

# 广电总局约谈冲击视频网 四机构抛3亿

■ 陈静 吴佳怡

7月15日晚间,有消息指,7月11日和15日,新闻出版广电总局分别约见中央三大台(央视、国广、央广)领导以及广东、浙江、湖南、上海四大台及地方局,就当前的互联网电视管理与经营工作存在的问题和整顿方向及时间提出了明确的要求。该消息称,“这次的互联网电视牌照方约谈气氛强于往昔”,或许互联网电视有史以来最为严厉的政策监管执行将就此展开。

7月16日,乐视网猛遭机构砸盘,午后一度跌停。截至收盘,该股跌975%,收报36.28元/股。当日乐视网龙虎榜显示,四家机构合计卖出近3.07亿元。

“我们没有收到主管部门的任何消息。”7月16日下午,乐视网相关人士对记者回应。

而记者在7月16日查阅乐视商城官网发现,“乐视盒子”一栏,两款盒子均暂停预定。官网显示,“乐视盒子CIS已停产,升级版NewCIS荣耀上市”,而在乐视盒子NEW?CIS一栏,则显示“因缺货暂停预定,敬请期待”。

乐视盒子的暂停预定引发市场诸多猜想,前述人士对于暂停预定原因并未作出回应。

市场普遍认为,广电总局的监管政策,对于百视通、华数传媒之类的牌照方兼终端参与者是利好,对视频网站利空。业内分析人士对记者指出,广电总局将互联网电视的审查提上日程,以181号文《持有互联网电视牌照机构运营管理要求》为核心名实行“事前审查”,从而对电视盒子的内容

进行把控,这对于视频网站的冲击会逼生新的行业玩法。

## 加强监管“喉舌”

据悉,目前七家牌照方都存在不同程度的违规,广电总局明确了四条互联网电视的整顿要求:一是境外引进影视剧、微电影要求必须在一周内下线,内容无论是在老盒子还是新盒子,无论哪个版本都要维护和清理;终端内容不管来源是哪,都计入集成播控平台管理,平台上所有内容都由牌照方负责;二是推出不同版本EPG必须向总局报备;三是未经批准的终端产品不允许推向市场;四是立即停止与某正查处企业的合作。

广电总局提出,以上所有整改项目必须在一周内完成,总局最晚在7月21日起开始检查。若整改不力,牌照方不排除面临更为严厉的外罚措施。

“电视本身作为一个喉舌作用,在内容上,一些海外影视剧、网络原创剧并不适合在电视时段进行播放,这个是广电总局实施一系列监管的一个重要原因。”易观国际分析师庞亿明指出。

她认为,监管手段祭出的背后还有一个原因在于,181号文在2011年互联网电视刚刚开始起步的时候就发布了,但是至今,相关的牌照方、视频网站、电信运营商并没有按规定运作,都存在一定的违规行为,广电总局意识到“该监管了”。

“广电总局意识到了规定并没有被严格执行,而一些运作确实触犯了监管红线。”独立IT、电信分析师付亮对记者表示,

对于“某正在查处的企业”没有明确点名,这家企业如果是快播,那么与它合作的企业已经严重违规。

“其实,公司最近收到广电总局的函特别多,这四条指令我们没有收到正式的文件通知,但也注意到了这样的消息。”华数传媒相关人士告诉记者。

她对记者表示,“关于境外引进剧的下线,目前公司已经根据函的内容通过技术手段整改完毕,这也已经公告,而后三项要求,如果收到正式函件,我们也会作出相应的反应,该报备的EPG肯定会报备,该申请批准的也会申请。”

她所表述的整改内容,是针对6月23日广电总局的“点名批评”。6月23日,广电总局发函地方广电局,要求立即关闭互联网电视终端产品中违规视频软件下载通道,并点名批评华数传媒和百视通两家牌照方,理由是华数传媒推出的“天猫魔盒”和百视通推出的“小红互联网电视机顶盒”载有视频类App,电视用户通过App可以看到爱奇艺、搜狐视频、优酷等视频网站的内容,已涉违规。

紧接着,7月4日,广电总局网络视听节目管理司司长罗建辉在第三届中国互联网大会上表示,互联网电视集成业务牌照将不再发放。

## 乐视或遭重创

值得注意的是,在记者采访的过程中,乐视网对上述媒体报道的“四条指令”避而不谈,而本身为牌照方的百视通、华数传媒在此前被点名后有相应整改,对此回应也

比较“积极”。

“（我们盒子）销售业务不受影响,这个对我们是利好的。”百视通一位中层管理人员对记者表示。

“这对整体的行业都有一个比较好的引导作用。对于公司利好的评价,市场上确实有这样的说法,但不能轻易下这样的评论。”华数传媒相关人士称。

认证为“深圳市上善若水资产管理有限责任公司投资总监”的微博用户“侯安扬HF”在微博中作出评论:“乐视网搞了个商业模式,试图通过便宜卖电视去占领用户,然后卖节目。但是,广电总局一纸通知就把它给废了,既当裁判又当运动员,管你是优酷还是乐视呢?按照广电总局的要求,基本就是不允许电视自由连接互联网,那原来意淫炒上去的股价,逻辑就不成立了。”

目前,七个牌照分别掌握在央视CNTV、中央人民广播电台、中国国际广播电台、上海百视通、杭州华数、南方传媒、湖南广电手中。在181号文中,广电总局允许视频网站的内容直接或者通过机顶盒进入到电视机屏幕,但前提是必须与7家牌照方合作,而且内容必须接受管控。

“视频网站的优势在于丰富的内容,现在监管要求下,内容将集结在牌照方这些正规军合作的平台上,视频网站的话语权是没有了,整体来说,互联网电视玩法将会产生大逆转。”易观国际分析师庞亿明指出。

她认为,对于小米这种不做内容只做终端的厂商来说,影响不会那么大,但是视频类网站短期将会面临重创,他们电视盒子中下载付费的商业模式会有所转变,影响最大的还是乐视、优酷、搜狐这些视频网站。

# 百亿公募玩切割做波段

■ 李昕

7月16日,创业板指数下跌1.65%。25只个股跌幅达到5%以上。

“最近跌幅较大的都是前期爆炒的主题概念股,比如细胞、基因测序、信息安全等。”深圳一位基金经理向记者指出,这类题材股没有业绩支撑,最近几个交易日,机构都在抢着卖出。与以往不同的是,这次抛出筹码的群体中新增了一批大规模基金。

“业内有一批规模达50亿甚至是100亿的基金,它们在二季度将几十亿的资金由价值股撤离,转而配置在热点主题概念股。”一位成长型基金经理说,大规模基金开炒小市值主题概念股,让小股票的波动变得更为剧烈。

## “大象”基金做波段

据记者调查了解,二季度,一批基金规模达50亿甚至是100亿规模的基金,其投资标的由价值股转向小市值的成长股。

“我们对50亿规模以上的基金产品做了切分,分成两个基金经理或者是由基金经理助理一起管理。”一位大型基金公司的基金经理透露,其旗下一只超过50亿规模的基金划出20亿资金给新基金经理管理。

另一家基金公司旗下一只百亿规模的基金,在二季度划出30亿资金交给基金助理打理。还有一只60亿左右的基金划出10

亿资金给助理投资成长股。

当大规模的基金将一部分资金交给年轻基金经理或者是基金经理助理管理时,投资布局发生了180度的大转变。

“50亿规模以上的基金都是老基金,基金经理都是典型的价值派,喜欢低估值的周期股,对高市盈率的新兴产业个股不感兴趣。”一位老基金经理透露,公司将一部分资金划拨给年轻基金经理管理,目的是为了抓住新兴产业个股的机会。

据记者了解,新上任的基金经理接管基金后,清掉了组合中原有的金融、地产、机械等传统的价值股,转而买入基因测序、细胞、军工等热门的题材股。

当“大象”基金开炒小市值概念股,对股价的扰动程度大大超过小规模基金。

“买得稍微多一点,你肯定就是大股东。”一位老基金经理发现,当大规模基金开炒主题概念股时,小股票的波幅大幅加剧。有时仅仅在半个小时之内,股价波动幅度就可能达到8个点。

由此带来的局面是,一批投资主题成长股的基金经理争相做波段操作。只要股价一出现掉头向下的迹象,即果断卖出。

“大规模基金也来做小股票波段,一卖就会把股价砸一个大坑,必须做波段。”一位管理着几个亿规模基金的成长基金经理直言,最近几个交易日,前期热炒的细胞、基因测序等概念股暴跌,就是基金抢着出货。

# 基金助理接盘狂炒小票

## 结合市场情绪做波段

记者采访多位基金经理了解到,7月15日以来的两个交易日,他们纷纷在调整持仓结构,减持高弹性的主题题材股,增持业绩增长确定的成长股。

广发制造业精选基金基金经理李巍介绍,成长股分为业绩确定成长股和高弹性的成长股,前者业绩快速增长,主要分布在智能电网、消费电子、智能化装备等子行业。后者是高弹性的成长股,不看市盈率,只看未来的行业空间。代表性行业是医疗服务、基因测序、细胞技术、互联网金融等。

偏爱成长股的基金经理,其持仓均有这两类股票。不过,在不同时点的持仓比例有所差异。

“在市场情绪高、主题概念被爆炒的时候,我会减持一些弹性大的成长股,增加一部分确定性更高的标的。”李巍透露,等市场情绪低迷,高弹性品种经历快速下跌后,他又会增加弹性大的个股,等待下一次市场情绪上升带来的机会。事实上,结合市场情绪做波段,正是今年机构投资成长股的策略。

“弹性大的品种处于纯炒概念的阶段,市场热情高涨时,可以不看估值不看业绩,股价爆炒一轮。但这种品种在市场风险偏好降低时,会跌得特别狠。因此,必须趁着风起来的时候卖掉。”深圳一位混合型基金经理直言,现在市场风险偏好下降,必须减持题材股。

不过,基金经理在把握题材股的波段操作时,主要参考指标不是单个股的涨幅,而是宏观经济指标。

“今年以来市场的一个特点是看着宏观经济指标来做股票波段。”李巍举例,去年四季度,宏观经济数据显示经济企稳。于是,市场做多情绪高涨,机构开始挖掘各种主题机会,3D打印、智能装备、生物技术等热点齐飞,很多热门股的涨幅超过50%。

但到了今年2月末,市场情绪快速发生转变。“大家突然发现一季度经济形势不如之前想的那么好,宏观经济可能会变得更差。”李巍感觉到,整个市场的风险偏好开始下降,此前高弹性的品种亦出现大幅下跌。随后3个月,经济数据并不乐观,市场群体开始担心经济会硬着陆,持仓逐渐向稳定增长的防御类品种集中。

但到了5月下旬,经济形势重新企稳。于是,市场重演一季度的主题投资行情,各种主题概念齐飞。

7月16日,国家统计局发布的数据显示,二季度GDP同比增长75%,上半年GDP累计同比增长74%。对此,机构的解读是经济增长已经企稳,但复苏依然脆弱。由于房地产仍存在问题,预计三季度GDP略低于二季度。

“现在大家对经济增长比较担心,又到了回归防御的阶段。”上海一位股票型基金说,7月下旬波段操作是减持高弹性品种,回归稳定增长的成长股。

# 86只重仓股中期利润下滑 基金业绩遭遇试金石

■ 刘庆华

目前已经正式进入上市公司的财报季。在一季度末基金持股占比在5%以上的公司中,有86家公司预告中报业绩同比为下降,光线传媒、上海钢联、朗玛信息等基金重仓股业绩下滑幅度巨大。分析人士认为,随着中期业绩的公布,业绩滑坡的重仓股将给其基金带来较大的压力。截止7月16日,在一季度末基金持股数量占流通股比例5%以上的公司中,有86家中报业绩同比出现下降,包括光线传媒、上海钢联、朗玛信息、旋极信息、顺网科技、国瓷材料等。其中朗玛信息、旋极信息、国瓷材料这三家公司中期业绩的最大下滑幅度分别为60%、187%和30%。

## 6只基金受困光线传媒

从过往的情况来看,每到财报季,题材与概念股的炒作都会有所降温,业绩将成为题材股被证伪的有效试金石。从目前创业板的表现,以及已披露的中报及业绩预告来看,部分基金的重仓股面临较大的压力。

光线传媒15日公布中报业绩预告显示,预计2014年上半年归属于上市公司股

东的净利润为9506万元至12099万元,同比下降30%至45%,主要原因是公司今年上半年栏目制作与广告收入、电影收入与上年同期相比减少。就在公布业绩预告的当日,光线传媒股价大跌6.43%,这是继其6月份复牌以来的单日最大跌幅。

而光线传媒作为基金的重仓股之一,在一季度末基金的持股比例为106%,中银持续增长、广发稳健增长、农银汇理中小盘、农银汇理消费主题、银河行业优选、华泰柏瑞盛世中国6只基金出现在其前十大股东席位上。其中,中银持续增长于去年三季度介入,坚守了大半年,从股价走势来看,该基金错过了高位抛售时机,而另外5只基金均于今年一季度新进。

光线传媒于2月份停牌,停牌近四个月后,6月17日宣布以385亿元拿下动漫公司蓝弧文化及手游公司热锋网络控股股权后复牌,后又发布“上海大计划”,全面升级影视业务战略。不过近期股价却走低,加上中期业绩不理想,其股价承压更大。以当前价格计算,若6只基金均未减持,中银持续增长盈利的可能性不大,而另外5只在一季度新进的基金,同样没有盈利空间,甚至浮亏的可能性更大。此外,值得注意的是,8月份光线传媒将迎来巨额解禁,其解禁数量将达72785.79万股,这使得持有光线传

媒的机构压力更大。

## 5基金或追高上海钢联

而被基金控盘的上海钢联中期业绩更是大幅下滑。上海钢联业绩预告公告显示,今年上半年归属于上市公司股东的净利润为55.39万元至166.16万元,比上年同期下降85%-95%。公司称这是由于继续加大了对大宗商品电子商务生态链的战略性投入,正致力于围绕大宗商品交易全流程构建服务体系,推动在线交易与产业链服务的融合发展,从而导致报告期内的成本、费用都出现较大幅度的上升。公告当日,上海钢联股价跌幅达7.46%,而自公告以来至16日收盘,4个交易日已下跌12.7%。

上海钢联作为基金高度控盘的个股,在一季度末的基金持股占流通股的比例达到49%以上,持仓市值也超过10亿元。其前十大流通股股东皆为公募基金,包括南方绩优成长、华夏红利、华夏优势、嘉实策略、华安创新、交银施罗德稳健、华富成长、华富竞争力、华安科技动力、泰信优质生活。

其中南方绩优成长等基金为去年三季度介入,以当前股价来看,如果没有抛售,目前仍有一定的盈利空间。而嘉实策略增

长、交银稳健配置、华安科技、泰信优质生活等在今年一季度新进的基金就没有那么幸运了。一季度上海钢联曾走出波澜壮阔的走势,从33元左右一度飙升至2月中旬的80元附近。

尽管到一季度末相较高点已跌去30元左右,但一季报显示基金仍然没有离席。二季度以来其股价持续走低,4月末一季报公布之时连续4日断崖式下跌。若上述一季度介入的基金是在高位进入,那亏损的可能性更大,而即便是低位介入并抛售及时,仍然没有多大的获利空间。如今中期业绩更是令其压力再增。

## 86只重仓股业绩下滑

据WIND数据显示,截止7月16日,在一季度末基金持股数量占该股流通股比例在5%以上的公司中,有86家公司中报业绩同比出现下降,其中基金持股占比较高且业绩下滑幅度巨大的公司中,除光线传媒、上海钢联外,还包括朗玛信息、旋极信息、顺网科技、国瓷材料等,其中朗玛信息、旋极信息、国瓷材料在一季度末的基金持仓占比均在35%以上,而三家公司中期业绩的最大下滑幅度分别为60%、187%和30%。

# 公募注册制 “封顶”债基杠杆

■ 支玉香

证监会发布了《公开募集证券投资基金运作管理办法》(下称《管理办法》),明确公募基金产品的审查由核准制改为注册制,常规产品20个工作日内即可拿到“准生”批文,创新产品的普通程序则不超过6个月。

同时,《管理办法》也降低了发起式基金的门槛,明确指出60日规模不足5000万的基金产品将“另谋出路”,而基金的杠杆不能超过140%。

业内人士称,在上述规定下,迷你基金需另寻出路,而债基的高杠杆运作也将受到抑制。

## 迷你基金清盘?

据《管理办法》,适用于简易程序的产品包括常规股票基金、混合基金、债券基金、指数基金、货币基金、发起式基金、合格境内机构投资者(QDII)基金、理财基金和交易型指数基金(含单市场、跨市场/跨境ETF)及其联接基金。不过分级基金及证监会认定的其他特殊产品暂不实行简易程序。

“注册制大大降低了基金产品上报、发行的时间,基金公司设计发行的产品可以更好地契合市场。但并不是没有弊端,如此之快的基金产品放行速度,将会使得基金公司过于迎合市场而一窝蜂发行同一类型的产品。”有基金界人士指出。

此外,监管层明确了连续六十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元情形的,基金公司要提出解决方案,如转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等。

目前市场上有不少规模不足5000万的迷你基金。

第三方机构统计数据 displays,截至2014年6月底,资产净值不足5000万元的超过130只,有些基金产品规模甚至不足千万。易方达黄金ETF、国联安双力中小板、交银全球资源等规模均在1000万以内。

“有些基金产品的管理成本相对较高,所以从财务角度考虑不如清盘,但清盘对基金公司损伤太大,虽然没有基金公司敢于清盘,都在等待观望,希望以后清盘成为正常的市场行为。”接受记者采访的深圳基金经理指出。

## 债券基金去杠杆

《管理办法》明确规定基金总资产不能超过基金净资产的百分之一百四十,这意味着基金投资的杠杆上限为140%。

而对于善用高杠杆的债基来说,《管理办法》的实施将会开启其去杠杆化历程。

“在过往的债券基金和保本基金的运作过程中,基金经理在债券投资中,为了提高收益率,通过回购等方法抵押债券进行再投资。保本基金和债券基金往往通过放大持有债券的杠杆比例获取更多超额收益。以今年上半年为例,债券市场走出了小牛市,不少债券基金纷纷放杠杆增加债券基金的配置,从而博取超额收益。”深圳某债券基金经理介绍。

据记者统计,大约百余只债券基金的杠杆比例超过了上述管理办法的规定。“接下来不少债券基金要开始去杠杆了。事实上,现在信用债的质押并不容易,首先要看资质,对于低评级的信用债接受的机构比较少,尤其是在岁末年关等关键时点,银行对于充足率要求比较高,对于AA-和AA的民营企业信用债做质押比较难。”接受记者采访的某债券基金经理表示。

上述基金经理同时提醒,在债券基金去杠杆化的同时将会减少对债券的配置,这将对交易所债券冲击较大。

此外,管理办法对打新亦有要求。

《管理办法》指出,基金财产参与股票发行申购,单只基金所申报的金额不得超过总资产,单只基金所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量。

“主要是针对一些专门打新的次新基金、放杠杆的保本基金。此前新股重启时,大家预期中签率非常低,所以即使超总资产去打新问题不是很大。但我们申购新股,一般不会超过净资产的10%。”有保本基金经理指出。

“如果新股发行不具有锁定期、流通不受限的情况下,有些基金会大比例仓位用来打新,新股上市后基金可以有10个交易日调整。但现在有一部分老股东配售涉及到流通受限,这个部分要锁定12个月,基金对于这部分新股的申购非常慎重,一旦高仓位打新且获配超过10%的话,在12个月锁定期不能出货,这有可能造成违规。所以,对于流通受限的股票的申购有着非常严格的审批。”上述基金经理告诉记者。

