

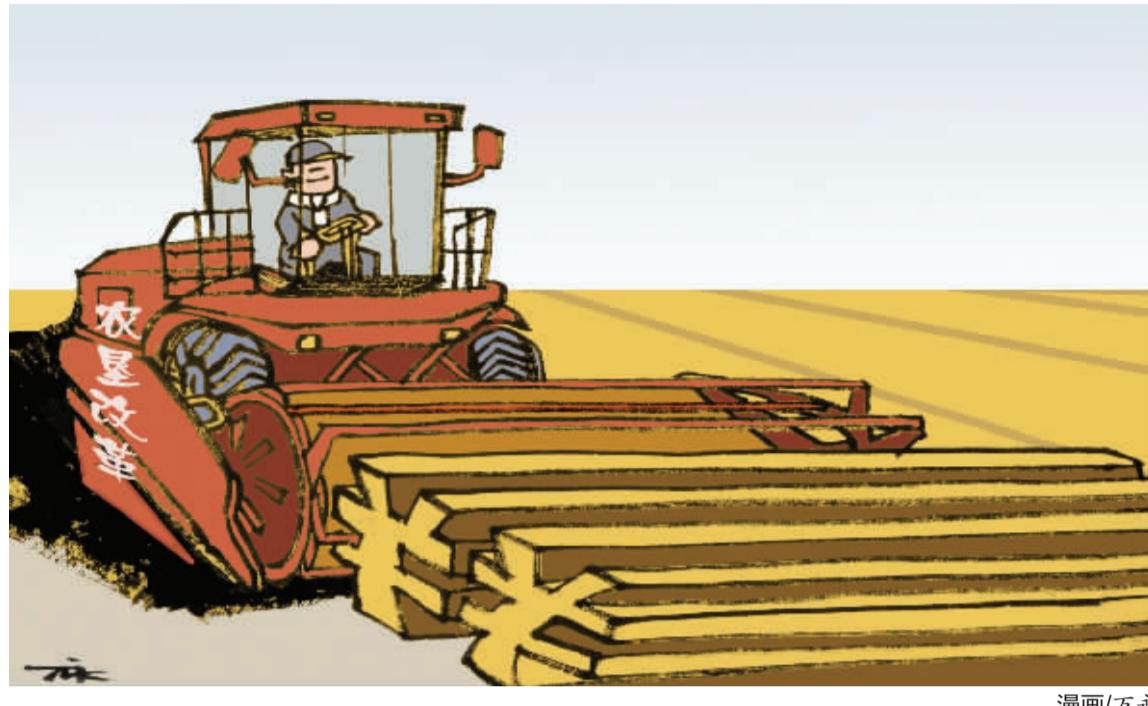
热点直击

# 把握农垦改革主题机会

□金牛理财网研究中心 李艺菲

随着股指的稳步回升,市场热点也变得更加活跃。近期,与国企改革相关的农垦改革概念,也获得较多机构关注。深改会议审议也已通过《关于进一步推进农垦改革发展的意见》。农垦系统在我国经济发展进程中地位显著,然而依然沿用传统经营模式的农垦系统,在改革开放和经济腾飞浪潮中,已越来越不能满足市场经济需求。农垦改革在此次国企改革进程中意义重大,不仅能巩固我国农业生产基础,推动相关集团公司快速发展,而且对保障我国粮食安全也大有裨益。与之相关的土地流转制度改革,以及逐步临近的农业“一号文”等热点事件,有望吸引市场资金持续聚焦这一热点,提前布局的基金将有望获益。

从主动股混型基金布局情况来看,基金二季度虽重仓持有的农垦改革概念股并不多,但一些基金的隐形重仓股中,倒是不乏相关上市公司。在基金看来,由于传统农垦改革系统治理结构复杂,经营效率低下,国有企业亏损远高于非国有企业;社企不分也加剧企业负担;土地产权不清晰,流转不顺而阻碍了发展。因此,在下半年农



垦改革政策力度空前的背景下,资产证券化、社企分离、土地流转将成为投资三大主线。

据金牛理财网不完全统计,2015年二季度持有农垦改革相关概念股的主动股混型基金共计242只。其中,前十大重仓股中包含农垦

改革概念股的基金共有54只。截至二季度末,开放式主动股混型基金持有农垦改革概念股总市值超过83亿元。二季度配置农垦改革概念股占基金净值比例达到5%以上的主动股混型基金有12只,其中,嘉实优化红利混合、万家精选、华商大盘量

化,持有概念股占净值比例居前,分别达到11.88%、8.39%、7.60%。投资相关企业数量最多的基金为光大量化,共持有10只个股;南方策略和博时特许价值混合则分别持有8只和6只个股。

数据显示,获得基金重点持仓

的农垦改革相关企业多达14家。其中,诺普信和隆平高科分别获得14只和13只基金重仓配置。诺普信是国内农药制剂龙头企业,自2008年上市以来,积极探索销售渠道变革,积极拥抱互联网平台,探索O2O、B2B营销模式和P2P融资模式,全力打造完整的互联网农业服务生态链,竞争优势明显。富国天合、富国通胀通缩、富国城镇发展持有该股比例居前,分别达到6.73%、4.78%、4.77%。隆平高科则主业平稳增长,内生和外延双驱动,通过定增申请后的后续产业整合和生物技术布局值得期待。嘉实优化红利混合和嘉实回报混合持有该股比例居前。

另外,光明乳业、金正大、星光农机、冠农股份、北大荒,也获得多只主动股混型基金配置。随着农垦改革的持续推进,农林牧渔板块有望整体受益。据统计,二季度重仓配置农林牧渔板块的基金有天弘周期策略、招商先锋混合、天弘永定价值成长,持有比例站自身净值分别为23.09%、22.08%、20.2%。建议投资者近期可重点关注,配置农垦改革相关行业和个股的主动股混型基金,以及在农林牧渔板块仓位居前的基金。

观市

农银汇理基金  
理性参与市场

市场回暖力度超预期,展望后市,在大跌系统性风险逐渐消化、流动性仍宽裕背景下,市场在震荡中的参与性机会将增多,后续密切关注十三五规划、央企改革、迪斯尼、区域经济、定向刺激稳增长等方面的政治刺激,逢市场调整可适当布局关注。经济数据表现较差,企业整体经营环境面临较大下行风险,需规避传统企业业绩风险,中长期价值角度仍优先选择未来新兴消费资产(如传媒、旅游和体育等)。从经济结构转型角度看,大多数企业转型仍是市场中的主脉络,需进一步关注并购转型个股和代表新兴方向的次新股。

上投摩根基金  
关注十八届五中全会

目前市场反弹因素正在强化,固定收益类资产过去两个月,在逃离股市资金刺激下大幅上涨。近期公布的通胀数据又低于预期,同时理财产品收益率也普遍出现快速下滑,资金开始寻找新的投向。权益类市场趋稳,为外流资金提供去处,这也成为促使市场反弹的第三个重要因素。目前市场依然表现出超跌反弹格局,短期主题投资盛行,10月重点关注十八届五中全会等主题。

南方基金  
A股整体估值较安全

进入10月,三季度很多利空因素逐渐消除,清查场外配资接近尾声,去杠杆过程基本结束,A股市场迎来难得的反弹窗口,中小盘个股涨幅领先,带动大盘蓝筹股抬头向上突破。在当前低利率大环境中,股票成为不可或缺的配置之一,加上经过前期两轮大跌,目前A股整体估值较为安全。近期,人民币汇率压力有所缓解,9月官方PMI指数小幅反弹,经济初现弱企稳信号,投资者情绪继续改善。三季度A股市场大幅下跌,很多个股惨遭“腰斩”,而很多看空投资者接近空仓,已成为潜在多头。因此,本轮反弹行情将超出很多投资者预期,投资者可以积极关注被错杀的优质成长股反弹机会。

工银瑞信基金  
结构性机会逐步显现

目前看来,虽当前宏观经济下行压力依然较大,上市公司盈利状况并不乐观,但一些积极变化正在显现,如无风险利率下行通道已再度打开、市场风险偏好已出现修复迹象、场外配资清理等流动性冲击影响已弱化。对下一个季度A股市场持谨慎乐观态度,预计市场还将大概率维持震荡,但震荡幅度有望扩大,结构性投资机会将逐步显现。

时评

## 货币基金两极分化态势加剧

□本报记者 黄莹颖

数据显示,截至今年9月底,已有超200只货币基金七日年化收益率不及3%,宽裕的资金已使货币基金收益明显下降,不过这并不影响货币基金规模的持续增长。

股市的冲击反而使得货币基金逆市增长。中国基金业协会公布的数据显示,截至9月底,公募机构管理的公募基金资产合计为6.69万亿元,比8月底小幅增加558.93亿元,此前从5月底的7.36万亿元跌至8月底的6.64万亿元。

从9月数据看,货币基金规模达到36695亿份,比8月底增加1899亿份,增幅为5.75%,成为当月规模增长最多的基金类别。而从占比看,截至9月底,货币基金规模占公募基金总规模比重升至54.83%的新高。

从数量上看,货币基金在9月仅增加两只,但在规模资产上却增加1992亿元,9月末货币基金总资产为36695.45亿元,比上月增加1992.62亿元。值得注意的是,未来货币基金发展前景仍

相当广阔。华泰证券研究员段超指出,未来货币基金投资价值较大,目前一年定期存款利率已处在低位,未来央行再次实施大幅降息的货币政策已不大,且随着物价水平的上升,市场短期利率也会上有所上涨。因此,从长期来看,货币基金作为避险品种,投资价值还存在,特别是一些T+0货基,具有较好流动性管理职能,是活期储蓄的理想替代品种。

然而行业的暖冬仍有不少失意者。Wind数据显示,截至10月23日,在可统计的464只货币基金中,资产规模小于1亿元的有138只,资产规模在10亿元以上以下1亿元以上的则有159只,资产规模在100亿元以下10亿元以上的有118只,而500亿元以下100亿元以上的则有153只,500亿元以上的有10只,其中工银瑞信货币基金为1350亿元,最大的天弘余额宝则高达6133亿元,占货币基金规模近四分之一。

为什么货币基金规模两极分化如此明显呢?笔者认为,过往多年,基金公司一直受渠

道所困,但最近三年,情况已有明显改观。不过,目前基金公司直销规模仍不到一半,超过一半销售掌握在银行和券商渠道。仅分析货币基金规模看,规模较大的均为直销能力强或绑定超强直销渠道的基金公司。此外,排名前列的公司由于机制灵活,使得管理团队方面亦有明显优势。

对于基金公司如何作大规模,招商证券罗毅作出这样的建议,根据美国经验,直销、第三方销售、养老机构是共同基金三大主要销售渠道。一是基金直销上尝试新花样。建议基金公司在直销执行过程中引入更多人性化服务。二是借助第三方销售。基金公司可以借与此类销售渠道紧密合作,既降低对银行等传统渠道的依赖,也能优化基民结构,实现客户全覆盖。三是与养老基金合作。由于体制差异,中国的家庭或个人养老金账户不能支持持有基金产品,但基金公司可与养老金管理机构开展资金委托管理业务。

挑选应侧重三方面

截至2015年9月底,全市场共有145只股票基金。根据二季度季报,符合统计标准的82只股票基金产品,平均股票投资市值占资产净值比例高达89.83%,其中58只产品投资股票仓位在90%以上。另一方面,82只产品平均前十大重仓股集中度也高达50.82%,成为各类型基金股票投资仓位以及重仓股集中度的榜首,重仓股集中度较大意味着该类基金相较于其他类基金更为激进,净值震荡也会较大。当今的市场环境,热点轮动,主板创业板行情分化,二八行情再现苗头。笔者认为,挑选一只“理想”的股票基金应侧重以下三点:

第一,因股票基金具有仓位较高的特性,购买股票基金就如同购买一篮子股票,故而选择该类基金首先要考察,该基金的投资标的是否符合时下热点,是否具有增长空间。10月以来28个申万一级行业中,计算机涨幅达到15.20%,通信板块涨幅13.40%,远高于28个申万一级行业9.09%的平均涨幅。因此投资计算机、通信行业个股较多的“汇添富移动互联股票”,10月以来收益率高达22.09%,居于股票基金净值增长率首位,同样主要投资于计算机、通信行业个股的“工银瑞信互联网加股票”,收益率也高达12.57%,远超于股票基金8.67%的平均净值增长率。由此可以看出,选好投资标的是择基的重中之重。

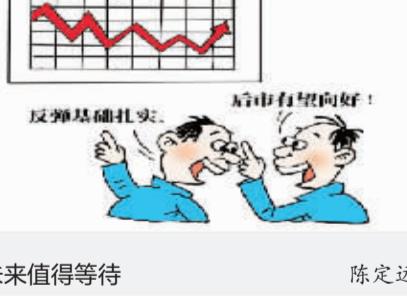
第二,各家基金公司投研团队能力、公司规模、旗下产品数量等都差别较大,且各家基金公司同质化产品也非常之多,投资风格相似的产品在不同基金公司管理下盈利能力截然不同,基金公司的选择是至关重要的。在这里笔者推荐投资者重点关注老公司中的大中型基金公司,对于小公司和新公司,或是业绩不行,或没有历史业绩做参照,暂时不需过多关注。

第三,对于公募基金而言,基金经理就犹如战场上的指挥官,一个基金经理优秀与否,决定着一只基金的成败。数据显示,在102家基金公司中,有13家基金经理平均任职年限不足1年,个别基金公司甚至仅有一名基金经理,更有一些刚转正不足三个月的基金经理就已“一拖八”。在公募基金发行速度加快,基金经理人手不足大环境下,这类现象并不少见。然而,这类资源极度分配不均的产品是否值得信任,相信投资者们会有所判断。因此,笔者建议要选择过往管理经验丰富、所管理的基金产品过往业绩较好,且现管理的基金只数不多的基金经理所管理的基金产品。

锁定盈利防范风险

最后,投资者还需注意,股票基金仓位一直保持较高水平,使得该类基金对于高风险偏好的投资者来说,无疑是把十分锋利的双刃剑,用好则可以带来丰厚回报,反之则会造不小亏损,近期A股市场触底反弹后,短期仍有上涨空间,但长期来看,后市并不明朗。笔者建议,投资者投资股票基金应在做好择时的基础上,遵循适度、止损两大原则,要顺势而为,获取利润后应考虑将部分本金进行赎回,锁定利润,切勿贪取暴利。如因市场大幅下跌导致亏损,应理智看待,并设置止损线,做一个“聪明”的投资人。

画说市场



未来值得等待

陈定远 大派发

夏明 去掉水分

陈英远 各有所取

李明新

## 促进酒与社会和谐发展 践行酒企现代型社会责任 五粮液在成都同步举行“全国理性饮酒日”宣传活动

□ 武萱

10月16日,为响应中国酒业协会“全国理性饮酒日”主题活动倡议,宣传培育健康饮酒文化,促进酒与社会和谐发展,五粮液在成都启动了“全国理性饮酒日”宣传推广活动,并向社会发出“科学理性饮酒,健康文明生活”的倡议。

据了解,从今年起将每年10月第三个周五定为“全国理性饮酒日”,该倡议是由中国酒业协会酒与社会责任促进联盟提出,旨在宣传普及中国酒水文化,倡导文明理性饮酒,促进大众健康,同时彰显酒企组织勇于承担社会责任的良好行业形象。今年的10月23日是首届“全国理性饮酒日”,活动主办方将今年的主题定为“理性文明、拒绝酒驾”。除在北京举行“全国理性饮酒日”启动仪式外,酒与社会责任促进联盟的各位成员单位分别上海、重庆、广州、贵阳等地同步开展不同形式的推广活动,以期集全行业力量更好地向消费者传递正确的饮酒知识,提高文明饮酒意识,抵制酒驾行为。

五粮液股份公司总经理助理、五粮液品牌事务管理部陈翀在成都活动启动仪式上表示,引导消费者建立科学、文明、理性、健康饮酒,减少社会中的非理性的饮酒行为,是酒企社会责任的重要工作之一。公司早在一个月前就已经着手筹备今天的活动。同时,作为食品企业,给消费者提供安全的、高品质的满意产品,这也是对社会、对消费者最基本的责任。

多年来,五粮液始终坚持“质量是企业的生命,为消费者而生而长”的质量理念,走出一条特有的全员“大质量观”道路。并且,为保证产品质量,公司提出了“预防、把关、报告”的“三并重”,以及由“42道防线”衍化提升的18个关键过程和76个专检点的质量管理思想,实行自检、跟踪与专检相结合,切实做到不合格的半成品不准进入下道工序,不合格成品不准出厂,确保了五粮液产品质量。同时,公司更是投入巨资,购置了大量先进的分析检测仪器和设备。这些

先进的设备构成的高水准质量检测体系,对出产的每一个品种、每一个批次的五粮液及其系列酒进行全面的技术分析和检测。正是因为五粮液有着这样严密的质量控制体系和一系列的质量安全措施,保证了五粮液在历次抽检中的合格率达到100%,做到了“没有一瓶不合格产品出厂”。此外,为更好地适应当前的饮酒文化,以及基于文明饮酒、健康饮酒的考虑,公司还研究开发了35°、39°、42°等多款低度酒,更好地满足不同的消费需求。

同日,五粮液集团公司董事长、党委书记唐桥在北京举办的“全国理性饮酒日”活动中表示,设立“全国理性饮酒日”,这对于国内白酒企业乃至整个酿酒行业来说都是一件大事,必将在社会与市场的新常态下,掀起理性饮酒、科学饮酒、健康饮酒的新风潮。将理性饮酒、科学饮酒、健康饮酒的宣传和倡导成为常态化、持续化,是促进酒与社会和谐关系发展,实现酒业持久繁荣的必然之举。作为首任联盟轮值主

席单位,五粮液深知责任重大,将竭力与中国酒业协会和联盟各成员单位共同营造声势,将科学理性饮酒、健康文明生活的理念渗透到大江南北,从全球视野的思维方向出发,提升中国酒类企业社会责任。

在成都“全国理性饮酒日”活动现场,五粮液工作人员及志愿者向消费者发放理性饮酒日相关宣传品、专刊、纪念品,同时,五粮液还在各零售店内设置宣传点,悬挂横幅、张贴海报,向店内消费者进理性饮酒宣传。

业内人士分析,以往酒企在抢险救灾、捐资助学等“传统型”公益事业方面付出较多,但对于提倡健康饮酒、科学饮酒、文明饮酒等“现代型”责任行为涉及较少,声音和力量较为分散,所形成的社会影响力也非常有限。酒与社会责任促进联盟的成立和“全国理性饮酒日”的设立,将更有助于齐聚各方力量,推广理性饮酒,传播积极健康的中华酒文化,促进行业健康持续发展。

投基有道

## 行情反弹 首推股基

□济安金信基金评价中心 李泓然

今年6月15日至9月30日间,A股市场出现大幅下跌,受此影响,权益类公募基金净值下降十分明显,使部分基金深套其中。“十一”长假后,A股量价齐升,各类题材活跃,两市融资余额九连阳逼近万亿,市场明显回暖。在此背景下,权益类公募基金10月以来净值增长也十分明显。

超跌反弹首推股基

受前期清理场外配资等不利因素影响,上证指数连续收出四根K线阴线,并创出今年以来的最低2850点。不过,随着限制股指期货做空,清理场外配资进入尾声,严查内幕交易等“利好”出现,市场逐步企稳,10月A股迎来放量反弹,上证指数及创业板指不断突破前期遗留下的跳空缺口,市场情绪逐步企稳,投资者风险偏好短期内有所上升。

根据济安金信基金评价中心统计,2015年10月以来(截至10月21日),全市场股票基金平均净值增长率为8.67%,混合基金平均净值增长率为5.95%,债券基金平均净值增长率为0.93%,同期上证指数上涨8.78%,创业板指上涨12.58%。由此可见,股票基金因其仓位限制较高,投资风格激进,较其他类型基金而言,在股市整体上涨时,平均净值增长率增长较为明显,近期股市放量上涨,反弹行情有望延续,因此,首推股票基金。

挑选应侧重三方面

截至2015年9月底,全市场共有145只股票基金。根据二季度季报,符合统计标准的82只股票基金产品,平均股票投资市值占资产净值比例高达89.83%,其中58只产品投资股票仓位在90%以上。另一方面,82只产品平均前十大重仓股集中度也高达50.82%,成为各类型基金股票投资仓位以及重仓股集中度的榜首,重仓股集中度较大意味着该类基金相较于其他类基金更为激进,净值震荡也会较大。当今的市场环境,热点轮动,主板创业板行情分化,二八行情再现苗头。笔者认为,挑选一只“理想”的股票基金应侧重以下三点:

第一,因股票基金具有仓位较高的特性,购买股票基金就如同购买一篮子股票,故而选择该类基金首先要考察,该基金的投资标的是否符合时下热点,是否具有增长空间。10月以来28个申万一级行业中,计算机涨幅达到15.20%,通信板块涨幅13.40%,远高于28个申万一级行业9.09%的平均涨幅。因此投资计算机、通信行业个股较多的“汇添富移动互联股票”,10月以来收益率高达22.09%,居于股票基金净值增长率首位,同样主要投资于计算机、通信行业个股的“工银瑞信互联网加股票”,收益率也高达12.57%,远超于股票基金8.67%的平均净值增长率。由此可以看出,选好投资标的是择基的重中之重。

第二,各家基金公司投研团队能力、公司规模、旗下产品数量等都差别较大,且各家基金公司同质化产品也非常之多,投资风格相似的产品在不同基金公司管理下盈利能力截然不同,基金公司的选择是至关重要的。在这里笔者推荐投资者重点关注老公司中的大中型基金公司,对于小公司和新公司,或是业绩不行,或没有历史业绩做参照,暂时不需过多关注。

第三,对于公募基金而言,基金经理就犹如战场上的指挥官,一个基金经理优秀与否,决定着一只基金的成败。数据显示,在102家基金公司中,有13家基金经理平均任职年限不足1年,个别基金公司甚至仅有一名基金经理,更有一些刚转正不足三个月的基金经理就已“一拖八”。在公募基金发行速度加快,基金经理人手不足大环境下,这类现象并不少见。然而,这类资源极度分配不均的产品是否值得信任,相信投资者们会有所判断。因此,笔者建议要选择过往管理经验丰富、所管理的基金产品过往业绩较好,且现管理的基金只数不多的基金经理所管理的基金产品。

锁定盈利防范风险

最后,投资者还需注意,股票基金仓位一直保持较高水平,使得该类基金对于高风险偏好的投资者来说,无疑是把十分锋利的双刃剑,用好则可以带来丰厚回报,反之则会造不小亏损,近期A股市场触底反弹后,短期仍有上涨空间,但长期来看,后市并不明朗。笔者建议,投资者投资股票基金应在做好择时的基础上,遵循适度、止损两大原则,要顺势而为,获取利润后应考虑将部分本金进行赎回,锁定利润,切勿贪取暴利。如因市场大幅下跌导致亏损,应理智看待,并设置止损线,做一个“聪明”的投资人。