

国企改革“人声鼎沸” 借道基金闹中取金

□本报记者 徐金忠

9月13日,《关于深化国有企业改革的指导意见》正式印发,这是新时期指导和推进国有企业改革的纲领性文件,对深化国有企业改革作出了重大部署。尽管在资本市场,国企上市公司面临着复杂的市场环境,但国有企业长期、持续的改革红利已经凸显。

资料显示,基金等机构已经成为掘金国企改革的重要力量。中国船舶、中国重工、海油工程等“改革热门”央企,受到基金的青睐。此外,在国企改革持续推进的情况下,国泰央企改革、中加改革红利等国企改革相关主动管理型基金产品的投资价值显现。市场人士建议,借道基金产品成为掘金国企改革的重要通道,但在具体投资中,投资者在关注长期确定性的同时,更要关注基金布局国企改革的时机。

基金“国企版图”

“国企改革”是十八届三中全会全面深化改革的重要内容,市场预期改革给低估值蓝筹股带来活力,进而给市场带来新的发展动力。中欧基金认为,国企改革可能迎来两大投资逻辑:第一,央企集团资产注入提高证券化率;第二,央企的兼并重组(包括央企与央企之间,央企与外企及央企和民企之间)。例如充分竞争行业的商业类央企开放度高、竞争程度高,行业垄断性和重要性相对较低,对改革深度的容忍度更高,这类央企将在未来的改革中走在最前列。国有资产比例较低的竞争性商业类行业,如汽车制造、有色金属、建筑、旅游、纺织等等,可能率先迎来较大力度的改革。

据中国证券报记者梳理央企上市公司基

金持股情况发现,在持续的改革预期下,基金公司已经成为布局央企改革的重要力量。根据基金半年报等资料显示,中国船舶、中国重工、海油工程、中航飞机、中国卫星等58家央企上市公司获得超过10只基金产品持股。国企改革第一批试点单位国家开发投资公司、中粮集团等旗下的上市公司中,中粮屯河、国投电力、新兴铸管、际华集团等成为基金产品扎堆的标的。

广发证券分析师陈果认为,在国企改革总体方案出台之后,各地改革也会加速推进,地方国有资本运营管理试点值得期待。在地方国企上市公司中,同样可以看到基金机构布局改革的“痕迹”。以上海国企为例,上海国企上市公司中,共有35家公司被超过10家基金公司持股,其中富国基金、汇添富基金等基金公司成为持股“大户”。9月7日-11日期间,上海国企上市公司中海博股份、市北高新、锦江投资3只个股的涨幅超过50%。查阅上述公司基金持股情况发现,易方达、汇添富、海富通等基金公司持有公司股份,涉及的产品包括汇添富成长多因子量化策略股票型证券投资基金、海富通新内需灵活配置混合型证券投资基金、中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金等等。

另外,当前市场上与国企改革相关的主动管理型基金超过20只,其中绝大部分是今年年内成立的。其中,国泰央企改革股票型基金在近期发起成立,该基金重视事件驱动所带来的投资机会,关注央企改革政策路径及各央企集团旗下公司的改革路线和时间节点,从中寻找投资机会。新成立的国企改革基金在前期多遭遇了市场短期快速下跌,产品净值回撤情况普遍,在市场长期企稳向上和

国企改革不断推进的情况下,上述国企改革基金产品将迎来机会。

借道基金掘金

在国企改革预期明确的情况下,借道基金掘金改革似乎是一个直接的途径。不过,虽然国企改革预期长期趋势相对明确,但短期和具体的上市国企的二级市场波动同样剧烈:9月14日,尽管有国企改革顶层设计出台的利好刺激,但部分国企个股并未迎来爆发。“虽然长期的趋势不能掩盖短期和阶段性的风险,但投资者选择国企改革基金投资所具有的安全性是相当明显的,而借‘基’掘金给投资者带来的还有省心省力”,公募基金人士认为。

另外,目前上市国企中,已经有不少国企正停牌筹划下一步的改革措施。9月13日晚间,在《指导意见》出台的同时,中国中铁和中铁

二局公告,双方谋划资产整合。查阅两家上市公司的机构持股情况发现,华夏、鹏华、长盛、安信、南方等公募基金以及浦江之星等私募产品已经在其中谋篇布局。另外,上海国企上市公司中,9月11日,申达股份因筹划重大事项停牌。仪电集团则表示,将进一步加快集团资产证券化率,为整体上市提供条件。申达股份和仪电电子等国企上市平台中,浦银安盛、招商、南方、汇添富、广发等基金公司产品持有公司股份,正享受国企改革预期带来的收益。

但市场人士提醒,在国企改革主题性机会到来的同时,选择基金产品时需要看其介入具体个股的时机。在遭遇市场的暴涨暴跌后,部分国企个股的价值事实上已经出现重大偏离,如果基金产品介入的时机不当,如前期新成立并在高位建仓的基金产品,其蕴含的投资风险也相当明显。

华商新动力:踏准国企改革投资新风口

□本报记者 刘夏村

目前,布局经济转型、国家发展战略,并以新兴产业为投资标的的华商新动力灵活配置混合基金正在发售中,有望借道国企改革这趟重要的“顺风车”,为投资者深挖新兴产业的投资机遇。

业内人士表示,国企改革很大程度上是为了解决现存制度的各种约束,这势必为真正代表经济转型方向的产业和行业发展肃清障碍;同时,以国家经济转型发展为诉求点的国企改革,与新兴产业的追求理念不谋而合,国企改革这一政策红利的释放,或将促使国企改革和新

兴产业相关领域成为当前最有力的投资风口。

正处发行期的华商新动力即是一只主要围绕科技创新、新兴产业、商业模式创新三大投资方向,精选质地优秀且具备估值优势的上市公司,以重点挖掘中国经济发展新动力,追求超过基准的投资回报和基金资产长期稳定增值的混合基金产品。其中,该基金股票资产占基金资产的比例为0-95%,投资于新动力方向的上市公司股票不低于非现金基金资产的80%,重点关注但不限于节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等利于国家转型发展的战略性新兴产业。

8月股基份额净值继续大幅双降

混合基金规模逆势上扬 资金转移至货基债基步伐减缓

7月之后进一步扩大;但混合基金份额为16329.90亿份,环比上升6.09%,资产净值达17793.21亿元,环比上升2.96%,逆转了7月的下降趋势。

同时,货币基金和债券基金的规模较7月同期继续提升,但增幅收窄。货币基金8月规模34702.83亿元,较7月环比上涨7.69%,增幅较上月同比新增的33.63%有明显收窄;债券基金规模达4546.67亿元,较7月环比上涨11.87%,增幅低于上月。另外,QDII基金规模较7月继续下滑9.31%。封闭式基金7月规模

达1527.30亿元,较7月下滑5.32%,降幅进一步扩大。

对于上述基金在份额和规模上的变化,南方基金首席策略分析师杨德龙认为,股市8月继续下跌打击了投资者信心,风险偏好下降,资金从股基转移至低风险的资金例如货基和债基;股基由于受到80%仓位限制,在当前市场不够灵活,主动转型成混合型基金,同时混合基金本身更加适应当前的状态,抓住了止跌反弹的机会。至于资金流入货基和债基的增速减缓,主要是因为前期部分市场意

识敏感的投资者已经将资产进行了突击转换,这也是上个月该类基金份额和规模急剧双升的原因,而部分被套牢的资金目前也没有更多的转移意愿。

对于四季度的行情,他分析称大概率上存在探底回升的可能,建议投资者关注具备超跌反弹可能的股票型基金和指数型基金,参与反弹的机会,而在板块上则以二线蓝筹为主。但对于9月,他觉得市场还在震荡筑底的过程中,对于非专业的普通投资者,建议持币观望。

8月业绩分化 私募看好金九银十

□本报记者 徐文擎

8月股市再度下探,私募收益整体下沉。数据显示,股票策略产品8月平均下跌超过5%,跌幅较之前扩大;市场中性私募整体收益0.01%,较之前收窄;相比之下,复合策略私募8月整体业绩虽然也下跌了2.42%,但整体表现可圈可点。

三季度即将收尾,有私募人士认为,四季度存量资金的加仓会是构成新一轮买盘的重要因素,增量资金的因素反而较小,金九银十的到来也将为消费股带来一轮投资机会,因而对下个季度的投资相对乐观。

股票私募仅1/5取得正收益

据私募排排网数据中心不完全统计,纳入统计的2521只股票策略产品8月平均下跌5.09%,但跑赢沪深300指数的-11.79%。其中,仅有563只产品取得正收益,占比为22.33%,但2082只产品跑赢大盘,占比达82.59%。部分私募产品取得高收益,1只产品收益超过50%,14只产品收益超过20%,69只产品收益率超过10%。

其中,贾征伟管理的“一可圣达1期”逆市获得82.54%的超高收益,夺得8月股票策略冠军。另一家身处吉林的私募新军日昇投资,旗下4只产品位列前十强,平均收益率达41.02%。2013年和2014年私募冠军创翔投资8月再度强势回归市场的视野,黄平管理的“创势翔国政对冲基金”以28.94%的收益获得第八名。

但高手的业绩不能掩饰私募8月所面临的严峻,私募业绩分化明显。私募排排网研究员陈伙铸称,8月私募首尾业绩相差166.39%,部分私募产品净值出现断崖式暴跌:1只产品暴跌达50%,26只产品跌幅超过30%,139只产品跌幅超过20%,跌幅超过10%的私募产品达到565只,占比高达22.41%。

相比之下,同时投资多个子策略的复合策略产品则表现稍好。私募排排网研究员张纯提供的一份榜单显示,纳入统计排名的294只复合策略产品8月平均下跌2.42%,表现强于同期大盘。超过40%的产品实现正收益,其中慢点富投资以79.66%的收益夺冠,大幅领先第二名52个百分点。该产品由慢点富投资朱福兵掌管,最新累计净值为1.9890元,意味着该

产品自7月3日成立运行至今,在同期沪深300指数下跌21.58%的情况下,已逆势斩获了98.90%的高收益。而在171只负收益产品中,25只产品跌幅介于10%-20%之间,8只产品跌幅介于20%-30%之间,4只跌幅超过30%,表现垫底的产品跌幅为40.24%,月度收益最牛和垫底的两只产品基差达119.9%。

另外,好买基金研究中心数据还显示,市场中性策略产品因为受到监管再度趋严和基差深度贴水的双重影响,8月平均涨幅为0.01%,成为今年以来该策略收录的最低涨幅。尽管市场中性策略目前仍存在一定的挑战,但好买基金研究中心认为市场企稳后基差会逐渐回归,而来自监管层的政策也可能随后解除。

四季度消费股或迎来生机

对于8月的市场行情,上海某私募人士用“利好利空激烈交织的结果”来形容。而三季度即将收尾,对于四季度的投资,万博兄弟资产管理有限公司首席策略分析师李敬祖认为,对未来一个季度抱以相对乐观的态度。他认为,存量资金的加仓会是构成新一轮买盘的重

要因素,增量资金的因素反而较小。在标的选择上,他们会选择可中长期持有的白马价值股,例如一些盈利、净资产收益率等各项财务指标都非常漂亮、有业绩支撑的股票,构成中线布局的主要投资逻辑;另外,消费、医药等板块以及有业绩支撑的成长股也值得重点关注。同时,四季度积极财政政策的确性很强,所以,循着财政政策“稳增长”的角度,也能找到一些可持续的主题性品种。

北京大君智哲管理有限公司董事长吕长顺称,9月和10月属于消费旺季,“金九银十”的行情将给消费类股票带来新一轮的投资机会。猪肉周期相关公司值得关注,另外,医药股和网络安全科技机会也较大。

星石投资总经理、首席策略师杨玲表示,由于消费板块在两轮暴跌中遭到了错杀,使本来偏低的估值显得更加合理,加上消费板块的业绩确定性比较强,传统消费业绩出现反转,新兴消费业绩继续爆发(根据上市公司公布的中报统计传媒、餐饮旅游、医药等净利润分别增长86%、52%、33%),因此有业绩支撑、估值相对便宜的消费投资价值已经凸显。

历史业绩和线上活跃度进行评分(当组合创建时间不足一年时,相关历史业绩评分为零),得到单个参考用户关于某待选样本的能力评分。计算单个待选样本的持仓评分与调仓评分(增持为正,减持为负),并由此通过加权得到其综合评分。选取综合评分最高的100只待选样本作为指数样本股。

另外,雪球100指数的成分股每个月调整一次。最近一期的100只成分股中,沪市、深市、创业板的股票数量占比分别为42%、39%和19%,持仓市值占比分别为57.22%、34.34%和8.44%,包括浦发银行、民生银行、中国石化、包钢股份、复星医药等。而且,该指数采用流通市值加权的方式,防止小股票权重过高。目前看,该指数的模拟业绩效果很好,走势相对稳健,换手率较低,近8个月都在30%以下,年化超额收益在30%以上。而且在市场大幅震荡中回撤幅度远小于其他大数据指数。

天弘基金打造三领域领先的大数据指数

雪球100指数今日发布

投资大数据指数;第三,编制中剔除其他重复性因子,也是国内首只纯粹的大数据指数。

肖志刚同时表示,天弘基金选择以雪球的数据来编制大数据指数,是看中了雪球作为社交投资平台,具备去中心化的投资体系。“雪球的数据量大,里面肯定有很多优秀的投资人,优秀的想法,如果能用一定的方法把这些人筛选出来,把这些想法集中起来,必定能在大概率上跑赢市场。而且雪球的模拟组合能把投资者的投资思路数据化,更加直观,处理起来也更加方便,因此我们想到了合作开发这样一只指数,把大众的智慧调动起来。”肖志刚表示,在雪球100指数发布后,天弘基金将尽早发行跟踪雪球100指数的基金,目前产品正在筹备中。

天弘基金在编制雪球100指数时,也打破传统,采用创新模式,为的是给投资者提供简单、清晰、有效的工具。

□本报记者 徐文擎

国务院近日发布了《促进大数据发展行动纲要》(以下简称《纲要》),将大数据发展提升为国家战略,大数据所蕴含的巨大价值将被进一步挖掘。作为国内大数据投研的领先者,天弘基金开发定制的国内首只社交投资大数据指数——雪球100指数于9月15日正式发布,从此日开始,投资者可通过雪球网、Wind等数据终端查看指数行情,了解具体的点位、涨跌幅、分时走势等数据。

雪球100指数的特点是投资者最为关心的问题,对此,天弘基金投研部总经理肖志刚介绍称,天弘基金所定制开发的雪球100指数,在三方面做到领先。第一,率先引入投资者包思维,筛选大量有经验的投资者的智慧,将其智慧转化为有指导意义的、可视化的指数;第二,采用雪球独特的数据资源,打造国内首只社交

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛混基指数上涨5.96%

上周,沪深两市双双收涨。其中,上证综指收于3200.23点,涨40.07点,涨幅为1.27%;深证成指收于10463.69点,涨408.89点,涨幅为4.07%;沪深300指数收于3347.19点,跌18.64点,跌幅为0.55%;创业板指数收于2060.51点,涨205.47点,涨幅为11.08%。受此影响,上周股票型基金和混合型基金分别上涨6.94%和4.61%。同期,中证金股票型指数上涨5.93%,中证金牛混合型基金指数上涨5.96%。长期以来,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨24.2%,2只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数约24个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为:目前市场的风险已经得到极大释放,市场估值趋于合理。如果国企改革、经济改善程度超预期,那么A股出现积极变化的可能性更大。在基金配置方面,仍然建议把握选股能力强的基金。天天基金研究中心认为,在基金投资上,后续行情走势可能持续分化,重点在于优选行业。该机构进一步表示,下半年的投资重点是受益于结构调整、利率下行、估值合理的企业。具体到投资的主题和板块,具有防守优势的医疗、消费等领域具备较大的投资机会。此外,在大幅下跌后风险得到释放的优质蓝筹估值回归合理,预期收益相对确定。同时,在中国经济转型的大背景下,环境保护、大数据概念等成长型行业也存在较大的业绩增长空间。(刘夏村)

融通基金:

市场正处于震荡筑底阶段

9月14日,上证指数下跌2.67%,收于3114.80点。从盘面来看,A股分化严重,上证50上涨1.49%,而创业板指和中小板指分别大跌7.49%和7.21%。板块方面,以银行、保险为代表的大盘蓝筹股上涨,以互联网为代表的成长股大跌。对此,融通基金认为,目前市场正处于震荡筑底阶段,未来继续下行的空间有限。股市在大类资产配置中的吸引力有望逐步增强,建议投资者不必过于悲观。

6月中旬以来股市调整的核心原因在于估值上行过快导致预期回报率大幅下降,同时市场的风险偏好经历了两轮断崖式下跌。目前来看,影响短期市场走势的因素仍然在于风险偏好的变化。融通基金认为,昨日市场下跌的主要原因在于三点:

其一,国企改革的顶层设计并未明显超出市场预期。本轮牛市启动的一个重要原因在于改革加速提振市场信心。其中,国企改革是整个改革措施中的重要一环,也是市场检验改革成色的主要标的。上周日《关于深化国有企业改革的指导意见》正式公布,虽然在部分政策措施上有一些亮点,但整体未明显超出市场预期。未来仍然需要重点关注“1+N”中的“N”,也就是各地相关的配套政策措施。

其二,场外配资去杠杆进入尾声。前期管理层要求场外配资清理整顿的工作原则上要在本月30日前完成,一些迹象显示监管部门对于场外配资的清理正在进入最后关头,其中9月11日证监会对接入恒生HOMS系统等第三方软件的5家机构开出了巨额罚单。目前去杠杆虽进入尾声,但仍然对部分中小票造成了一定的流动性冲击。

其三,实体经济仍然疲软。上周日公布的数据显示,规模以上工业增加值和固定资产投资增速均在下滑。其中,1-8月固定资产投资同比仅增长10.9%,是2000年12月以来的最低值。与此同时,前期公布的PPI数据连续42个月为负,显示实体经济需求低迷。

展望后市,融通基金认为,在大类资产的配置中,股市的吸引力在增加,原因在于估值下降导致预期回报率上升,无风险利率下降导致其他金融资产的回报率减少,风险偏好上行导致风险资产受欢迎。目前来看,由于经济中诸多不确定性依然存在,市场的风险偏好显著改善尚需时日。但是,前期市场的大跌已经较为充分地反应了悲观预期,风险偏好进一步大幅下行的空间有限。与此同时,目前市场的估值已大幅下降,无风险利率也在下降,而其他金融资产的预期回报率都在下调。在此背景下,融通基金认为,股市在大类资产配置中的吸引力有望逐步增强,因此建议投资者不必过于悲观。从中长期来看,股市依旧是最有投资机会的金融资产。综合来看,目前市场正处于震荡筑底阶段,未来继续下行的空间有限。从大类资产的配置来看,看好中长期市场的表现。(黄丽)

兴证资管定增产品募资逾20亿

随着近期股市的震荡调整,不少投资者都将目光投向价格较低、具有更大安全垫的投资品种,而此前热度有所降低的定向增发产品也重新受到欢迎。9月10日,兴证资管管理的大集合定向增发产品金麒麟2号募集超过20亿元。据了解,该产品销售截止日为9月18日。

在大盘几度调整之后,选择便宜的投资标的成为投资者的共识,而市价更低的定向增发标的,因其具备折价安全垫,成为震荡市中相对抗跌的投资品种。据统计,今年8月已公告实施的一年期定增项目共有7个,已公告项目合计融资规模为157亿元,项目平均折扣率(增发价/增发前一日收盘价)为79%。

同时,由于前一阶段的调整仍在消化过程中,在资金面偏紧、融资需求旺盛的情况下,不少拟定增公司均调低增发价,以确保定向增发的顺利进行,因此,项目平均折扣率有望进一步降低。兴证资管定向增发业务负责人介绍,根据公司对报价项目的跟踪,随着8月下旬的市场调整,增发项目折价率最终将达到7折。

在市场震荡、定增折价率提升的前提下,金麒麟2号这样的定向增发产品受到关注。作为兴证资管的首只大集合定向增发产品,金麒麟2号主要关注国企改革背景下与混改相关的定向增发标的,最高可将95%仓位投向定向增发。

兴证资管定向增发业务负责人介绍,在金麒麟2号之前,兴证资管已有近30只定向增发小集合产品,业绩普遍令人满意,这也是吸引投资者选择金麒麟2号的重要原因:“从今年初开始,考虑到大盘点位已经处在高位,我们特别强调对低估值、有真实业绩支撑的定增标的的选择。同时,我们通过主动管理精选标的,且每个产品对接多个定增标的,把鸡蛋放在多个篮子里来分散风险。”(朱茵)