

无息车贷哪里来？

本报记者 曹力水

何处寻股 宜科科技

汉麻转型待考

本报记者 何川

临近年末，A股市场迎来一波牛市行情，年初至12月5日，纺织服装板块上涨了38.43%，在28个申万一级行业指数中排名居中。该板块下属的个股宜科科技，今年以来上涨28.57%，在81只纺织服装行业个股中的涨幅偏前。

作为A股市场唯一的汉麻产业和服装衬布行业上市公司，宜科科技已形成服装辅料及汉麻新材料两大业务板块，公司与总后勤部军需研究所技术合作，开发汉麻产业系列项目，已获授权发明专利14项。从公司业绩来看，2011年至2013年，其归属净利润分别为1751万、1431万、1694万元，同比分别增长77.60%、-18.29%、18.39%。

“由于宏观经济增速和行业景气度等下滑，近年来传统的服装辅料行业产销表现低迷。”中投顾问研究员朱庆骅表示。今年上半年，公司服装辅料业务订单下降，导致营收同比出现下滑。

在传统业务增长乏力之际，近年公司调整产业结构，依托汉麻产业提升业绩。据了解，汉麻作为一种新型纺织材料，具备生态资源性、低碳环保性及天然功能性，是国家科技部认定的“特种高值生物资源”。

汉麻纱线。近年来，公司为部队提供汉麻军用毛巾、冬袜等产品，成为军需装备的汉麻材料供应商。

“公司与总后勤部共享汉麻纤维生产专利技术，使得新进公司难以介入汉麻纤维的生产领域，这为公司构筑了扎实的技术壁垒，也为公司持续获得军方订单提供了保证。”东北证券分析师田蓓表示。同时，宜科科技还携手一批国内品牌服饰企业，共同开发高端民用纺织品市场，汉麻产品开始被应用于服装服饰、家纺家居等多个领域。

但有分析人士认为，目前公司的汉麻业务仍处于起步阶段，毛利率较低，未来在军需装备汉麻订单大规模增加的前提下，才能形成产业化，有效降低汉麻业务成本。

从今年三季报来看，公司实现净利润1100万元，同比增长16.09%；目前公司的市盈率（TTM）为128.30倍，而板块行业中值为32.87倍。从主力持仓状况上看，Wind资讯数据显示，截至今年三季度末，包括6家基金、1家信托公司等8家主力机构持有宜科科技，持仓量总计7080万股，占流通A股35.77%。其中，基金持仓与二季度末相比，增仓的有1家，增持281万股；未有基金进行减仓。

“首付仅需20%，可尊享最长2年的0利率优惠”、“悠享0利率，月供不超47元，仅一顿意式早餐价”……噱头十足的广告，让贷款买车俨然成了一件时髦的事。众所周知，贷款需要缴纳利息，如果是房子这种相对保值的大件儿，或许可以咬牙接受，但汽车有自身的“价格曲线”，自打入手身价就会贬值。零利率贷款购车，对于消费意识超前而又囊中羞涩的消费者来说，无疑充满诱惑。

零利率≠无利息

汽车金融市场日益火爆，面对激烈的竞争，一些商家和金融机构“频出新招”，促销方式也多种多样，但主要渠道不外乎两类，向银行申请车贷，或向汽车金融公司贷款，还有一种流行做法是信用卡还车贷，而其本质上仍是银行贷款。

信用卡分期购车免息一般是由发卡银行和汽车厂商之间合作开展的汽车金融服务，消费者购买指定车型时，在限定期限内可以免除利息。由于促销手段不一样，首付比例、贷款金额、期限等在不同车型上可能有所不同。

在某银行信用卡官方网站上，记者了解到，该行为购车者提供了两种选择，分别是12期（一年）、24期（二年）分期服务。而贷款金额上限则根据购买车型以及持卡人信用状况的不同，从2万至20万元不等，首付比例一般不低于净车价的30%。

据某股份制商业银行官能理告诉记者，一般来说，信用卡持卡人必须在该行指定的经销商处购买汽车，“贷款金额将被平均分成若干期，还可享受信用卡积分。”但他强调，虽然是免息，消费者仍需支付一定的手续费用。

“我们银行有这种无息贷款购车的业务，不过具体得看车型了，一般首付不低于三成，而每个商家，每款车型都有差别。”某国有大型商业银行张经理透露，比如消费者在购买大众迈腾轿车时，可通过该银行贷款享受首付30%，1年内免贷款利息的政策。“一般情况都是银行和4S店合作，无息贷款相当于4S店的一种促销手段，所谓零利息，也并非没有利息，而是与银行合作的汽车厂家替客户贴息。”

而相对于银行贷款来说，更多的4S店会向客户推荐自有品牌的汽车金融公司。在北京一家广汽本田4S店，销售顾问告诉记者，“如果办理无息贷款业务，一般来讲，本田金融公司办理手续比较简单。”

“汽车金融公司的金融服务不仅促进了自家产品的销售，而且也是一种‘金融手段’。”中央财经大学金融学院副院长张学勇表示，抢占汽车消费金融这一领域，也是一种盈利的渠道，类似于“京东白条”等个人消费贷款模式，“面对竞争越来越激烈，利润率相对微薄的市场条件下，‘金融手段’某种程度上可以支撑企业的发展。”



附加的“猫腻”

“汽车金融这种消费模式应该会成为一种趋势。”在张学勇看来，随着人们消费理念的变化，越来越多的消费者接受了提前消费的方式，从理财的角度考虑，消费者更倾向于寻找一种投资收益相对更高的方式，无息车贷等汽车金融未来有较大市场。

不过，虽然无息车贷听起来很划算，在办理手续时，商家可能罗列出的一些附加条款，消费者还得心里有数。比如，在办理无息车贷时，顾客会被告知缴纳一定数额的手续费，少则1000元，多则超过5000元，有的甚至是按照贷款金额的百分比缴纳，细算下来也是一笔不小的开支。在菲亚特北京某4S店，销售顾问告诉记者，如果购买致悦车型，需首付

50%，贷款期限最长为2年，“没有利息，但需要缴纳贷款额的5%作为手续费。”

记者在采访中发现，在无息贷款期限内，消费者往往被要求购买车辆全险，而全款购车或者普通方式贷款购车就无需缴纳如此多的保险费用。同时，部分商家还会限定贷款时限，最长为1年；或限定特定车型才能享受无息贷款；如果消费者以置换方式购车，甚至可能无法获得置换补贴。

以一辆报价为12万元的品牌汽车执行的无息贷款为例，记者算了一笔账，贷款期限为一年，首付36000元，贷款84000元，销售商送一年利息5300元，但要加收2000元的手续费，5500元的全险，而正常情况只需要交交强险就可以把车开走

……算下来，选择无息贷款购车比一次性付款购车要多掏数千元。

“没有免费的午餐，早些年在我们这买车办免息的，连车价优惠都没有。”北京亚运村汽车市场一位销售顾问说，现在动辄数万元的优惠折扣，已经成为商家常用的促销手段。

“在选择无息贷款购车时，要对自己未来的现金流状况有充足的信心，否则可能会产生较高的负担。”张学勇提醒消费者，注意潜在的条款风险和还款风险，看清附加条款是否适合自己的实际情况，并算好经济账。不要因为部分车型首付比例不高，贷款不用付利息就冲动消费，无息贷款本质上还是商家的一种商业行为，仍需理性消费。

进击的基金 万家180指数型基金

“搭车”沪港通

本报记者 周琳

沪港通“发车”后，以银行、钢铁、保险、券商为代表的大盘蓝筹股涨势喜人。同花顺iFind系统显示，11月17日至11月28日，上证180指数累计上涨8.84%，上证380指数累计上涨6.40%。

受此利好，跟踪上交所蓝筹股指数的证券投资基金净值表现优异，成为借势沪港通“三类基金”中涨势最稳定的一类。据天天基金网统计，截至11月28日，万家180最近1个月累计净值增长率达17.62%，今年以来累计收益增幅达24.33%，远高于同类平均的20.19%，集中体现了沪港通带来的赚钱效应。

万家180指数型基金运用指数化投资方法，力求基金的股票组合收益率拟合上证180指数增长率，其指数化投资部分选择上证180指数作为跟踪目标指数，并作为业绩衡量基准，债券投资部分业绩衡量基准采用中信国债指数。

上证180指数是上海证券交易所对原上证30指数进行调整并更名而成，其样本股是在所有A股股票中抽取最具市场代表性的180种样本股票，自2002年7月1日起正式发布。入选的个股均是一些规模大、流动性好、行业代表性强的股票，总流通市值占到沪市流通市值的50%，成交金额占比也达到47%。这一指数的推

出，有利于指数化投资，引导投资者理性投资，并促进市场对“蓝筹股”的关注。

作为国内首只180指数基金，万家180基金成立至今已超过10年，其资产的股票指数化投资部分主要投资于组成上证180指数的成分股票，包括上证180指数包含的180只成分股。预期将要被选入上证180指数的股票、一级市场申购的新股等。在沪港通开启的消息传出后，以金融行业、房地产业、钢铁业为代表的大盘蓝筹应声大涨，上证180指数节节攀升，万家180指数基金随之业绩表现飘红，正契合了沪港通行情的整体市场风格。

万家基金首席策略分析师张林表示，沪港通为海外投资者进入A股市场提供了便捷的通道，海外投资者主要的兴趣集中在估值较低且相对稀缺的股票上，整体受益品种是优质大盘蓝筹股。分析人士认为，沪港通仅是国内资本市场开放的开端，后续仍将有多样举措可能引入更多外来资金，上证180指数的估值仍然处于历史低位，具备长期投资价值。

莫以年龄论英雄

朱旭辰

随着股票市场走强，基金从中收益不菲，投资者也获益不少。问题来了，什么样的基金可以给投资者带来最大的收益？因为基金由基金经理管理，所以选基金就等于选基金经理，那么，什么样的基金经理可以给投资者带来回报？

市场中有人认为年龄是基金经理业绩的一个重要因素，任职期限的长短或者年纪大小是否真的影响基金业绩呢？如果是真的，那么我们会考虑选基金时，选取那些年轻或者年长的基金经理，因为那些基金能够取得超越同行的超额收益。

目前关于基金经理年龄的数据较少，从已有的数据来看，将包括所有类型的基金合并，基金经理按年龄分成四组，分别为46岁及以上、41-45岁、36-40岁、35岁及以下，共包括了104位基金经理。将四个组的基金经理业绩做成组合，然后等

权重得到每个组合的业绩百分比排名，不难发现，两端的组合优势并不明显。

而在35岁以下的（80后）组合中，虽然组合平均排名并不突出，但是单个基金表现比较突出，出现业绩较好的情况。例如：宝盈核心优势、银河行业精选、长盛电子信息产业等。所以在35岁以下的基金经理中有一部分人是能够超越同行获取超额收益的，但不代表年轻就能赚钱获取超额收益。

由于能够统计到的基金经理年龄的数据比较少，如果以基金经理任职期来替代年龄，可以发现，在大样本下，基金经理任职年限越长（5年以上），以他们构成的组合业绩排名为34.76%，位于公募基金排名1/3的位置，而3至5年组合业绩的业绩排名位于39.94%，0.5年至1.5年和1.5年至3年的组合业绩分别为49.66%、49.59%，基本位于公募基金平

均水平，所以在相对的大样本下，任职时间较长的基金经理能够取得超越同行的超额收益。

不过，从任职期限与业绩百分比排名的线性关系来看，其相关性很低，仅为-0.14，若剔除货币、债券等类型，仅保留股票和混合型基金，同样发现，基金经理任职期限和排名相关系数为-0.17，整体来看，任职期限和业绩百分比排名并无直接关联。

因此，无论从基金经理年龄还是任职期限来看，都不存在所谓的80后的基金经理业绩较好的观点。只能这么认为，在80后的基金经理群体中，有一些基金经理可以超越同行，获取超额收益，大家对80后基金经理表现较好或许是一种错觉。基金的筛选并不是简单由基金经理年龄影响，而是包含了各种因素。

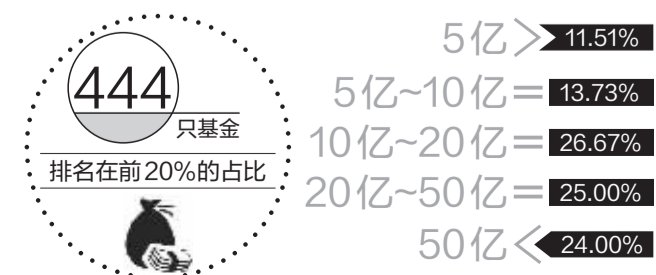
看规模选基金靠谱吗？

数据来源：Wind、好买基金研究中心

基金规模和业绩之间的关系历来是市场关注焦点，统计2012年至2014年间，股票型、偏股混合型、灵活配置型、宏观策略型、股票多空型基金的表现

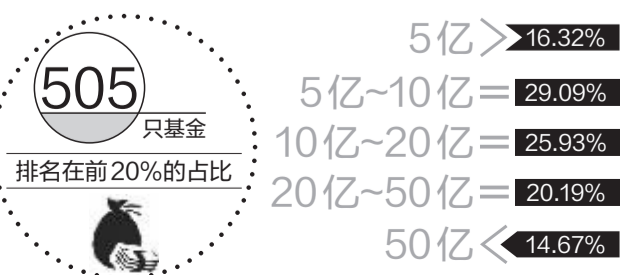
2012

规模越大，表现较好



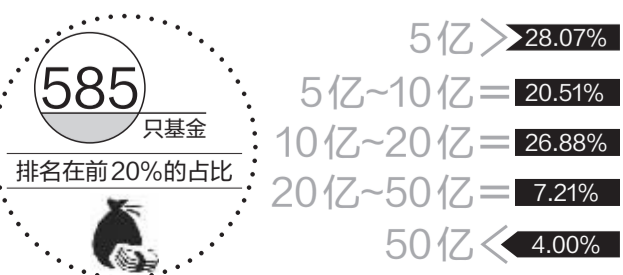
2013

规模中等偏下，业绩较好



2014

规模越小，表现较好



风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负