机会。民参军公司经过前期回调,未来整体下行空间不大,部分公司投资机会显现。看好行业地位稳固及业绩上升预期较强的民参军公司。3.近期看好船舶领域久之洋等公司,同时持续推荐四创电子、中直股份、凌云股份等。民参军公司重点看好大立科技等。

■ 东方

基金动态

流动性风险引发监管重压 公募基金洗牌提速

公募行业的日子越发难熬,继今年初委外定制基金发行和投资被监管收紧后,近日市场盛传,多家基金公司于近期收到监管窗口指导,货币基金被暂缓审批,由此也意味着基金公司货币基金发行进入冰冻期。记者注意到,除了货币基金外,包括分级基金、保本基金在内的多类基金均受到严格监管,行业洗牌不断加剧。

据了解,监管暂停货币基金审批的原因在于考虑到流动性新规尚未出台,加上部分货币基金近期受资金面紧张的影响遭遇赎回。盈码基金研究员杨晓晴补充道,货币基金被加强监管管控,一方面由于货币基金属于开

放式基金,在如今以清理库存为主旋律的氛围下,符合去存量的监管措施;另一方面,目前货币基金规模偏大,债市整体不景气,考虑到巨额赎回可能引发的流动性风险,监管层有意限制货币基金发行量。“公募基金市场业绩为王,没有投研能力终将随着行业的发展被市场淘汰。保本、分级、委外定制基金等受到监管约束,旨在倒逼公募基金行业回归投资、管理的本源,依靠公司自身主动管理能力获得投资者的认可,总体来说,是出于维护市场长期稳定稳健发展、提前规避潜在风险、保护中小投资者利益的目的。”杨晓晴表示。

■ 中财

基金动态

基金拥抱次新股 机构调仓回归价值

近期,在震荡偏弱的市场环境下,次新股板块却时有表现。财汇大数据终端显示,截至3月31日,次新股指数今年以来已上涨26.87%,远远领先于整体市场。

一般而言,次新股是市场上高送转的热门板块,在高股价、业绩表现良好等的条件之下,高送转成为次新股扩充股本、拉低股价的选择。记者梳理发现,基金机构在部分绩优次新股中布局已久,次新股既是炒作投机之地,也是价值投资之处。

随着上市公司年报的持续披露,次新股上市公司正在陆续交出上市后的第一份成绩单。在已发布年报的次新股公司中,2016年的业绩表现不一,部分次新股业绩表现出色。

随着上市公司年报加速披露,次新股的“成绩单”也继续密集曝光。以上市半年为标准,本周有20多家次新股公司披露年报。此外,次新股历来是高送转的集中板块,即将披露业绩的多只次新股符合股价高、业绩增长等的高送转“标准”,存在着高送转的预期。

川财证券研报指出,与过去炒次新股的逻辑不同,近期炒作次新股时更偏重价值,低估值的次新标的以及传统估值较低的板块中的标的往往会受到投资者的青睐。次新股的炒作不再仅仅追求流通盘小、卖盘少、稀缺性,而是越来越注重基本面,存量资金选股越来越偏价值。

■ 海雪峰

基金持仓

中国石化年报出炉 8家重仓基金公司皆大欢喜



3月27日,中国石化在香港召开的2016年度业绩发布会上公布:按照国际财务报告准则,公司当期实现净利润467亿元,同比增长44%。这意味着,中国石化去年平均日赚近1.3亿元人民币。

统计发现,共有153只基金将中国石化纳进前十大重仓股名单,合计持股67260.86万股,去年四季度基金增持51.04%,截至去年底持股市值合计36.39亿元。其中,汇丰晋信基金持股量最大,持股市值达7.86亿元;景顺长城基金、博时基金持股市值分别为4.75亿元、4.30亿元;泓德基金、诺安基金持股市值均超2亿元,分别为2.85亿元、2.26亿元;另外,国投瑞银基金、中欧基金、汇添富基金持股市值均超1亿元。

今年以来,A股市场的中国石化走势平稳,截至3月27日累计上涨5.55%,这5.55%的涨幅已经让重仓基金斩获2.02亿元的账面浮盈。

■ 杨晓春