

创业板新一轮反弹能否继续

对于2013年的A股而言,创业板绝对是独树一帜。但自10月初以来,创业板进入调整,直到近期才再次看到收复前期失地的希望。然而上周末证监会突然发布的新股发行意见却给创业板的上行增添了不确定因素,尤其是禁止创业板借壳的规定令不少投资者担忧创业板的后市。



从2012年12月开始,创业板从585.44点的最低点到2013年10月最高上冲至1423.97点,创业板指数在短短不到一年的时间里上涨了129.39%。但此后一个多月的时间,创业板进入调整,下跌14.35%,直至11月中旬,创业板再次显露出上升的势头,19个交易日上升12.86%,强于主板走势。上周五,创业板再次收出大阳线,单日上涨2.26%,提振市场人气。

事实上,从创业板指本轮调整以来,大部分观点认为本月以来的反弹仅仅是反弹行情而已,高位宽幅震荡将是主旋律。然而,事实并非

如此,经过上周的上涨后,创业板指已处于1350点上方,可以说是非常强势。

创业板在连续突破平台走高后,被不少市场人士看好。大摩投资认为,在整体市场资金有限的情况下,创业板明显更受到资金青睐;另有分析人士认为,之前创业板指确实在1300点附近出现了受阻的迹象。事实上,从1400多点调整到1200点,再反弹至1300点。也就是说,如果是反弹的话,到1300点附近已经基本完成了。但是,之后指数又出现了上涨,本周两根大阳线后,目前离1400点已经不远。这样

的突破走势,说明对于创业板指的反弹行情需要重新定义。

然而正在市场整体对创业板透露乐观情绪的時刻,证监会在上周末临时发布了《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,同时发布禁止创业板借壳上市。由于具有IPO重

启的预期,以及创业板绩差股的利空消息,不少网友甚至担忧创业板会面临“5·30”一样的暴跌。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,证监会明确IPO重启时间,将在2014年1月陆续安排公司上市,这也是市场预期中的利空消息,对主板市场冲击不

大,对创业板冲击较大。

之前一直都看好创业板的信达证券首席策略分析师王松柏认为,创业板不允许借壳上市对创业板行情的影响相对较小。王松柏指出,IPO开闸和创业板不允许退市,对市场的走势不是决定性影响,虽然临近年底券商看多市场

的较多,但他依旧相对保守,认为周期股的机会可能并不太大。同时,王松柏认为,创业板暴跌只有两种情况,一是估值较高的股票,其外生上涨因素被打破;另外就是主板大幅上涨,对创业板的资金形成影响。不过目前来看,主板并没有大的行情,尤其是大盘蓝筹表现并不好,所以目前创业板资金方面没有太大压力。在王松柏看来,最重要的是借壳一直都不是创业板投资逻辑,且市场对创业板不允许借壳上市已经有心理预期。

面对市场对于创业板接下来行情的分析,有分析人士建议投资者保持适当谨慎,因为尽管近期创业板指表现强势,但毕竟不少热点个股已提前下跌,在市场资金有限的情况下,投资者还是应把握好主力的逻辑。

北京商报记者 潘敏/文
宋媛媛/制图

· 机构视点 ·

华商基金： 经济转型需关注优势行业

“2013年大盘虽然不景气,但却是有收获的,今年A股最大的成就是市场选择了未来经济转型方向,虽然我们不能否认有些股票的估值确实有些‘疯狂’。”华商行业优势精选基金拟任基金经理吴鹏飞说。

吴鹏飞认为未来市场最大的看点一是经济转型方向上的产业;二是政策改革要素释放的受益行业。吴鹏飞介绍说,韩国经历了22年的转型期,在这一过程之后,TMT、精密仪器、金属制品、交通运输设备成为穿越转型的成长行业。日本在转型期内,股市中新兴产业和消费服务业表现较好。电气设备、交通运输设备、通用设备成为转型的牛市板块。而台湾在经济转型过程中则催生了TMT行业的一枝独秀。

景顺长城： 经济转型为成长股提供沃土

前期风光的成长股未来投资机会几何?景顺长城成长之星基金拟任基金经理陈嘉平认为,经济转型为成长股提供了沃土,未来的投资方向仍在成长股。

陈嘉平指出,“过去5-10年间,中国发生了两个重要变化:一是人口的集中,人们不断地从农村流向城市;二是居民收入水平上升。从这两点来看,人们在吃、住、行、娱等方面的消费需求升级。例如,要求好的生活环境,装饰园林行业得以兴起;要求清洁的空气,环保行业、美丽中国主题则会得到市场认可;要求好的精神生活,传媒娱乐行业、智能终端行业得到爆炸式的发展;随着对健康的重视,医药行业亦充满投资机会”。

信诚基金： 杠杆撬动金融板块“机不可失”

信诚中证800金融指数分级基金拟任基金经理吴雅楠指出,在金融改革大背景下,金融板块面临“机不可失”的好时光。

吴雅楠指出,本次三中全会所发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》强调在上一个十年的基础上,完善金融市场体系,券商等金融板块受益明显。吴雅楠分析认为,此次全文重点包括民营银行、股票发行注册制改革、金融等。因此,此次会议在一定程度上扭转了市场对于金融改革的悲观预期,长期而言仍然看好金融板块。

嘉实基金张琦：

多维度创新为绝对收益提供契机

持续稳定地追求与股市涨跌无关的绝对回报。

此前由于缺乏对冲机制以及政策受限,大部分的对冲策略仅能在专户领域试水。张琦介绍,嘉实基金早在2008年就开始进行沪深300股指期货运用的研发,2012年初就已开始管理采用市场中性策略的专户产品(目前规模已超过10亿元)。

有别于市场上多数对冲基金以量化方式选股,该基金主要通过持续、系统、深入的基本面研究构建多头股票组合。“量化方式主要基于历史数据,

多数使用的是过去的指标,包括财务指标、技术指标、动量指标等;而基本面选股则是更多地着眼未来,通过研究员的深入研究自下而上精选个股来构成多头组合。通过研究员对行业和分析来捕捉市场定价失效的机会,获得市场失效得到纠正后产生的超额收益。

对于产品季度开放的设计缘由,张琦告诉北京商报记者,这是总结了前期专户对冲产品实盘运作的经验,股指期货运行中会有基差波动,在临近交割日时基差收敛可帮助组

合更好地把阿尔法提取出来,而不让客户去承受基差波动带来的浮亏影响。

年底由于流动性偏紧,届时资金收益率提升,在这样的背景下,可将建仓节奏与现金管理综合起来考虑。从多空同步建仓的节奏掌握来看,主要取决于基差水平和多头阿尔法未来的走势,同时辅以积极的现金管理手段以增加组合的综合收益。对于基差大幅波动所带来的波动率风险,张琦表示,后期将通过仓位控制管理,平衡浮盈浮亏、基差波动带来的风险。

北京商报记者 宋娅

建信稳定添利债基12月6日结束募集 将迎“黄金”建仓时机

债基新品——建信稳定添利债券基金正在募集,12月6日前投资者仍可通过建设银行、农业银行和证券公司及建信基金直销中心进行认购。

从目前经济基本盘面看,中国经济处于缓慢下台阶过程中,未来国内GDP增速会在7%-8%之间,基本面良好;通胀未来一段时间会在3%左右上下波动,压力也较小;而债市经过前期调整后安全边际较前期有所增加,从绝

对收益角度看,很多债券已具有明显配置价值。

业内人士分析,在11月下旬起发行这只基金,将迎来“黄金”建仓期。目前接近年底,整体资金面趋紧,短端收益率水平可以使债券基金取得比较好的绝对收益;其次是市场预期趋于一致,可能会加快债券收益率上行的速度,有利于建信稳定添利债券基金的建仓,为明年的投资进行布局。

建信稳定添利债券基

金拟任基金经理朱建华表示,该基金将以基金管理人积累的管理经验以及专业的投资视角,帮助投资者深度挖掘四季度“黄金”债市的投资机遇,同时严控信用风险,特别是对一些个券仔细甄别,同时预留充分的流动性,以保障收益的安全系数,帮助投资者获取风险系数较低的稳健收益。

历史数据表明,作为低风险投资标的的债券基金投资业绩稳定,获得了

投资者的认可。海通证券金融产品研究中心提供的数据显示,截止到10月31日,债券基金平均净值增长率最近一年为4.96%、最近两年为10.98%、最近五年为23.93%,长期配置价值凸显。

李明/文

