

大资管动态（周报）

第九十一期 (2016 年 8 月 8 日)

中国保险资产管理业协会研究规划部 编辑

保险资管.....	2
寿险半年洗牌：安邦首赢平安，中融人寿保费降近八成	2
险资二季度新进 21 只股票，社保基金新进 18 只	6
银行理财.....	9
区域银行二季存续理财规模 4.43 万亿 个人产品超六成.....	9
央行首次官方承认二维码支付地位:下发征求意见稿	10
信托.....	11
事务管理类信托占比可能会持续走高	11
信托投资瞄准清洁能源领域	13
证券资管.....	14
定增规模骤降 券商 7 月业绩现分化.....	14
上半年两千私募产品清盘 近四成为券商资管	16
公募基金.....	18
行情持续低迷 部分基金公司收入净利大降.....	18
基金严风控慎对“牛皮市” 苦觅结构性机会	20
私募基金.....	25
私募加速出海 布局多元化投资谋转型.....	25
私募 8 月调查：加仓意愿创新低	28

保险资管

寿险半年洗牌：安邦首赢平安，中融人寿保费降近八成

尽管国内经济增速放缓，中国保险业依然呈高速发展之势。相比于产险公司，寿险公司的表现就更为亮眼。数据显示，截至6月末，中国保险业总资产突破14万亿元大关，达到14.27万亿元，较年初增长15.42%，其中寿险公司总资产为11.79万亿元，较年初增长18.75%。上半年原保险保费收入1.88万亿元，同比增长37.29%，其中寿险公司原保险保费收入1.42万亿元，同比增长50.32%。可见，寿险公司在总资产、原保险保费收入上的增长势头均强于整体水平。

除了原保险保费外，寿险公司上半年保户投资款新增交费（主要为万能险）8103.24亿元，同比增长了147.30%，部分公司靠万能险业务异军突起；投连险独立账户新增交费545.22亿元，同比增长94.65%。

根据中国保监会最新公布的2016年1-6月寿险公司保费收入数据，标点财经研究院携手《投资时报》对各寿险公司上半年的保费收入进行了排名和分析。规模保费排名前十的寿险公司包括国寿股份、安邦人寿、平安寿险、华夏人寿、富德生命人寿、和谐健康、太保寿险、人保寿险、泰康以及新华。

虽然保费收入整体增长，但各公司之间出现明显分化。在前十家寿险公司中，安邦系旗下的安邦人寿、和谐健康上半年规模保费分别大增433.42%、570.91%。

值得一提的是，在保费增长的同时，由于受利率下行叠加股市低迷的影响，保险公司资金运用收益下降，利润也出现缩水。今年上半年，实现资金运用收益2944.82亿元，同比下降42.32%；保险公司预计利润总额1055.86亿元，同比下降54.05%，其中寿险公司预计利润总额541.84亿元，同比下降65.60%。

6 公司规模保费超千亿

寿险公司的保费收入包括原保险保费收入、保户投资款新增交费、投连险独立账户新增交费。其中，原保险保费收入指保险企业确认的原保险合同保费收入；保户投资款新增交费为经过保险混合合同分拆、重大保险风险测试后（投连险除外），未确定为保险合同的部分，为本年度投保人交费增加金额，以万能险为主；而投连险独立账户新增交费则是投连险经过保险混合合同分拆、重大保险风险测试后，未确定为保险合同的部分，为本年度投保人交费增加金额。三项合计业内俗称“规模保费”。

根据保监会发布的数据，76 家寿险公司中上半年规模保费合计超过 2.28 万亿元，同比增幅超过 75%。

其中，规模保费超过千亿元寿险公司的有 6 家，由高至低依次为国寿股份、安邦人寿、平安寿险、华夏人寿、富德生命人寿、和谐健康，分别居行业 1 至 6 位。前十位的寿险公司还包括太保寿险、人保寿险、泰康以及新华，上半年规模保费均超过 700 亿元。此外，太平人寿、前海人寿的规模保费也在 500 亿元以上。这 12 家公司上半年规模保费收入合计超过 1.65 万亿元，在 76 家寿险公司中占比达到 72.36%。其中“老大”国寿股份规模保费收入达 3828.66 亿元，所占份额近 17%。

上半年规模保费不足 50 亿元的寿险公司有 35 家，其中复星保德信、汇丰人寿、平安健康等 14 家公司低于 10 亿元。

安邦系大放异彩

在规模保费收入最大的十家寿险公司中，与 2015 年底相比，国寿股份、华夏人寿、人保寿险的排名保持不变，其他 7 家公司的席位均有所变动。其中有两家公司的排名出现了大幅蹿升，分别是安邦人寿以及和谐健康，均出自“安邦系”。

和谐健康上半年规模保费为 1065.65 亿元，同比大增 570.91%，排名第 6，与 2015 年同期相比跃升了 11 位，与 2015 年年底相比前进 7 位。在和谐健康的保费收入中，原保险保费收入及保户投资款新增交费均实现大幅增长：原保险保费收入达到 674.09 亿元，占比为 63.26%，依然是公司保费收入中的重头，与 2015 年同期相比大增 656.13%；保户投资款新增交费为 391.56 亿元，同比增幅也达到 461.90%。

安邦人寿排名则由 2015 年底的第 9 位升至今年上半年的第 2 位，超越平安寿险坐上第二把交椅。截至 6 月底，安邦人寿年内规模保费达 2283.80 亿元，在 76 家寿险公司中所占份额达到 10%，同比增幅高达 433.42%。《投资时报》研究员对保费结构作进一步分析后发现，该公司上半年保户投资款新增交费达 1745.98 亿元，为行业内最高，且远远抛离其他公司，与 2015 年同期相比增长超过 26 倍。在其规模保费中，保户投资款新增交费的占比已高达 76.45%，万能险俨然已成为公司最主要的保费收入来源。尽管其原保险保费收入增幅只有 47.85%，但由于万能险保费收入的激增，安邦人寿规模保费得以大幅度增长，行业地位大大提高。

万能险新增交费暴增 147%

实际上，万能险延续了去年的火爆势头。不少寿险公司的万能险业务保费收入急剧扩大，成为规模保费大幅增长的最大推手。

整体来看，在寿险公司的保费收入中，尽管原保险保费收入仍是大头，但万能险正迅速崛起。寿险公司上半年保户投资款新增交费 8103.24 亿元，同比增长了 147.30%，远大于原保险保费收入及投连险独立账户新增交费的增幅。保户投资款新增交费在规模保费中的占比达 35.50%，与 2015 年同期相比提高了 10 个百分点。

有 27 家寿险公司上半年保户投资款新增交费同比翻倍，其中 6 家公司增幅超过 10 倍，除了安邦人寿之外，还包括渤海人寿、恒大人寿、交银康联、信泰以及百年人寿。

如恒大人寿（前身为中新大东方）上半年保户投资款新增交费为 199.45 亿元，同比增长 2741.42%，在其规模保费中的占比达到 87.82%。在万能险的推动下，恒大人寿上半年规模保费达 227.10 亿元，排名第 22 位，同比增长 1691.11%。

杉杉老板郑永刚入主的君康人寿（前身为正德人寿）的情况也与此类似。在其规模保费中，保户投资款新增交费占了 88.47%，且同比增长 205.76%。相比之下，原保险保费收入增幅只有 50.26%。最终，君康人寿上半年规模保费同比增 173.15% 至 247.85 亿元，排在第 19 位。

华夏人寿、中融人寿、前海人寿等也是典型的以万能险为主要业务的公司。其中华夏人寿上半年保户投资款新增交费达 1098.49 亿元，仅低于安邦人寿，在其整个规模保费收入中的占比接近八成。而前海人寿的规模保费中，保户投资款新增交费占比近 76%，为 450.05 亿元，挤进万能险保费收入第五名。

中融人寿规模保费大降 77%

尽管保费规模整体逆势增长，但各公司之间分化明显。安邦养老、中法人寿、渤海人寿和恒大人寿规模保费同比增幅均超过 10 倍，太保安联健康、弘康人寿、天安人寿等 20 家公司增幅在 1-10 倍之间，建信人寿、农银人寿等 43 家公司增幅在 0-100% 之间，而有 6 家公司的规模保费则出现下降。

在规模保费排名前十的寿险公司中，新华保险是唯一一家保费收入出现下降的公司。上半年，该公司原保险保费收入同比下降 2.24%，尽管保户投资款新增交费大幅增长了 91.27%，但由于万能险业务在

公司中的占比很小，因此也无济于事。最终，新华保险规模保费同比下降了 0.60%，排名由 2015 年底的第 6 位降至第 10 位。

一度疯狂举牌上市公司的中融人寿，规模保费更是严重缩水，同比下滑 77.42%，成为保费降幅最大的寿险公司。其中，原保险保费收入由 2015 年上半年的 30.15 亿元降至今年上半年的 23.22 亿元，业务几乎陷入停滞；保户投资款新增交费则由 73.67 亿元降至 23.44 亿元，降幅达 68.19%；投连险独立账户新增交费依然空白。

中融人寿发布的偿付能力报告显示，其二季度末实际资本为-4.86 亿元，核心偿付能力充足率为-18.16%。由于偿付能力不足，中融人寿已被保监会责令停止开展新业务、暂停增设分支机构、不得增加股票投资。为解决偿付能力不足的问题，中融人寿有意启动股东增资方案，但迟迟未有定数。

除了新华保险和中融人寿外，上半年规模保费下降的寿险公司还有新光海航、信诚、国寿存续以及中美联泰。

2016-8-5 来源：投资时报

险资二季度新进 21 只股票，社保基金新进 18 只

上市公司陆续披露的半年报使长线资金的布局逐步显现。截至 7 月末披露的半年报信息显示，保险资金二季度增持 14 只股票，新进 21 只，社保基金增持和新进的股票分别为 14 只和 18 只。社保基金与保险资金对板块的偏好相似，包括医药制造业、化学制品、计算机等。

分析人士认为，社保基金投资的灵活性近年来逐步显现，一些有良好业绩和成长预期的上市公司有望得到更多关注。上半年权益类市场持续震荡，增加了长线资金投资决策的难度。

险资新进 21 只股票

截至 7 月 31 日披露的上市公司半年报信息显示，保险资金出现在 41 只股票的前十大流通股股东名单上，资金来源包括传统保险产品、分红险、万能险、投连险等账户及委托基金公司管理账户。不止一家保险公司增持或新进了华意压缩、哈投股份、涪陵榨菜、东方财富、艾华集团等个股。

持仓变动方面，14 只个股被保险资金增持。其中，哈投股份、东方财富、利尔化学分别被增持约 1365 万股、1328 万股、1134 万股，暂时位列增持数量排行榜前三名。险资持有的海思科等 9 只个股仓位维持不变。

新进个股方面，艾华集团等 21 只股票受到保险资金的青睐。其中，上海人寿通过传统产品和万能产品两个账户共购入陆家嘴 4208.64 万股，成为新进股份数量最多的保险公司。减持方面，泰康人寿、中国平安、中国人寿等 5 家机构的 6 个账户对广宇集团、科泰电源、大立科技等个股进行了减持操作。在板块方面，食品、化学制品、医药、公用事业、计算机等成为保险公司新进或增持的重点领域。

保监会 7 月末发布的统计数据显示，保险资金上半年运用收益率下降。利率下行叠加股市低迷，资金运用面临复杂多变的市场环境。截至 6 月末，保险公司资金运用余额 125629.30 亿元，较年初增长 12.37%；实现资金运用收益 2944.82 亿元，同比减少 2160.30 亿元，下降 42.32%；资金运用收益率 2.47%，同比下降 2.69 个百分点。其中，股票和证券投资基金余额合计 16959.44 亿元，占资金运用余额的比例为 13.50%，较 1 季度末下降 0.53 个百分点，较年初下降 1.68 个百分点；实现收益 241.44 亿元，同比减少 2612.10 亿元。

社保基金灵活操作

截至 7 月 31 日披露的上市公司半年报信息显示，全国社保基金出现在 50 只股票的前十大流通股股东名单上，资金来源于社保基金

的 27 个组合账户。浙江震元、新都化工、襄阳轴承、西山煤电、牧原股份、花园生物、涪陵电力等多只个股被多个社保基金账户资金增持或新进。

在受到社保基金账户资金增持的 14 只个股中，碧水源暂时位列增持数量排行榜首位，全国社保基金 107 组合和 110 组合共计增持 3984 万股。在市值变动上，108 组合持有的西山煤电拔得头筹。社保基金持有的鱼跃医疗、先导智能等 16 只个股维持仓位不变。

从已披露的半年报看，社保基金二季度新进宏发股份、花园生物、博瑞传播等 18 只股票。同期，社保基金多个账户对新筑股份、烽火通信、恺英网络等 15 只股票进行了减持操作。社保基金上半年在板块偏好上与保险资金类似，对医药制造业、通用设备制造业、化学制品、计算机相关领域等板块给予了重点关注。

市场人士认为，虽然社保基金传统上偏好大盘蓝筹股，但投资灵活性近年来逐步显现，这也正是社保基金的投资收益创出新高的原因之一。随着股市发展，一些有良好业绩和成长预期的上市公司有望得到社保基金更多关注。

长线资金投资承压

分析人士认为，上半年，权益类市场持续震荡，增加了长线资金投资决策的难度。整体上，保险资金和社保基金都有增量资金入市，既起到了稳定股市的作用，又为获得长线投资收益埋下伏笔。

从数据来看，保险业负债端增长正在使资产端的配置压力逐步显现。东北证券分析师高建认为，当前保险业保费收入依旧保持两位数增长，投资端压力较大，将对全年净利润产生负面影响，预计全年投资收益约为 5%。

太平洋证券分析师张学表示，保险业机会与风险并存，保费收入形势整体偏乐观，资产端投资收益的不确定性大，随着股市修复、投

资范围的扩大，“资产荒”局面有所缓和，考虑到此前大规模风险准备金计提的情况尚未得到有效改善，行业压力依然较大。

广发证券分析师曹恒乾认为，今年保险投资业绩受到较大冲击，而保险资金举牌行为使得自身一度被推到风口浪尖。今年以来，保险投资面临股债双杀的巨大压力。保费增长并未受投资环境影响而放缓，保险公司在不断汲取保费的同时，面临着“资产荒”的困境，如何善用庞大的浮存金是保险公司需要考虑的问题。目前保险公司存在投资结构相对固化、缺乏可替代投资标的的问题。考虑到资本市场的波动较大以及保险公司以保障为主的特点，其对于风险偏好更高的权益投资更加谨慎。长期来看，保险大类资产出现较大比例变动的可能性较低，无形中加剧了“资产荒”背景下的压力和挑战。

投资多元化有望改善保险机构的业绩。中银国际证券分析师魏涛认为，政策支持保险服务实体经济，保险产品和服务、资金的供给将更加丰富和完善，保险市场、保费增长点将更加丰富。更多元化的投资手段及政策导向有利于类固定收益等品种的投资，减缓传统固定收益投资的中长期压力。

2016-8-2 来源：中国证券报

银行理财

区域银行二季存续理财规模 4.43 万亿 个人产品超六成

今年第二季度，341 家区域银行存续理财产品数量总计为 27686 款，规模约为 44300 亿元。其中，个人产品、机构产品、同业专属产品的规模占比分别为 61.32%、18.6%和 20.07%。

此外，资产规模在 1000 亿以上的大中型区域银行共 77 家，环比增加 1 家，仅占本次参与排名的 341 家区域银行的 22.58%，但其理

理财产品存续规模则占总存续规模的 82.09%。对此，普益标准研究员汤自强表示，经典的“二八定律”在区域银行理财市场也同样成立。同时，整体来看，大中型区域银行的理财产品存续规模与总资产规模的占比也较大，反映出大中型区域银行整体理财业务发展程度更高。

二季度区域银行在理财业务的发展上展现出了一些新变化。总体而言，区域银行仍然保持较快的增长速度，但也出现明显的分化。部分理财业务发展较早的城商行，增长速度明显放慢；而部分区域银行则通过资产的创设、产品的创新，维持了较好的增长势头。大量小型农村金融机构的理财业务逐渐进入遍地开花的快速发展期，但这些小型农村金融机构的发展也存在局限性，如对同业理财依赖较强、个人业务及机构业务的发展不够扎实等。

汤自强认为，区域银行理财业务发展出现这些变化，和商业银行理财业务整体发展逐渐进入成熟期密不可分。而新规的颁布也是对于区域银行理财业务发展造成影响的另一重要因素。如 5 月初，银监会对部分城商行进行窗口指导，要求停发分级理财产品，对区域银行的产品发行策略造成了较为直接的影响。而 82 号文的发布，则主要是对区域银行在理财资产端的操作进行了规范。

2016-8-8 来源: 证券时报

央行首次官方承认二维码支付地位: 下发征求意见稿

近日，支付清算协会向支付机构下发《条码支付业务规范》（征求意见稿），意见稿中明确指出支付机构开展条码业务需要遵循的安全标准。这是央行在 2014 年叫停二维码支付以后首次官方承认二维码支付地位。

此前，央行曾向支付清算协会、银联发函确认二维码支付地位。央行要求支付清算协会在前期相关工作基础上，按照要求，会同银行

卡清算机构、主要商业银行和支付机构出台条码支付行业技术标准和业务规范，并在个人信息保护、资金安全、加密措施、敏感信息存储等方面提出明确要求。

函件称，线下条码支付具有进入门槛低、便捷等特点，适用于对传统 POS 收银成本敏感的小商户的日常小额交易，定位于传统线下银行卡支付的有益补充。

7 月 15 日，中国工商银行在北京正式推出二维码支付产品，成为国内首家拥有二维码支付产品的商业银行。这意味着被叫停两年多的二维码支付重新开闸。

7 月初，有媒体报道称央行已发文确认二维码支付市场地位，定位与传统线下银行卡支付业务补充；同时，中国支付清算协会也召集专题会议推动二维码技术标准和安全标准。

2014 年 3 月 13 日，央行下发紧急文件叫停二维码支付等面对面支付服务，理由是线下二维码支付存在一定的支付风险隐患。

实际上，在二维码支付被叫停的当年年底，经过技术上的改进，就已经有银行和第三方支付机构开始布局二维码支付。

2016-8-3 来源:新浪财经

信托

事务管理类信托占比可能会持续走高

从 2016 年第二季度的市场情况来看，信托产品发行数量较一季度有所上升，但信托产品收益率仍呈现下降趋势。根据 Wind 统计的数据，2016 年第二季度，信托行业共发行信托产品 1061 只，其中，712 只产品公布了实际募集规模，合计为 2048.25 亿元，平均规模为

2.88 亿元。与上季度数据相比，2016 年第二季度发行信托产品数量略有上升。

根据 Wind 统计数据，2016 年第二季度发行的 1061 只产品中，有 363 只信托产品公布了预期收益率，平均预期收益率约为 6.8%，与 Wind 统计的 2016 年第一季度发行产品平均 7.7% 的收益率相比下降近 1 个百分点。

具体而言，预期收益率 10% 以上的产品仅 3 只，收益率 8% 以上的产品有 25 只；将近 300 多只信托产品的收益率在 6%-8% 之间，占披露预期收益率产品总数的 80% 以上。从 wind 统计的数据来看，信托产品预期收益率延续了 2016 年第一季度的下跌趋势，第二季度无论是平均预期收益率还是最高的预期收益率，都较第一季度有所下降。展望 2016 年下半年，信托产品预期收益率在目前的基础上可能出现稳中有降的趋势。

从信托资金的运用方式上看，wind 统计的所有信托产品都披露了信托资金运用方式。其中证券投资类信托和其他投资类信托占比均为 29%；贷款类信托排在第 3 位，为 15%，权益投资类信托和债权投资类信托占比分别为 11% 和 9%。具体而言，虽然 2016 年上半年股市并不十分景气，但第二季度证券投资类信托仍然占比较高，这表明信托公司参与资本市场的决心。具体操作上仍采用阳光私募的方式进行，从具体投资领域看，以债券投资为主。贷款类信托一部分为投向房地产领域和基础设施领域的信托。债权投资信托主要是投资于基础设施领域的信托，属于信政合作信托业务，债权投资信托发行数量的上升与政府融资模式的转变直接相关，很大一部分属于原来贷款类信托的变体。股权投资信托产品数量并不多，但从公布预期收益率的几个产品看，收益率整体处于较高水平，并且有四分之一的股权投资类信托

的投资领域为房地产，可以发现信托行业转型过程中，传统业务的升级再造也是业务转型方向之一。

展望未来，融资类信托可能继续呈现下降的趋势，事务管理类信托占比可能会持续走高，并且事务管理类信托中真正属于信托本源业务的比重也会更高。事务管理类信托占比的走高对于信托业务模式的转变以及刚性兑付魔咒的逐渐打破都有非常积极的意义。

2016-8-5 来源：证券日报

信托投资瞄准清洁能源领域

投资清洁能源正成为信托公司又一个“蓝海资源”。近日，英大信托汇集知名金融机构以及产业资本在京召开清洁能源产业投融资研讨会，同时发布其在清洁能源领域的战略安排；当天晚间，葛洲坝公告称与英大信托就清洁能源领域合作达成一致意见并签署了《合作意向协议》，2016年双方力争在清洁能源领域合作开发建设规模达到50亿元以上，三年内达到200亿元以上。

据业内人士表示，实现清洁能源大规模开发利用是我国经济转型发展的重要方向，其中蕴含着巨大的经济和社会价值。目前，很多国家都高度重视清洁能源的开发利用，并制定了积极的发展目标。随着技术进步，清洁能源的经济性和竞争力将不断提高，有望在2020年前后超过化石能源，到2050年比重提高到80%以上。

据介绍，当前信托公司在清洁能源领域的投融资模式主要包括：信托贷款、股权投资、特定资产收益权、产业基金以及资产证券化等。比如，特定资产收益权，主要运用方式是特定资产收益权转让与回购。比如，英大信托——力源热电机组收益权投资集合资金信托计划，信托资金投资于莒南力源热电有限公司拥有的1#350MW热电联产机组

收益权，并由力源热电溢价回购。而通过产业基金可参与行业整合、并购投资、夹层投资、债权投资等方面。

2016-8-2 来源：上海金融报

证券资管

定增规模骤降 券商 7 月业绩现分化

目前，24 家上市券商已全部发布其 7 月营收月报。wind 数据显示，24 家上市券商 7 月净利润整体环比下滑 29.6%。其业绩分化也在加剧，国金证券、招商证券等 5 家券商业绩实现环比增长，兴业证券净利润同比、环比均录得增长。

分析人士认为，尽管 7 月市场成交量小幅回暖，但股权融资业务收紧、自营业绩分化及部分券商 6 月结息致环比基数较高等因素造成了券商 7 月业绩整体下滑。预计随着行业监管的逐步推进，业务实力强、风控体系健全的券商将迎来发展契机。

定增费用骤降拖累券商业绩

7 月，市场交易量有所回暖，沪深市场日均成交金额 6253 亿元，环比放大 5.3%。两融余额也从 6 月 30 日的 8536 亿元升至 7 月 29 日的 8668 亿元，实现稳定增长。在此背景下，券商业绩却在 7 月出现环比下滑。wind 数据显示，24 家上市券商 7 月共实现净利润 65.82 亿元，环比 6 月减少 29.6%；7 月共实现营业收入 151.81 亿元，环比减少 16.69%。其中，业绩降幅最大的是 6 月业绩大幅回暖的太平洋证券，7 月实现净利润 954.15 万元，环比降 92.69%。

某大型券商非银金融分析师认为，市场定增业务规模的大幅下降是券商 7 月业绩环比回落的一大原因。

今年以来，IPO 融资规模较去年显著减少，而再融资规模却在上半年大幅增长。近期，随着市场及政策环境的改变，7 月定增项目骤然减少，部分上市公司也调低了再融资的规模，导致券商的定增业务收入大幅减少。

wind 数据显示，7 月 A 股市场股权融资规模环比回落，增发费用环比降近五成。7 月，股权融资实际募集资金合计 1050.84 亿元，环比减少 22.41%。7 月，增发家数由 6 月的 59 家降至 32 家，增发费用也从 13.3 亿元降至 6.99 亿元，降幅高达 47.5%。7 月，IPO 发行费用环比减少 28.22%。

华泰证券金融行业首席分析师罗毅表示，在市场交易水平回归正常的大环境下，券商业绩将更加依赖投资银行、资产管理等业务来拉动，业务多元化、专业水平高的优质券商将保持良性发展。7 月，上市券商股权融资业务收紧以及股权质押业务规模缩量带动了券商整体业绩的下滑。

同时，另一个因素或影响券商季末、年中、年末业绩，海通证券非银金融团队认为，部分券商会在季末进行结息，进而增加当月的净利润。因此，结息因素或使部分券商 6 月净利润基数较高，造成其 7 月业绩环比下滑。

未来业绩分化或加剧

值得注意的是，在行业整体业绩环比下滑的背景下，依然有券商逆势突围，保持了较高的增长。wind 数据显示，国金证券、国海证券、招商证券、兴业证券、东北证券 5 家上市券商 7 月净利润环比均实现增长。两家中小型券商涨幅居前，国金证券 7 月实现净利润 1.7 亿元，环比增 99.51%；国海证券实现净利润 1.24 亿元，环比增 57.93%。此外，招商证券、兴业证券 7 月分别实现净利润 4.89 亿元、2.08 亿元，环比增 38.33%、30.09%。

分析人士认为，7月A股市场先扬后抑、震荡较大，创业板走势明显疲弱，创业板指7月累计下跌4.73%，预计对券商自营业绩将形成较大影响，同时也令其业绩产生明显分化。

此外，在大部分券商业绩同比回落的同时，山西证券、兴业证券、西部证券、东吴证券4家券商却实现了同比增长，其净利润同比增幅分别为109%、91%、22%、18%。

罗毅认为，资本市场的改革力度正在逐步加强，行业监管也在推进过程中。随着监管的趋严，券商的业务专业能力、审慎度、勤勉度将被提到更高要求，业务实力强、风控体系健全的券商将迎来发展契机。在新的市场环境下，行业格局的分化或加速。

2016-8-8 来源：中国证券网

上半年两千私募产品清盘 近四成为券商资管

最新数据显示，今年上半年，私募产品清盘、发行数量均创历史新高。私募产品清盘数量达2209只，超去年全年水平，其中，近四成为券商资管；发行方面，上半年发行数量较去年同期增长28.82%。

今年以来，A股市场投资情绪较为低迷，市场整体处于小幅震荡状态，而期货市场却走出了大涨大跌的暴动行情。业内分析人士认为，私募产品发行数量急剧增加主要是受年初股市“熔断”后私募及投资者“抄底”意愿强烈，以及上半年期货市场火爆等因素影响。

2209只私募产品清盘

近四成为券商资管

根据格上理财统计，今年上半年共有2209只产品清盘，远超去年全年1660只产品的清盘量。值得一提的是，今年上半年产品清盘量最高的是1月份，为504只，高于去年上半年总清盘量495只。

从清盘产品的投资策略来看，77%的清盘产品为股票策略，宏观对冲策略由于本身产品基数较少产品清盘数量占比最低。

从清盘产品的发行平台来看，数据显示，在上半年清盘的产品中，通过券商资管平台发行的产品最多占比37%，信托平台次之。据了解，这些清盘产品多成立于去年上半年，到今年上半年部分产品开始到期清盘。

格上理财研究中心表示，今年上半年私募产品大批量清盘的主要原因有三个：一是今年私募产品基数较往年大幅提高；二是去年成立的大批结构化产品相继到期，数据显示，在上半年清盘的产品中，结构化产品占比达62.56%；三是下跌过程中市场流动性丧失导致部分产品提前清盘。

共发行 7697 只产品

同比增长 28.82%

数据还显示，上半年私募机构发行热度较去年牛市期间不减反增，共发行7697只产品，同比增长28.82%。其中，今年上半年发行的产品中自主发行产品最多，占比高达48%，通过期货资管平台发行的产品数量次之。

根据对新发行产品的管理人的管理规模的统计，发现33.28%的产品由10亿以上私募管理人发行，11.30%的私募产品由管理规模在50亿以上的私募管理人发行。

分析人士认为，上半年私募产品发行数量急剧增加主要有以下四方面因素：一是年初熔断后市场处于低位，私募及投资者“抄底”意愿强烈；二是协会监管政策的出台带动产品发行与备案；三是期货市场的异常火爆带动了期货类产品数量的大幅增加；四是银行委外资金大量涌入，带动产品发行数量的增加。

2016-8-5 来源：证券时报

公募基金

行情持续低迷 部分基金公司收入净利大降

一年有四季，公募基金行业却只有冬夏。

在 2015 年公募基金规模暴增、全行业盈利创历史新高之后，今年以来，股市的持续震荡、基金发行市场总体低迷和公募基金规模的停滞不前，使得那些权益类基金占比较高的基金公司正面临盈利大幅下滑的窘境。

第一创业证券 8 月 6 日发布的半年报显示，其持股 29% 的银华基金今年上半年盈利状况大幅下滑。其中，银华基金上半年取得营业收入 5.206 亿元，与去年同期的 10.284 亿元相比，缩水比例达到 49.38%，近乎腰斩。而同营业收入相比，银华基金净利润降幅更为惊人，第一创业证券半年报披露，银华基金上半年净利润仅为 9784 万元，而去年同期则高达 4.3924 亿元，净利润下滑幅度高达 77.73%！

一位业内资深人士认为，“这说明在收入大幅下降的情况下，银华基金整体运营成本依然在上升，从而导致净利润下滑幅度远超收入降幅”。公募基金行业竞争的激烈和成本的刚性在银华基金身上得到了较为充分的体现。

实际上，在去年股灾爆发之后，基金公司盈利就开始大幅下滑。第一创业证券招股说明书显示，银华基金去年全年营业收入 18.899 亿元，净利润 5.361 亿元，如果扣除上半年收入和净利润，则下半年营业收入和净利润都已经见顶回落。

银华基金是业内老牌基金公司，权益类基金规模占比较重，在股市大幅走低的情况下，收入和净利随之下滑在所难免，只是下滑幅度如此之大令人难以置信。

无独有偶，其他已经曝光盈利状况的基金公司同样出现净利润同比下滑的情况。国际实业半年报显示，旗下万家基金上半年取得营业

收入 2.728 亿元，同比增长 13.3%，但实现净利润 0.264 亿元，同比下滑 21.78%，显示万家基金在今年上半年出现了收入增长而净利润下滑的背离情况。

股市低迷使得实力不强的小型基金公司加剧亏损。西部证券披露的半年报显示，旗下西部利得基金今年上半年实现营业收入 4423.78 万元，净利润为亏损 1422.42 万元。而在去年上半年，西部利得基金实现营业收入 2511.84 万元，亏损额为 569.98 万元。相比去年同期，西部利得基金营业收入大增 76%，但是亏损额反而放大了 1.5 倍，意味着在经历去年全行业大面积盈利之后，今年将再度出现中小基金公司重现亏损乃至亏损加大的局面。

“半江瑟瑟半江红”，在权益类基金占比较重的基金公司和中小基金公司盈利大幅下滑的情况下，固收规模较大的基金公司上升势头强劲。日前南京高科披露的半年报显示，其参股的鑫元基金今年上半年无论是营业收入，还是净利润继续高速增长，丝毫不受股市低迷影响。业内人士认为，这主要是鑫元基金以发展固定收益产品为主，资产管理规模持续增长，推动收入和净利暴增。基金行业公司的结构分化难以避免。

同样，以固定收益产品为主的创金合信基金似乎也未受到股市低迷影响。第一创业证券半年报显示，旗下创金合信基金上半年实现营业收入 9794 万元，净利润 589 万元。而去年全年创金合信营业收入为 1.21 亿元，净利润 1114 万元，意味着今年上半年创金合信基金收入已达去年全年的八成，净利润也达到去年全年的 53%，同样并未受到行业景气不佳的影响。未来随着更多基金公司盈利状况的曝光，基金行业各个公司盈利分化的趋势将更加明显。

2016-8-8 来源：中国基金报

基金严风控慎对“牛皮市” 苦觅结构性机会

沪指近日来在 3000 点附近的漂移，仿佛预示着，短短几个月的反弹行情或临近结束。而此前大谈“吃饭行情”的基金经理们，此刻也不再剖析“如何吃饭”，而是更多地开始思考“谁来买单”。

多位基金经理在与记者的交流中表示，目前市场熊市特征明显，并不具备一波强势反弹的基础，在未来一段时间内更多会呈现阶段性震荡行情，而个股会呈现明显的结构性特征，机会与陷阱并存。一些基金经理则强调指出，从历史经验来看，这种以存量博弈为主流的反复震荡行情，并不适合普通投资者参与，而即便是以机构为主的专业投资者，也很容易马失前蹄，深陷泥沼。因此，更有力度的风险控制是应对当前市场状况的第一要务。

不过，注重风控，并不意味着基金经理们将无所作为。事实上，近期成为热点的国企改革主题背后，就隐现不少基金的推手。虽然饭碗越来越难端，但许多基金经理依旧试图通过深度调研和把握市场波动规律，来捕捉熊市里低概率的牛股，为基金持有人谋求相对较高的回报率。而这些行为的存在，或将在未来，进一步加剧市场的结构性行情特征，也会进一步加剧不同基金业绩的分化程度。

反弹行情短平快

指数反复震荡，部分个股率先调整，正在一点点消磨掉投资者对于反弹的信心。而许多基金经理也一改此前的乐观情绪，逐渐变得谨慎起来。

博道投资则在回顾过去两个月 A 股走势后指出，从 6 月和 7 月的市场表现来看，存量博弈的特征鲜明：6 月指数在低位时，出现各种利空却不跌，引诱投资者加仓博反弹；而 7 月市场仓位上升后，反而没有了期待中的反弹。博道投资认为，经济不振，而流动性没有超出

预期，所以市场本身在反弹 1-2 月后，存在回调压力，而利空传言则加速了这一局面。

博道投资所指的利空传言，是上周广泛流传于市场的《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，而这个传言出现后，并未被监管部门否认，从而引发了市场的恐慌情绪。万家基金投资研究部总监莫海波指出，这份银行理财新规征求意见稿的流传，是上周 A 股一度大幅下跌的导火索，引发了市场对于流动性收紧的担忧。海富通基金投资经理李佐祎也表示，该新规目前还在征求意见的阶段，最终或有调整，且新规从落地到正式实施需要时间。从短期来说，银行理财新规不像去年 6 月份股市去杠杆那样，对于流动性有直接显著的影响，但是也会压制市场的风险偏好。

不过，莫海波并不认为，A 股的趋势变动会由银监会的一纸新规所左右。他强调指出，A 股下跌的深层原因，是由于缺乏有效增量资金进场，所以，前期板块轮动加快，市场虽热点频出，却都无法成为带动市场上攻的主线。他表示，在流动性方面，大跌之前机构的仓位普遍偏高，两融余额到达前期瓶颈，市场活跃度难以有效持续；而货币宽松预期修正，有色以及消费类行业近期回调明显；此外，新股发行速度明显加快，规模放大，对于消耗行情存在明显的抽血效应。这些因素最终都压制了 A 股反弹的延续。

而除了流动性方面的不利预期外，影响基金经理信心的，还有宏观经济的现实压力以及监管层政策收紧的打击。莫海波表示，从宏观经济角度来看，目前三季度下行压力依旧较大，企业盈利能力并没有明显改善，虽然从年初到现在宽松预期一直存在，无风险利率下行对风险资产价格产生托底作用，但并不能成为 A 股上涨的驱动因素。博道投资也指出，信贷与社会融资数据超预期，但并没有对市场形成太多刺激，而随着房地产政策的收紧，一二线城市的销售环比回落，已

经慢慢影响房地产投资，在消费平淡与出口不振的环境下，经济正在面临下行压力。

与此同时，莫海波还指出，监管层政策不断收紧已成为事实，无论是企业并购审查还是热点炒作叫停，对于依靠外延并购保持高增长的创业板来说是一个不小的打击，市场风险偏好不断下降。博道投资则表示，证监会、银监会出台的一系列政策及其预期对市场的影响较大，具体表现为在对上市公司兼并重组以及二级市场主题炒作监管进一步趋严的背景下，创业板指7月阴包阳。

严风控防“黑天鹅”

清楚地意识到A股当前复杂性的基金经理们，正将风险控制视为当前的第一要务。虽然业绩排名的压力依旧存在，但许多基金经理在资产配置和个股选择上却显然谨慎了许多。反复的深度调研，力求规避“黑天鹅”事件，成为当前基金经理们工作中的常态。

上海某混合型基金的基金经理向记者坦言，虽然对外宣讲中，会更多地提到A股市场中的积极因素，但在实际工作中，下半年自己相较以往会更重视风险控制，因为当前A股市场的不确定性非常高，如果没有做好风险控制，很有可能陷入股价暴跌的泥沼之中。

“比如上半年，有一些基金经理追逐涨价概念股，认为在通胀背景下，产品涨价的上市公司会是机构未来抱团的对象，一下子重配了很多这类个股。但后来却发现，上市公司所面临的环境十分复杂，虽然涨价是利好，但是如环保因素限产停产等也时有发生，结果研究员计算出来的盈利预测根本达不到，此前高位买入的股票等于掉进了一个‘坑’里。”该基金经理说，“这些都是深刻的教训。在熊市里，如果没有深入的调研，没有绝对的把握，是不能轻易重仓个股的，风险控制远远比收益更重要。所以，我个人认为，下半年基金经理可以没有选到牛股，但绝对不能招惹到‘黑天鹅’！”

而据记者了解，一些基金公司已经采取措施加大了对风险的控制，包括增加股票池入库的审核流程，过滤掉易暴涨暴跌的消息股、概念股；对个股持仓比例严格要求，谨防过度重仓某只股票导致基金净值剧烈波动；强化研究员和基金经理的实地调研，更大程度地掌握上市公司真实的基本面状况等等。对此，某基金公司投资总监就向记者直言，经济下滑背景下，很多上市公司的公开信息资料都变得不那么可靠，必须深入调研、反复分析印证才能掌握到上市公司的真实状况，也才能最大程度地躲开随时可能出现的“黑天鹅”。

事实上，在去年那场令人教训深刻的股灾之前，部分基金公司已经意识到良好的风险控制对公司长远发展的重要性，在强化风控上下了很大工夫。以中欧基金为例，虽然外界津津乐道的是其成功推行了事业部制，资产管理规模因此而迈上了一个大台阶，但在总经理刘建平的眼里，中欧基金能发展到目前规模，强烈的风险控制意识功不可没。他在接受记者采访时表示，在 2013 年四季度试点事业部制时，公司就明确提出，要建立一个全新的风控体系，以适应公司架构的变化。这个体系必须与传统的基金业风控体系不同。虽然各个事业部有一定的独立运作的权限，但是必须置于公司整体的风控标准之下，公司整体的风控流程是统一的，架构是完整的，所有事业部的运作都必须在这个大框架下进行。

“中欧基金成立了专门的风控部门，并建立了一个更加完备的风控委员会，我本人就是委员会的主席。总体来看，经过两三年的运行，事业部机制和风控机制的匹配越来越好，事业部的同事们树立了很强的风控意识，他们知道，他们的利益和风控是紧密相关的，如果事业部风控出了问题，他们要承担相应的责任。”刘建平说。

苦觅结构性机会

虽然对 A 股后市充满谨慎，但多数基金经理仍然在苦苦寻找机会，以发挥他们的专业投资能力。而个股表现的异彩纷呈，则让他们无比憧憬“结构性行情”的淘金良机。

博道投资表示，虽然 7 月底市场再次迎来大跌，但仍维持前期区间震荡的观点，认为这是市场在经历了一段时间反弹后的自然调整，而回到经济与流动性组合，市场暂时并不具备连续大跌的基础。因此，博道投资认为，虽然市场仍处于筑底阶段，但市场具备结构性与阶段性机会，跌下来可以慢慢布局优质企业。在控制仓位的前提下，已进入低仓位布局这一“可为”阶段。

李佐祎指出，回顾 7 月市场表现，上证指数上涨 1.7%，创业板下跌 4.73%，题材炒作、估值较高的股票表现较差，低估值的蓝筹股较为坚挺，可以看到显著的“二八效应”，更多人追求比较稳健的投资风格。他表示，目前市场上找不到特别乐观的理由，但下跌的空间也不大，本着绝对收益理念，短期持谨慎态度，以控制仓位为主，结构方面关注确定性强的、安全边际较高的个股。

不过，李佐祎认为，“蓝筹涨、小票跌”的二八行情，持续到年底的可能性非常小。“历史上蓝筹股的行情普遍非常短暂。在今年的资金博弈格局下，一致预期发展到一个程度，就会有方向性的变化，而阶段性的超额收益也会宣告结束。随着资金的转移，市场将逐渐找到新的投资逻辑。”李佐祎说，“中期来看，市场向两种方向演绎的可能性较大，一是小市值股票估值已跌到较为合理的位置，或重新切换至小股票较为强势的结构性行情；另一种是大市值股票、小市值股票一起震荡。建议控制风险，关注结构性行情的风格变化，耐心地等待后续市场调整带来的机会。”

而在莫海波看来，A 股未来的结构性机会，依旧需要紧扣改革主线。他指出，供给侧改革以及政策对于新兴产业的支持会带来新的经

经济增长点，A 股市场的长期风险偏好重建需要政策不断释放改革信号以及企业盈利能力的提升，目前市场风格从题材股向低估值蓝筹转变也印证了上述观点。莫海波表示，结合下半年脱虚向实的趋势，财政政策发力或成为下半年经济稳增长的主要推动力。其中，近期基建板块走强，上半年公司普遍订单饱满，下半年盈利逐步释放，全年业绩有望超市场预期；另外，在无风险利率不断降低的环境下，业绩表现突出成为行业配置选择的主要标准，建议选择食品饮料、医疗等消费类行业作为下半年配置首选。

2016-8-8 来源：中国证券报

私募基金

私募加速出海 布局多元化投资谋转型

在中国资本市场全球化的背景下，不少私募开始出海探索新大陆。较早的有淡水泉投资、景林资产、赤子之心投资等，最近，重阳投资、富善投资、神州牧基金、望正资本等私募再掀出海热潮，纷纷在香港成立子公司、发行基金产品。

多位私募人士表示，发展海外业务是公司发展转型的重要一步。海外有更多投资标的和投资工具，能够更好地满足客户多元化配置需求，未来也希望吸引海外机构投资者。不过，出海的第一步是要尽快解决“水土不服”问题。

私募基金掀海外布局潮

近期，私募基金出现一波出海潮，一批具备一定规模和实力的私募机构进军海外市场，谋求多元化发展转型。

其中，百亿规模的价值派代表重阳投资在香港成立重阳国际，并刚刚发行成立重阳海外基金；以量化投资见长的富善投资最近也拿到了香港资管通行证 9 号牌照；新锐私募神州牧基金年初完成公司注册，计划发行一只全球对冲基金；深圳的望正资本不久前也在香港注册望正资产管理公司。

“海外业务是重阳发展的重要一步，希望重阳未来能够成为国际化的平台。重阳一直坚持长期价值投资理念，更适合海外机构投资者。重阳在国内已发展到一定规模，海外有更多投资标的，面向海外是我们事业发展的必经之路。”重阳国际首席执行官殷雷向中国基金报记者阐述了进军海外市场的思路。

殷雷表示，在全球流动性普遍过剩的背景下，阿尔法的机会主要在中国市场，包括内地和香港市场，成立平台能够吸引优质的海外机构投资者。

私募基金出海，很多是看中了丰富投资的工具和策略。富善投资林成栋表示：“股指期货的限制和汇率波动都是我们申请 9 号牌照的加速器，而且，越来越多的超高净值客户意识到要站在全球的角度做资产配置。”

北京某中型私募投资总监也表示，中国市场正处在快速全球化的进程中，作为资管机构应主动去适应这个过程，未来海外理财需求会很大，“优秀投资人应该参与到全球市场的竞争中去，占有一席之地。同时投资海外也是解决投资品种单一问题的一个途径。”

格上理财分析师刘豫认为，去年下半年以来出海的私募与早年出海的私募有所差异，部分私募出海是由于国内投资环境及政策的变化，导致公司原有投资策略失效。海外的投资品种可以较好实现公司已有投资策略，同时，部分私募基于公司业务上的战略布局，看好海外市

场的投资机会；另有私募则希望通过布局海外丰富投资策略、完善投资领域，吸收海外投资人。

布局海外私募投向不同 先要适应“水土”

国内私募出海远航，选择的业务形式并不相同。刘豫介绍，目前私募开展海外业务的形式主要有两种，一是直接在开曼群岛等地注册基金，负责投资；二是在香港申请资管牌照，成立公司投资。在投资品种上，主动管理私募以投向中概股为主，同时参与海外高收益债券投资；量化私募则主要涉及商品期货、股指期货、股票等；资金方面，有的在国内募集，通过合格境内机构投资者（QDII）投到海外产品，也有的直接在海外募集。

殷雷表示，重阳海外基金将主要投资在海外上市的中国公司股票，目前以自有资金为主，在建立投资业绩后再吸引外部投资者，“香港是我们投资的第一站，香港是国际化资本市场，目前估值比较低，容易被海外投资者接受。布局海外市场，重阳仍将以擅长的基本面选股、价值投资为主，也会适当使用对冲工具。”

前述北京私募董事长告诉记者，将成立全球对冲基金，募集和投资都在海外进行。该产品将做全球化的资产配置，不仅是股票，期货、指数、衍生品等都会投，初期先试水，熟悉海外法规、交易环节等，把品牌做起来。

不过，私募出海难免遇上“水土不服”的问题，记者发现，一方面国内投资者对海外环境并不熟悉，包括市场、法律法规等，需要适应的过程；另一方面，海外投资者最初可能并不认同国内私募。

殷雷表示，私募出海是个逐步适应的过程，中国私募基金在国内建立品牌和业绩，但到海外市场不一定被认同，毕竟投资环境不同，而且海外投资者不但关心回报，还关心回报是怎么来的、能否持续，所以，他们在运营、合规风控上的要求会更高，“私募出海需要在中

后台做大量的投入，包括人员配备、内部流程、运营商等，目前重阳都是按照国际标准来做的。”

2016-8-8 来源: 中国基金报

私募 8 月调查：加仓意愿创新低

对于 8 月的市场行情，各大私募看法如何？私募排排网近期对私募进行了问卷调查。结果显示，8 月私募圈内悲观情绪蔓延，与 7 月积极看多的态度不同，8 月超七成私募对后续市场持中性或悲观态度，而在 7 月这一数据仅超过三成。

乐观派仅占少数

“七翻身”行情始终未能到来，在上证指数跌破 3000 点后，市场表现愈加不稳定。参与问卷调查的私募机构对 8 月市场更多持中性或悲观态度，持乐观态度私募较上月骤减。只有 25.49% 的私募机构对 8 月行情持看涨态度，而在 7 月这一数据则表现为 68.25%，下滑严重；认为 8 月行情和 7 月持平的私募机构占比有了显著增长，达到 39.22%，而在 7 月这一数据仅为 23.1%；高达 35.29% 的私募机构对 8 月行情持悲观态度。

与 8 月后市看法相呼应的是各大私募机构在仓位上的调整。调查结果显示，选择在 8 月加仓的私募机构占比降至 25.49%，而在 7 月这一数据高达 7 成；8 月预计维持仓位不变的私募占到 43.14%，这也与各大私募机构对后市的态度情况相匹配，即更多私募愿意选择谨慎应对；8 月预计减仓的私募机构占比高达 31.37%，其中接近 8% 的私募机构表示计划大幅加仓，不过这部分私募大都在 7 月维持重仓运行。

参与调查的私募机构在 7 月的仓位布局情况如下：接近 6% 的私募机构在 7 月维持空仓运行；17.65% 的私募机构将仓位控制在 0-20%

之间；45.10%的私募机构将仓位维持在30%-50%的水平；17.65%的私募机构选择将仓位维持在60%-80%的水平；13.73%的私募机构则保持高仓位运行，仓位控制在80%以上。

预计8月选择空仓应对的私募机构占比接近8%，预计将仓位调整至0-20%的私募机构占比升至27.45%，预计将仓位调整至30%-50%的私募机构占比降至25.49%；预计将仓位调整至60%-80%的私募机构占比达到27.45%，仍然坚持高仓位运行的私募机构占比达到11.76%。

倡导价值投资

在管理层一系列强监管政策下，市场风格逐渐转换，从热点题材股炒作转向价值蓝筹股，不少私募纷纷提倡对价值蓝筹股的布局。8月私募看好板块主要集中在非银金融、国防军工、有色金属、采掘、食品饮料、计算机、医药生物、通信、休闲服务。

和信华通投资看好采掘和有色金属板块，他们认为业绩较差的国企股会有更大的投资机会，源于国企改革进程不断扩大和加快。

三想投资认为，8月的投资机会将在非银金融、国防军工和通信板块产生，银行业的监管利好非银金融，特别是信托业。国防军工经常受到周边局势影响，随着央企改革的深入推进，中航系、航天科工系的整合重组会加快。量子通信方面的相关个股值得长期关注。

新里程资产则看好有色金属、食品饮料、计算机和医药生物板块，他们认为人民币长期贬值、美元阶段性贬值趋势利好有色金属、贵金属；食品饮料、医药生物行业具有抗通胀、抗贬值功能，普遍处在相对低估值水平；计算机行业适应新兴技术发展潮流。

磐耀资产基金经理辜若飞表示，看好医疗服务以及大消费板块。

巨泽投资董事长马澄表示，随着监管层对题材炒作的高压打击，市场风险偏好明显降低，进而流向价值投资的防御类板块。预计在接

下来的一段时间内，这种价值投资的趋势会更加明显。看好医药、食品饮料、汽车等板块。

金田龙盛投资表示，市场风格已经转变为价值投资，下半年的投资策略将重点布局“一带一路”及旅游板块。

和信华通认为，市场内的资金从对题材股的疯狂炒作逐步回归到了基于基本面的投资，这对市场健康发展起到重大作用。接下来的投资机会在国企改革、电力以及环保板块。

2016-8-8 来源: 中国证券报

本期编辑: 寿静菁