

军工飙升有理可循 基金潜伏待价而沽

有基金建议,回调后可在年报或一季报业绩释放时再度关注

□本报记者 郑洞宇 曹乘翰

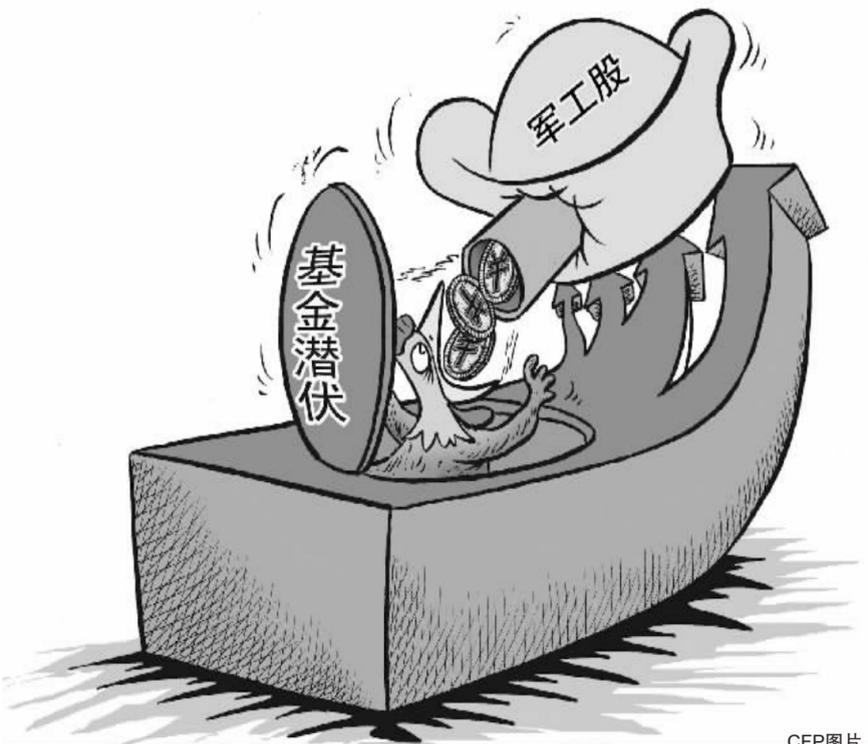
前天,军工股还在集体暴涨,昨天,就大面积跌停。仅仅过了一个交易日,转换竟如此强烈。

近几年,军工股由于业绩黯淡难以成为市场的明星。但进入2013年后,军工板块涨幅远远超过其他行业,相关个股掀起连续涨停的大戏。更值得注意的是,军工股暴涨的背后隐藏着是国防需求、事件驱动与重组预期等投资价值,因此并非单纯由游资推动的“外打小闹”,而是公、私募也参与其中的“火箭升空”。近期就有券商人士透露,军工股研究报告得到了公募基金认可,分仓有所提升。公募、私募均有基金经理表示,近期有买入军工股。

一场盛宴还是“一地鸡毛”

从近两年的市场表现来看,军工股行情往往呈现“昙花一现”的特征,短期炒作后便再度陷入下跌通道。但本轮军工股的暴涨超出不少市场人士预料。据Wind数据统计,截至1月17日,虽然昨日军工板块均跌幅达到7.56%,但今年以来军工板块均涨幅仍达16.71%,不少军工股今年以来涨幅一度超过了50%。

就在昨日,军工股凌厉的升势突然出现180度转弯,近十只军工概念股出现跌停。和聚投资高级合伙人于军认为,军工重挫是近期军工板块被短期追高的结果,但是2013年将会是军工股的大年,这一方向是不会错的。军工板块与经济周期的相关性较小,其周期呈脉冲式,受产品驱动和事件驱动更大,产品提升业绩,事件提升估值。



CFP图片

探究军工股暴涨的逻辑,并不是简单的事件驱动引起的炒作。圆石投资总经理黄咏分析,发展军工行业是国防需要,发展强大的军力才能切实保护我们的全球利益。从更长远发展看,未来三十年是我国军力发展的关键时期,军工行业的发展必须满足国防的需要。而我国经济力量和配

套产业的发展积累,为军工股增长空间非常大,这是投资军工股的逻辑所在。”黄咏进一步表示,A股军工企业市值偏小,其最重要原因是大部分核心军品还没有放到上市公司。如果中航工业资本运作试点成果得到管理层肯定,军工板块会进入又一个密集资产重组的时期,将大大提升目前军工板块的价值。

于军则表示,2011、2012年的产品和事件都处于双杀状态,军工股估值和预期已经处于低位。而2013年,在事件上有地缘政治冲突加剧、大飞机试飞、千亿航空发动机专项资金出台、资产重组等事件;在产品上,新一代战机的生产较为迫切,目前三代机的列装速度正在加快。因此,2013年是军工业绩和估值双升的一年,投资者在此次回调后可在年报或一季报业绩释放时再度关注。

紧盯高票息收益 债券基金出海忙

□本报记者 曹乘翰

2012年亚洲海外债、尤其是内地房企在香港发行的海外债上演了一幕辉煌大戏,资本利得加上票息收入给投资者的收益率竟然超过30%。面对如此收益率,基金公司也按捺不住,去年底至今鹏华、博时、华夏等国内几家基金公司先后成立了海外债基金或者专户。

不过,高收益也引来了更多蛋糕争夺者。业内人士认为,受此影响,2013年新发债券的资本利得收入将减小,收益将主要来自10%左右的高票息收益。而对于老券或因美国加息而价格收益降低的传言,业内人士表示无需担心。

新发债券主要靠票息收入

2012年,香港海外债市场为投资者获取了丰厚回报,价差收益可达30%,票息收益则可达15%。受此影响,国内基金公司的债券产品也开始“出海”。2012年底,鹏华、华夏等基金公司先后推

出相关专户和基金产品。2013年1月初,博时的亚洲票息收益债券基金也开始发行,几只产品均主投内地企业发行的海外债。

不过,2013年初的情况显示,从内地房地产企业海外美元债的情况看,无论是票息还是折价都在收窄。例如,佳兆业将于2020年到期的5亿美元优先票据,年利率为10.25%,低于其2012年所发债券12.875%和13.5%的年利率;世茂地产9日发行的美元债票面利率6.625%,为房地产行业发行利率最低,但该公司去年3月发行的一笔7年期债券,票面利率达11%。

分析人士认为,需求越来越大是导致这一现象的主因。数据显示,这些年初发行的内地美元海外债都出现超额认购,例如上述世茂地产债券超额认购量达27倍。香港中环资产CEO谭新强表示,认购者主要是境外私人银行,而且主要是其华人客户,因为华人客户对房地产比较关注,之前大家对开发商较为担心,100元面值的债券首发价能跌到60-

70元。但现在新发债券价格基本能稳定在100元。”

火热的认购不仅降低了资本利得收入,也降低了高收益率。鹏华基金国际业务部、环球发现基金经理张珂表示,中国经济已经避免“硬着陆”,房地产市场逐步回暖,房地产企业在持续3年的地产调控下已经通过了“压力测试”,高收益债券的利差还可能进一步下降的空间。不过,虽然2013年的“蛋糕”不如去年大,但是由于高票息,投资者仍能够获得较为可观回报。博时基金国际投资部副总经理何凯表示,从全球宏观经济面来看,2013年全球经济的改善对债券资产有个较好的基本面支持,而且亚洲债市目前资金流丰富。根据摩根大通数据,2012年流入新兴市场债券的资金约达到850亿美元,将为2013年的债券市场提供有力持续的资金流入。

本币企业债也可关注

近来海外媒体预测,美国经济复苏后失业率降低,通胀也在

公私募仰望“天空”

据了解,在“天上飞”的军工股受到了不少基金经理追捧。有公募基金经理向中国证券报记者透露,一些估值较低、股东背景雄厚、重组预期强烈的军工股存在一定配置价值。当然,如果军工股短期涨幅过大,超出合理估值,则会考虑择机卖出。从2012年三季报数据可以看出,中航光电、中航重机、中国卫星、中航精机等股票都是公募基金配置力度较强的股票。

黄咏表示,近年配置军工股一直比较多,所以完整参与了这波行情。经过一个多月连续上涨,军工板块将步入调整。军工板块是本轮上涨的龙头板块之一,后市预期个股将会分化,部分发展前景明朗的个股在调整后会有持续行情。黄咏认为,军工板块投资的核心价值在于需求增长的高度确定性、极高的技术壁垒、母公司资产持续注入的可能性。比较关心的领域包括,航空制造板块的发动机、直升机和无人机、高性能雷达、北斗导航应用和其它军用通信、红外应用等。

于军则表示,2011、2012年的产品和事件都处于双杀状态,军工股估值和预期已经处于低位。而2013年,在事件上有地缘政治冲突加剧、大飞机试飞、千亿航空发动机专项资金出台、资产重组等事件;在产品上,新一代战机的生产较为迫切,目前三代机的列装速度正在加快。因此,2013年是军工业绩和估值双升的一年,投资者在此次回调后可在年报或一季报业绩释放时再度关注。

更多互动 请登录金牛理财网 WWW.JNLC.COM
基金资讯 研究报告 理财教育 实用工具 全面互动

首只主投香港高收益债券 QDII专户成立

记者获悉,大成-中信香港高收益债券特定多个客户境外资产管理计划1月17日获批成立。这也是首只境内以中资企业在香港市场上发行的高收益债券为主要投资目标的QDII一对多专户。

大成-中信香港高收益债券资产管理计划是由大成基金及中信证券国际投资管理合作开发的QDII产品,并由中信证券代销的

一只QDII资产管理计划。该资产管理计划主要投资于中资企业在香港发行的以美元、港元和人民币计划的投资级债券及高收益债券,力求在有效控制风险的基础上,追求超越业绩比较基准的稳健收益。产品推出的初衷是为了满足境内投资者对境外高收益产品的投资需求,填补境内市场投资于境外高收益债券产品的空白。(郑洞宇)

兴业全球资产管理子公司成立

兴业全球基金日前发布公告称,其子公司兴全睿众资产管理有限公司已经证监会核准,日前在上海成立,注册资本2000万元。分析人士表示,兴业全球基金此前已在定向增发分级产品、可转债分级产品、主动投资等多种类别的专户业务中积累了丰富的运作经验和客户资源,资产管理子公司的成立将大大促进公司在财富管理领域的发展。

早在筹备资产管理子公司之前,兴业全球基金就已“软硬兼施”,为财富管理业务打造实施平台。“硬件”方面,兴业全球基金目前已完成一套较为完整的包含注册登记、投资交易、估值清算、直销、网站和客服系统在内的信息化体系。“软件”方面,兴业全球基金也在专户业务上积累了丰富的客户资源和业务发展经验。(黄淑慧)

博时旗下7只基金将分红15亿

近期,博时基金旗下7只开放式基金将实施分红。公告显示,此次年度分红涉及的7只基金包括3只股票型基金、4只债券型基金,其权益登记日集中在1月16日至18日,红利发放日集中在1月18日至22日。以2012年12月31日的基金规模及相应分红比例估算,本次博时基金将在春节前向广大投资者共计派发超过15亿人民币的“红包”。

关注度较高的标准股票型基金排名中,据银河证券统计,2011年的冠军博时主题行业,2012年取得17.16%的收益率,在全部274名同类产品中排名第16,它在本次分红中每10份基金份额将派发

0.22元。另外同样取得较好名次的博时第三产业和博时精选股票,每10份分别派发红利1.53元和0.51元。在固定收益产品方面,2011年普通债券型基金(二级)的亚军——博时宏观回报债券A/B,在2012年取得5.1%的净值增长率,它在本次分红中每10份基金份额将派发0.13元红利。在普通债券型基金(一级)中,博时稳定价值债券A在2012年取得7.99%的净值增长率,它在本次分红中每10份基金份额将派发0.25元红利。另外,2012年间成立的博时天颐债券A和博时信用纯债两只基金每10份基金也将分别派发0.16和0.1元红利。(江沂)

上投摩根轮动添利24日结束募集

国内首只“轮动增强”、“到点分红”二合一债基——上投摩根轮动添利债基将于12月24日结束募集,目前投资者仍可通过建设银行等代销机构以及上投摩根直销中心进行认购。上投摩根轮动添利债基将积极关注一级市场新发信用债。值得一提的是,该产品通过独有的“轮动机制”,不仅可以把握信用债凸显的收益机会,同时也可控制信用债的投资风险。当市场有强烈的降息预期以及预期信用债大幅

调整时,该产品将会把投资重点从信用债转换到利率债。在保证收益的同时,以此规避信用债带来的风险,为信用债添加一个“稳定器”。

此外,轮动添利债基设有严格的“到点分红”机制。当每季每份基金可分配利润超过1分钱,就会启动分红,让投资者及时落袋为安。此类强制分红条款是一种止盈策略,对于信用债这样波动较大的资产有平滑长期收益的作用。(李良)

华商田明圣:关注消费领域投资机会

晨星数据显示,2012年1月4日至12月31日,华商领先企业以17.28%的收益率在92只配置混合型基金中排名第一。不仅领先同类基金,也大幅跑赢上证综指14个百分点。该基金的基金经理、华商基金研究总监田明圣表示,随着中国工业化进程逐渐走向尾声,资本市场的投资机会将逐渐由生产资料领域向生活资料领域转移。长期而言,随着中国经济转型步伐加快,下游消费领域的投资机会将逐渐超过上游生产

领域。不过,由于转型过程中的不确定性,A股市场仍将以结构性投资机会为主。

田明圣认为,相对资本市场和实业领域而言,分别是赚快钱和赚慢钱的地方。高手是在资本市场赚慢钱,在实业领域赚快钱。如果在股市一味追求赚快钱,会失去趋势的机会,所以要做好长期投资和短期交易的平衡。除此之外财富观也很重要,需要在分享和积累之间达到平衡。(余喆)

建信高珊:债市或现新一轮上涨行情

正在募集的建信双月安心理财基金担任基金经理高珊认为,从债券市场的形势来看,当前基本面比较健康,且从当前经济形势来看,为了刺激经济复苏,货币政策仍存在一定的宽松空间,尽管时间尚未确定,但降准已成为一种必然。降准后连续宽松的流动性和信贷,使市场资金价格将持续下行趋势,这也对债券市场形成明显的利好。此外,债券市场或存在新一轮的上涨行情。

高珊表示,建信双月安心理财以两个月为一个运作周期,随时可进行基金的申购。当前上海银行间同业拆放利率处于相对高位,其中1个月的上海银行间同业拆放利率超过3.7%,这为当前设立的短期理财产品业绩奠定了较好收益基础。此外,目前接近春节,受节假日来临资金兑付所影响,市场资金压力增大,在没有更多因素的影响下,一般Shibor利率会呈现上行状态,从而带动资金价格上升,短期货币市场工具面临较好的投资机会,因此建信双月安心理财将面临较好的建仓时机。(余喆)

跨市场ETF发行瞄准新时期指标的

中证500等指数成争夺重点

□本报记者 黄淑慧

2013年,被业内视为跨市场ETF扩容之年。首批跨市场ETF取得巨大成功,让众多的基金公司感受到实质性创新的力量。去年年底以来,多家基金公司纷纷上报跨市场ETF产品,目前已有多个产品获批进入了发行阶段。

业内人士预期,中证500指数或成为第二个股指期货标的,成为股指期货的现货标的将极大地激发该ETF的市场需求并进一步强化其流动性。

基金公司争相布局

继华泰柏瑞、嘉实沪深300ETF开了跨市场ETF先河之后,华夏沪深300ETF已于1月16日上市交易。易方达沪深300ETF发起式基金也于去年年末获证监会核准,将成为国内第4只沪深300ETF,并于近期公开发售。与此同时,嘉实、南方两家基金

公司正在发行的中证500ETF,受到了市场高度关注。这也意味着,跨市场ETF从大盘蓝筹指数扩展到了中小盘成长指数。此外,大成中证100ETF计划于1月21日—2月1日发行。证监会网站公布的基金募集申请核准进度显示,广发基金也于去年底上报了中证500ETF,而工银瑞信也于今年年初提交了中证200ETF的募集申请。

据记者粗略统计,已经发行、正待发行的跨市场ETF已经接近十只。作为跨市场ETF鼻祖的华泰柏瑞基金表示,将在今年推出行业跨市场ETF产品,继续在其所擅长的领域,为投资者提供更多工具性产品。此前,华泰柏瑞已经与中证指数公司、申万证券研究所签订了细分行业指数开发协议,涉及食品饮料、有色金属、医药生物和煤炭等多只中证万行业系列跨市场指数。

目前来看,根据上市交易所

的不同,跨市场ETF一般会采取不同的清算交收模式。沪市上市跨市场ETF基本延续了华泰柏瑞沪深300ETF所采取的“沪市股票申赎结合深市现金替代”的T+0模式,投资者T日申购的基金份额和赎回获得的股票均在当日即时便可卖出。深市上市的跨市场ETF则基本采用了嘉实沪深300ETF的场外实物申赎模式,投资者的申购、赎回申请在T+1日确认,申购所得ETF份额及赎回所得组合证券在T+2日可用。目前正在发行的两只中证500ETF中,嘉实中证500ETF未来将在深交所上市,而南方中证500ETF将在上交所上市,大成中证100ETF则将在深交所上市。

随着未来中证500、中证100、中证200等ETF产品以及行业ETF的陆续出炉,投资者可以运用的交易策略也将愈加丰富。围绕这些基础市场工具,可以展开大小盘风格轮动、期现套利、折溢价套利、做多做空个股等多种策略交易。

交易策略丰富化

业内人士预期,中证500指数或成为第二个股指期货标的,这也是相关基金公司争相布局中证500跨市场ETF的重要原因之一。

成为股指期货的现货标的,将极大地激发该ETF的市场需求并进一步强化其流动性。

以华泰柏瑞沪深300ETF为例,其作为期指现货的地位已逐步确立。数据显示,华泰柏瑞沪深300ETF折溢价已与期现基差正相关,表明当期货升水时,投资者买入华泰柏瑞沪深300ETF套利,令其二级市场价格出现溢价,反之亦然。同时,其日成交额变化与期现基差基本吻合,表明当期现基差扩大时,由于投资者用华泰柏瑞沪深300ETF进行期现套利,令其成交量明显放大。

而随着未来中证500、中证100、中证200等ETF产品以及行业ETF的陆续出炉,投资者可以运用的交易策略也将愈加丰富。围绕这些基础市场工具,可以展开大小盘风格轮动、期现套利、折溢价套利、做多做空个股等多种策略交易。