

跨市场行业ETF有望引领投资风向标

当指数化投资渐成趋势之后,市场开始为可投资的指数不够多、功能不够全面而发愁。当沪深股市已经拥有覆盖大、中、小盘各种规模的宽基指数ETF(交易型开放式指数基金,通常又被称为交易所交易基金)之后,跨市场行业ETF将成为下一个重要的市场创新品种。通过跟踪行业指数,复制特定行业指数的市场表现,跨市场行业ETF将为行业投资提供指数化工具,也有望成为引领市场投资的风向标。



现状

行业指数具有重要投资价值

行业ETF是指以行业指数为跟踪标的的ETF产品,其目标是复制特定行业指数的市场表现,为投资者捕捉特定行业或板块市场收益而提供的细分投资工具。行业ETF作为一种金融创新产品,核心价值在于同一行业内实现低成本、多元化组合投资,结合ETF产品内在套利、实时交易等特定功能,使投资者可像买卖股票一样方便地投资整个

行业。中证指数公司研究显示,行业指数开发对投资者具有4个方面的意义:一是行业指数从行业的角度解析市场,提供股票风险收益来源的解释;二是为主动型产品提供投资业绩评价基准;三是为指数化产品提供投资标的;四是资产配置提供投资工具。中证行业指数主要反映沪深股市中

不同行业公司股票的整体表现,为投资者提供分析工具,并为指数化产品提供新的标的指数。目前,跨市场行业指数主要有能源、材料、工业、消费、医药、金融、信息、电信等。

中证指数公司研究显示,行业指数选择什么分类方法对于其具备何种投资价值至关重要。从国际上来看,主要有管理型和投资型两种行业分类。管理型行业分类主要反映国民经济内部的结构和发展状况,如联合国国际标准产业分类(ISIC)、国家统计局的国民经济行业分类标准等。投资型行业分类在兼顾划分产业结构的基础上更兼顾了市场的投资需求,目前国内亟待开发的就是基于投资型行业分类的行业指数。

应用

行业投资将依靠指数化工具

一般而言,具备投资价值的行业指数对机构投资者和普通中小投资者同样具有吸引力。机构投资者因为参与行业轮动的投资行为较多,他们对行业ETF带来的灵活、方便的行业配置功能更感兴趣;而部分普通投资者则用行业ETF作为股票替代来把握阶段性行情。

据已获得中证指数公司授权开发沪深300行业系列指数的易方达基金研究显示,围绕行业配置功能,行业ETF的投资应用将是多方面的。

首先,投资者有了ETF可以非常方便地投资于自己看好的特定行业。比如投资者看好医药生物行业的长期前景及投资价值,就可以直接买入医药生物行业ETF,而不需要在沪深市场接近200只医药股里面去选了。

其次,投资者可以通过行业ETF来方便地构建自己的长线投资组合。比如投资者看好食品饮料、医药生物和煤炭行业,有了行业ETF之后就可以方便地构建自己的投资组合。如以2:1:1的比例分别买入

上述行业ETF,并根据行业基本面及市场表现进行日常管理调整。

再者,投资者可以用行业ETF来做阶段性的交易机会。比如在某个时段有色行业表现强劲,且投资者看好有色板块后市的表现,但因为有色板块的结构比较复杂,包含贵金属、工业金属、小金属等,有了行业ETF以后就可以快速地买入整个板块,而不需要考虑到到底是买黄金股还是稀土股。

另外,对投资者特别是机构投资者来讲,可以借助行业ETF非常方便地采用行业轮动策略,还可以开发真正的行业轮动基金。比如投资者可以根据对经济周期和股市节奏的判断,在经济复苏前期买入地产、汽车等先周期板块的行业ETF,随后又在经济扩张期买入有色金属、券商等高弹性的行业ETF,以期获得收益最大化。

未来

行业ETF有望成为主流品种

从成熟市场经验来看,行业ETF已成为继宽基股票ETF之后的第二大主流品种,是整个ETF市场中十分重要的构成部分。

美国市场统计数据显示,截至今年一季度,投资于美国国内的股票类ETF产品共593只,资产规模7040亿美元;其中行业类ETF数量为230只,资产规模为1261亿美元,占股票类ETF的比重超过20%;行业ETF规模大于商品ETF,更远远大于杠杆、反向等特色ETF。

反观A股市场,截至今年一季度,国内共有ETF数量40只,规模771亿元,行业类ETF共8只,规模50亿元,全为单市场产品,尚未成系列、成规模。许多产品还不是严格意义上的行业ETF,更接近于主题ETF。可以说,行业系列ETF产品在国内基本还处于空白,未来发展空间巨大。

因此,机构投资者普遍预期,在跨市场沪深300ETF问世之后,跨市场行业ETF将成为下一个重要的市场创新品种。

部分机构投资者表示,他们非常期待行业ETF能够给未来的行业配置、行业轮动、融资融券交易等投资模式提供新的工具。

部分QFII机构的投资负责人提出,他们需要的行业指数应具备行业代表性高、行业选择有前瞻性、流动性充分、权重股集中度低等特征。部分保险公司的投资代表也指出,行业指数的行业属性应该从投资出发,要具备清晰的属性。

证券公司的相关人士也表示,行业ETF不仅对机构有配置意义,对个人投资者也有一定的意义。在做融资融券业务中,活跃的个人大户最偏好有色、煤炭、地产、券商等高弹性行业的个股,他们看多时融资、看空时融券。如果有代表性高、行业属性纯粹的行业ETF推出,将会很受这类投资者的欢迎。

从目前来看,机构普遍看好的行业指数集中在金融、地产、能源、食品、医药、装备制造等行业。

*ST中钨拟定向增发

本报讯 中钨高新材料股份有限公司(*ST中钨)6月26日发布公告称,公司拟向湖南有色金属股份有限公司发行股份,购买其持有的株洲硬质合金集团有限公司100%股权、自贡硬质合金有限责任公司80%股权,本次拟购买资产评估值合计为27.64亿元;同时,公司拟向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集资金,用于公司主营业务发展及补充流动资金,拟募集资金不超过本次交易总金额的25%。

根据公告,该公司本次非公开发行股份购买资产的A股发行价格为9.02元/股,向湖南有色股份非公开发行股份数约3.03亿股。本次交易中采取询价方式向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股票,拟募集配套资金不超过9.11亿元,以非公开发行底价9.02元/股计算,本次配套募集资金涉及发行股份数量不超过1.01亿股。(郑 勤)

市场透析

避险情绪升温 人民币汇率震荡走弱

6月25日,人民币兑美元跌势明显,盘中最低价6.3827,较中间价下跌0.94%,连续第二个交易日逼近跌停,并创7个月以来新低。

在6月25日大幅回调达190个基点之后,6月26日人民币兑美元中间价有所回升。中国外汇交易中心数据显示,当日人民币兑美元中间价为1美元兑6.3211元人民币,小涨19个基点,开盘价为6.3634,截至16时最低报价6.3615。

如果欧元区问题得不到实质性解决,美元走强的态势短期将会继续。建设银行北京市分行外汇资金交易员宋立阳表示,周一人民币兑美元跌势明显,一定程度上也是受到端午

节前美元指数上涨带来的影响。

5月份以来,欧债危机促使投资者避险情绪高涨,助推美元指数强劲上涨,从79附近一路攀升至83,升值幅度超过5%,6月份也一直保持在81.5附近。宋立阳表示,美联储议息会议关于QE3预期减弱言论,也令市场避险情绪升温。6月25日纽约时段,美元指数高位震荡,刷新近两周高点82.63。

宋立阳认为,在当前美元走强预期逐步升温的背景下,人民币等主要非美货币面临震荡走弱的压力,在周四欧盟峰会之前,欧元的不确定性将助推美元继续走强,人民币会相对比较弱势。但鉴于人民币即期汇价运行相对平

稳,人民币即期汇价与中间价之间的价差有望逐步收敛。

从国内银行机构结售汇情况来看,国家外汇管理局6月25日公布的数据显示,5月远期结汇金额连续两个月小于售汇金额,净售汇量为53亿美元,较4月份18亿美元的逆差规模再次扩大,这说明近期市场对持有人民币的预期有所减弱。

分析人士认为,现阶段人民币汇率中间价受强势美元影响较大。从走势来看,美元兑人民币汇率中间价短期内仍会在6.30至6.35一线波动,与近期保持在6.36左右水平的即期汇价之间的价差有望显著收窄。

资本论谈

警惕 涉矿即涨 背后的风险

近段时间以来,多只股票因涉矿出现大涨,引发市场追捧,但大涨之后又出现大跌。实际上,涉矿类上市公司在市场上一直颇受关注,似乎涉矿就涨、涉矿就赚。有不少中小投资者追捧涉矿股,甚至一些研究机构也把涉矿作为荐股的重要标准。

中小投资者参与涉矿概念股的风险很大。如去年中国宝安因石墨矿概念出现大涨,中国宝安在3个月内发布了3则相关公告,同期公司股价一路飙升,最高时达到25.45元,较行情启动时的13.75元涨幅高达85%!然而,炒作高峰过后,股价开始下跌,2011年5月

31日股价跌到15.5元。高位买入的投资者遭受重大损失。

中国宝安石墨矿事件在上市公司涉矿中具有一定代表性。统计数据显示,沪深两市涉矿概念股的平均振幅和平均换手率都高于同期市场的平均水平;从资金参与涉矿股的分布来看,机构投资者参与的比例也远远低于个人投资者参与的比例。深交所也曾向中小投资者发出警示:涉矿股表现出高振幅、高换手率、高个人参与率的三高特征,波动性更大,风险更高。

投资者若仔细阅读一些涉矿上市公

司的公告,不难发现,其中不少上市公司涉矿都还停留在计划阶段,有些甚至是一时兴起。

一般情况下,矿业项目具有投资大、实施周期长、不确定性大等特点。上市公司获得采矿权后,后续的矿产资源开发需要大量的资金,即使不受外围风险的影响,仅仅涉矿短期内对该公司的业绩增厚也难以发挥显著作用。眼下,一些公司自有资金尚且紧张,后续开发矿产资源的大量资金又从何而来?

从部分公司后续信息披露中也可以发现,涉矿往往存在很大的炒作嫌疑。一些上市

陆 敏

公司在获得矿产资源后,并没有为公司经营状况带来显著提升。根据中国宝安披露的一季报显示,今年一季度归属于上市公司股东的净利润为盈利3275万元,比上年同期下降68.3%。涉矿之后,公司业绩不升反降。

另外,即使上市公司涉矿属实,投资者也需要综合分析,做出准确的估值判断。因为对于上市公司来说,获得了矿产资源并不一定必然带来收益。矿产资源的储量和品位、公司的开采能力、产品的市场接受度等因素,都将影响上市公司的业绩。

在实际投资中,由于普通投资者无法从上市公司信息披露层面获得充分的信息,因此更应当时刻保持冷静和清醒,切勿忽视涉矿背后的风险因素。

同时,由于中小投资者面对涉矿概念股往往容易盲目追涨杀跌,因此也应用更为理性的心态去对待,要注重分析上市公司以及矿产资源的具体情况,切勿跟风。如果缺乏分析能力,应谨慎参与涉矿概念股。说到底,上市公司的价值才是决定公司股票价格的惟一要素。

2012年6月26日

上证综合指数日线图

收盘: 2222.07
涨跌幅: -0.09%
成交量: 5294万手
成交额: 473亿元

深证成份指数日线图

收盘: 9446.59
涨跌幅: 0.34%
成交量: 6863万手
成交额: 532亿元

2012年6月26日

上期所	收盘价
白银1209	5791元/千克
铝1210	15065元/吨
黄金1212	326.90元/克
铜1210	53620元/吨
燃料油1209	4629元/吨
铅1210	14470元/吨
螺纹钢1210	4076元/吨
天胶1209	22360元/吨
线材1209	3933元/吨
锌1210	14315元/吨

郑商所	收盘价
棉花1301	19140元/吨
早籼稻1301	2707元/吨
甲醇1209	2714元/吨
菜籽油1301	10104元/吨
白糖1301	5759元/吨
PTA1209	7096元/吨
强麦1301	2537元/吨
硬麦1209	2173元/吨

2012年6月26日

大商所	收盘价
豆一1301	4515元/吨
豆二1301	4509元/吨
玉米1301	2340元/吨
焦炭1209	1691元/吨
聚乙烯1209	9405元/吨
豆粕1301	3500元/吨
棕榈油1301	7998元/吨
聚氯乙烯1209	6390元/吨
豆油1301	9500元/吨

2012年6月26日

上海银行间同业拆放利率			
期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	3.8775	3月	4.1132
1周	4.2800	6月	4.4362
2周	4.7967	9月	4.6659
1月	4.8000	1年	4.7755

2012年6月26日

人民币基准汇价	
币种	100外币兑本币
美元	632.11
欧元	791.12
日元	7.9395
港元	81.462
英镑	984.57

2012年6月26日

纽约外汇行情	
币种	1美元合外币
英镑	0.6422
加拿大元	1.0291
瑞士法郎	0.9605
日元	79.6550
新加坡元	1.2812
澳大利亚元	0.9991
港币	7.7603
欧元	0.7998

纽约外汇行情为前一交易日数据