

新民晚报 | 金融城 / 基金纵横 / 金市汇市

市场分化下长期价值投资方法 精选企业核心资产

经历市场波动起伏,长期价值投资受到更多投资者的认可,但要真正做到价值投资,并不容易。掌握长期价值投资的方法,最核心的是判断企业的内在价值,作为东方红产业升级混合基金的基金经理,王延飞在价值投资方面有自己的深刻见解。

针对如何考察公司内在价值问题上,王延飞表示,这需要考虑诸多因素,一是判断公司的长期经济特征,公司是否具有长期的运作历史和广阔的发展前景;二是考察公司的管理层是否优秀,是否具有长远的眼光,是否重视股东的利益保护;

三是财务分析,寻找拥有较高 ROE 且护城河较深的公司;四是注重安全边际,在正确评估公司内在价值的基础上,在价格低于内在价值时买进。

王延飞认为,价格始终围绕内在价值波动,但市场行为是人们心理行为的集合,会受到乐观或者悲

观情绪的左右,因此市场行为会对股票的价格产生影响,为价值投资者提供了以低于内在价值的价格买入股票的机会。对价值投资者来说,需要谨守个人能力圈范围,深入分析企业内在价值,做到“低价买入优质的公司”。

Wind 统计显示,截至 2017 年

8 月 22 日,王延飞掌舵的东方红产业升级混合基金份额累计净值达 2.754 元,自 2014 年 6 月 6 日成立以来复权净值增长率 175.4%,在 682 只混合型基金的收益排行中居于第六。该基金还成功纳入业内首只主动管理的基金指数——中证工银财富基金指数。

即使在今年以来 A 股市场分化的背景下,东方红产业升级混合基金仍取得优秀业绩。统计显示,截至 8 月 22 日,该基金今年以来复权净值增长率 26.97%,大幅跑赢沪深 300 指数和上证综指的同期 13.36%和 6.01%涨幅。

王延飞表示,未来,“我们仍将会把精力放在研究优秀的公司上,因为优秀的公司能够穿越市场周期的波动,精选‘幸运的行业+能干的管理层+合理的估值’兼具的投资标的,以合理的价格买入,给投资者带来绝对回报。” **志敏**

量化投资赢在长期 泰达新基金可关注

银河数据显示,截至 8 月 11 日,泰达宏利中证财富大盘基金近三年、五年的净值增长率分别为 103.05%、128.36%,均名列同类产品前茅,长期业绩优异的产品背后是基金经理杨超专业的投资策略和投资理念。目前,由杨超担纲的另一只量化基金——泰达宏利业绩驱动正在发行中,该基金通过量化多因子投资技术,构建具备业绩驱动因素的股票组合,值得投资者关注。 **佑勋**

自 6 月以来,受益于前期超跌、资金面逐步宽松等多重利好因素,债市回暖迹象明显。正在发行中的国泰基金旗下国泰中国企业信用精选债券型基金(QDII),迎来捕捉境内外债市投资机会。

市场人士表示,随着各种负面因素的逐渐淡化,债券市场投资的安全边际正在提高,配置良机正在显现;此外,资金对债市的配置需求依然旺盛,而且下半年利率有望逐步回落,债市有望借此走入新一轮的“慢牛”行情之中。

据了解,在投资策略上,国泰中

瞄准债市配置良机 国泰基金捕捉境内外债市机遇

国企业信用精选债基投资境内债和境外债,并根据两个市场风险进行动态调整。境内方面,该基金以信用债为主、利率债为辅,中长久期精选信用资质较好的个券,短久期则精选产能过剩行业龙头;境外方面,该基金重点关注美元债,同时聚焦优质中国海外上市公司(香港为主)。

为准确把握境内外收益率变化,该基金将由国泰基金两大投资

团队联手打造,绝对收益事业部负责人吴晨负责境内债券投资,国际业务部负责人吴向军担纲境外投资部分。据了解,两位拟任基金经理具有丰富的投资经验,过往业绩也可圈可点。银河数据显示,截至 8 月 11 日,吴晨管理的国泰双利债券 A 过去两年净值增长率 11.47%,在同类 113 只普通债券型基金(二级 A 类)中位居第五;吴向军管理的国泰

纳斯达克 100 指数(QDII)过去三年总回报 59.00%,在同类 40 只 QDII 股票型基金(A 类)中排名第一。

展望后市,招商证券表示,债券市场微观结构已经在做出相应调整,驱动市场走势的短期因素逐渐从“流动性”切换到“基本面”,未来需要密切观察商业银行资产端的“量”和“价”,新一轮上涨的“催化剂”正在逐渐形成。从信用利差来看,目前中低等级信用债利差还是维持在历史相对低位,但是高等级信用债的利差已经回到了历史中位数以上的水平,具备一定投资价值。 **大陆**

南方理财金 H 七日 年化收益率超 4%

上证所数据显示,截至 8 月 21 日,南方基金旗下的理财金 H 总份额达 1.22 亿份,为第四大场内货基。规模增长的背后离不开业绩的支持,Wind 数据显示,截至 8 月 22 日,南方理财金 H 七日以来的区间平均七日年化收益率为 4.09%,今年以来的平均七日年化收益率为 3.68%。收益率、规模、成交额均位居场内货币 ETF 中前四名。 **许超声**

近一个月以来,新兴成长股迎来一波反弹,市场情绪已经逐渐向新兴成长股转换,作为二线蓝筹代表指数,历经近两年的估值消化行情,估值进入历史相对低位区间的中证 500 指数或将迎来投资机遇。在此背景下,博时中证 500 指数增强基金本周四开始通过各大银行火热发行。

从市场投资趋势看,Wind 数据显示,截至今年 8 月 18 日,今年以来代表一线大盘蓝筹股的上证 50 指数涨幅超过 14.27%,而代表中盘股的中证 500 指数同期涨幅仅为约

市场情绪渐向成长转换 博时中证 500 指数增强基金适时面世

1.37%,华泰金工分析师表示,两到三个月内中小创板块或有一波补涨。

从历史表现看,从 2005 年 1 月 4 日至 2017 年 8 月 7 日,中证 500 期间增长率为 532.47%的收益,同期沪深 300 指数增长率为 273.22%,中证 500 指数长期收益超越上证指数、沪深 300 等市场代表性指数。

从估值层面看,wind 数据显示,

截至今年 8 月 8 日,中证 500 指数 PE 约为 34.51 倍,而历史平均估值水平约为 36 倍,当前中证 500 指数的估值区间已处于历史相对低位。

博时中证 500 指数增强基金拟任经理桂征辉认为,中证 500 指数成分股覆盖沪深两市 500 家中盘蓝筹公司,行业分布均匀,且其中多为蓝筹成长股和细分行业龙头股,汇集了环保、高端制造、智慧城市等各

种热点主题,成长性风格鲜明,具备良好的长期投资价值。

桂征辉还表示,博时中证 500 指数增强基金通过多因子选股模型对股票进行综合评定,分析其投资价值,结合风险控制模型,对中证 500 指数股票组合进行优化,力求为投资者获得超额收益。

据了解,博时基金指数与量化投资团队实力雄厚,博时量化团队共 20 余人,银河数据最新显示,今年以来博时基金旗下 20 只指数基金产品(各类份额合计)的平均回报率超过 15%。 **萧尤**

城 汇市分析

由于本周末耶伦及德拉吉将双双亮相杰克逊霍尔年会,本周的外汇市场颇有“山雨欲来风满楼”的意味。美元在 93 上方温和波动,欧元在 1.18 一带徘徊不前,其他非美货币也未出现明显震荡,静等两位主席揭开全球央行年会的神秘面纱。短期内市场将受美、欧双方在年会上论调的左右。

本周美元涨跌互现,主要是受到正反双向消息面情况的影响。美国 7 月新屋销售数据表现疲弱,且特朗普关闭政府言论雪上加霜,美元一度受到打压。但整体来看,正

各货币涨跌互现 市场屏息待发声

面信息对美元提振作用明显。周中传出弥补下调个人所得税和企业税之后产生的税收缺口 d 消息,相较于今年 7 月显然有较大的进步。此外,地缘政治问题也出现了缓和。

欧元方面,本周欧元继续表现出一定的抗跌性,欧元区、德国、法国制造业 PMI 数据均表现出色,法国更是创下 76 个月以来新高,表明欧元区经济复苏步伐依旧稳健。同时,德拉吉就 QE 和前瞻指引政策的肯定对欧元起到助涨作用。



英镑方面,美元反弹继续施压英镑,目前已触及 6 月底以来的低位。昨日,英镑温和波动,出现小幅攀升。虽有向上突破势头,但从跌转升的阻力较大。本周,英国就退欧问题发布最新立场文件,勾勒英国与欧盟在贸易安排上的预期,并亮出拒绝贸易壁垒的立场,表明英政府已对未来谈判做好准备。下周,英欧双方将开启第三轮谈判,英镑走势也将跟随沟通情况的变化而出现波动。

澳元方面,近期走势较为反复,0.79 反复争夺,得而复失、失

而复得,短线较难操作,但有一点还是较为清晰的,那就是 0.8 是澳元暂时性的一个顶部,要想上破 0.8 不太容易。近期中国和澳洲方面没有什么特别的数据和消息,相反可以关注周四至周六举行的杰克逊霍尔央行年会,关注美元的表现,如果美元有望反弹,那澳元将受压回踩 0.77-0.78,该区域是此前 2 年多底部的水平压力带,中长期投资者可在该区域逢低购买澳元。

下周关注美国二季度 PCE 物价指数以及美国 8 月非农就业数据。 **中国银行 王也**

市场静候消息 黄金折戟千三

城 金市评论

国际现货黄金周一亚市开于 1284.10 美元/盎司,伴随美方宣布与韩国开展为期 10 天的军演消息公布,市场避险情绪升温,金价收盘站上 1290 关口。周二,黄金早盘开于 1290.83 美元/盎司后震荡走低,美市多头发力推升金价至日内高点 1292.30 美元/盎司后回落转盘整,收于 1284.33 美元/盎司。国际金周三开盘后震荡上行,黄金于美市创日内高点 1291.09 美元/盎司,全天涨幅约 0.4%。周四,黄金

早盘开于 1286.20 美元/盎司,欧市黄金探得日内低点 1284.40 美元/盎司后反弹,美市多头发力但效果有限,最终金价报收 1286.20 美元/盎司。

截止 8 月 24 日,全球最大的黄金上市交易基金 SPDR Gold Trust 持仓较昨日持平,当前持仓量 799.29 吨。在黄金逼近千三关键点位之时,市场倾向于按兵不动。

上周五现货黄金一举刺破 1300 整数关口,但随后未能站稳脚跟。尽管朝鲜局势有所升温,但市场风险情绪已不如此前这般风声鹤唳。地缘政治波动在未发生实质

性风险的情况下对金价的提振作用正在边际递减。此外,特朗普本周就债务上限问题发布社交媒体,称自己曾要求参议员多数党领导人麦康奈尔与众议长瑞安将债务上限立法绑定老兵法案,以便更容易获得批准。一位共和党要员表示,政府在 10 月新财年被迫关门的几率高达 75%。当然本周市场关注的焦点仍为周五晚间的全球央行年会杰克逊霍尔会议,届时美联储主席耶伦及欧央行行长德拉吉等将悉数登场。美联储就缩表计划发表的言论以及德拉吉对货币政策和利率前景的态度势必左右

金价走势,因而在会议召开之前,黄金市场交投并未十分活跃。

技术图形来看,本周金价受到 10 日均线有效支撑,短中期均线已呈现多头排列。日线级别 MACD 来看,金价在冲击 1300 未果后,DIFF 线与 DEA 线已显露高位死叉的端倪,大宗商品通道指标 CCI 自 100 上方超买区域回落,显示短线技术指标有修正的需求。

长期来看,金价已突破 2011 年以来的下降通道,未来若能有效站稳 1300 关口,将打开上涨空间。操作上建议逢低吸筹。

中国银行 李忠睿



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

