

并购重组国改加速 基金加仓概念股

今年以来，央企并购重组、地方国企改革步伐逐渐加快，受益于国企改革提速，相关概念股开始受关注。煤电、钢铁、油气等领域颇受公募、私募等机构投资者青睐，有望出现新一轮投资行情。



今年7月底，国务院办公厅印发《中央企业公司制改制工作实施方案》，指出今年年底前央企要全部改制为有限责任公司或股份有限公司，加快形成有效制衡的公司法人治理结构和灵活高效的市场化经营机制。

安信证券分析师陈果认为，央企的公司制改制，是央企建立现代企业制度的关键一步，为将来混改、资产证券化的实施扫清了障碍，并有利于央企数量和管理层级的加速整合。今年下半年央企大概率会继续发生重组合并，应重点关注业务趋同的企业。

除央企外，地方国企改革也取得了突破性进展。5月，山西审议通过《关于深化国企改革指导意见》；6月，上海第一批员工持股试点落地；同期，天津推出约200个混改项目。此外，江苏、广东等多个省份的国企改革也在持续推进中。

长江证券分析师张宇生认为，未来国企改革或按照两条路径演进，一是混改仍是未来重要突破口，但行业或有所侧重，即军工和民航或

继续领跑，油气领域混改或提速；二是央企合并重组或风云再起，合并可能首先按照同业或产业链上下游进行。

记者注意到，国企改革提速拉升了一波相关概念股行情，除了一些私募基金重仓国企改革概念股之外，不少公募基金也在不断加仓。

交银施罗德国企改革灵活配置混合型基金经理沈楠认为，地方国企改革在一些地区加速推进，央企整合也在有条不紊地继续进行。预计未来一段时间，随着各地陆续推出相关改革方案，国企改革投资仍大有可为。

沈楠表示，重点区域的改革试点值得积极关注，混改和员工持股计划的实施仍是看点。将综合判断潜在的改革试点突破口，更多投资于上市国有企业中管理出现积极变化、机制完善以及受益整体改革进程的公司。

兴业国企改革灵活配置混合型基金经理刘方旭认为，考虑到国企改革前期力度较大的案例多数发生在竞争性商业领域，因此基金配置较多的主要是医药、消费及金融等行业。 ■ 杨晓春

基金策略



挑选基金一看时间二看风险

据基金行业协会最新数据统计，截至6月30日，国内公募基金数量已经达到4419只，远超A股股票数量。对于普通投资者而言，挑选一只合适的基金将比挑选股票还要难。如何从数千只基金中筛选出适合自己的基金产品？近日，南方基金基金经理孙伟就这一问题发表了自己的观点。

孙伟表示，投资者在挑选基金产品时，一定要先了解自己的理财需求，这是做任何投资前都应该思考清楚的问题，而很多投资者恰恰忽略了这一点。这就好比身体不舒服去医院就诊，医生不会完全不做任何检查，直接上来就开药方。投资也是一样，每个人情况千差万别，需求也各不相同，不了解清楚自己的理财需求就投资，只能掉入投资的陷阱。

在孙伟看来，投资者要了解自身的理财需求，有两个绕不开的问题要解答，一是计划投资多久？二是风险承受能力如何？就前者而言，孙伟认为，投资时间是最基本的问题。如果投资时间是1年甚至更短，货币基金是不错的流动性管理工具。近期，货币基金的7日年化收益大概有3%到4%，且天天计息，很多货币基金还开发了赎回T+0到账功能，具有和活期存款相似的流动性。

如果投资者有胜算很高且退出时间或条件明确的短线计划，比如通过短线投资高波动性的股票基金来捕捉最近某个涨幅较快行业的投资机遇，孙伟表示也不会反对这种操作模式。但孙伟也提醒投资者，这种短炒一定要关注交易费用，可以选申购赎回费用很低的指数基金来做。有些投资者频繁用一些申购赎回费很高的基金短线炒作，这种行为并不理性。

孙伟介绍，目前南方基金旗下很多指数基金都有C类份额，投资者持有7天或1个月以上，申购赎回免费，只是收取销售服务费，非常适合持有1年以下的短线操作。

对于投资期限是5年以上甚至10年以上且有长期增值需要的投资者而言，孙伟建议，股票型指数基金从长期来看会是比较好的品种，投资方式可以考虑定投模式。关于风险承受能力，孙伟认为，投资者需要搞清楚两件事，一是是否需要止损；二是要设定止损条件并严格执行。

谈及基金定投，孙伟介绍，定投的理念很简单，就是用时间来平滑市场波动，是一种长期理财的方式。一般而言，有三年以上的投资时间才建议大家定投。至于定投标的的选择，孙伟认为首选是指数基金，尤其是ETF联接基金。他表示，指数基金透明度高，纪律性强，不会因为基金经理的主观判断产生风格和投资目标的偏移；其二是长期费用低，比主动基金低2/3以上，比分级基金低一半以上，一年二年可能影响不显著，但长期累积影响很大；其三是指数基金一般95%左右的高仓位运作，资金效率高。 ■ 南方基金

基金观察

二季度私募基金都买了啥？

进入8月，A股的半年报披露进入了密集期，截至8月18日，有400多家上市公司公布2017年业绩中报，其中128家上市公司股东中出现了私募基金的身影。随着中报披露，知名私募的重仓股也浮出水面，不少私募重仓股表现亮眼，如星石投资持有的水井坊，今年股价涨幅高达80%。然而知名期货大佬葛卫东旗下的混沌价值一号或“踩雷”天山生物，该股从4月到5月中旬停牌日止，累计跌幅已超三成。

从目前披露的半年报看，歌尔股份、万华化学和太极集团的前十大流通股股东都有淡水泉身影。截至6月30日，淡水泉旗下多只产品合计持有歌尔股份市值14.2亿元，持有万华化学的市值超过12亿元，持有太极集团市值超过1.34亿元。值得注意的是，歌尔股份今

年以来股价涨幅超57.85%。而从去年2月份开始，万华化学股价就出现大涨，今年以来涨幅超90%，淡水泉因长线重仓持有该股而收益丰厚。

作为市场嗅觉最灵敏的私募基金，在二季度又看好哪些板块？数据显示，截至8月18日，在400多家公布了中报的上市公司中，有128家上市公司的十大流通股股东中出现私募基金身影，这些上市公司又以中小创居多。从私募调研数据也可窥见一二，数据显示，截至8月18日，进入下半年，合计669家私募参与调研了上市公司，这些被调研的上市公司包括681家中小板公司、336家创业板公司，而主板公司被调研的为236家，中小创依旧是焦点，占比达81%。 ■ 海雪峰

基金持仓

10家公募抱团下调尔康制药估值 中邮踩雷居首



换了个主角，戏码还是一样——继乐视网之后，尔康制药重演了被公募基金抱团猛踩的悲剧。上周，停牌三个月的尔康制药公告称，公司已被证监会立案稽查，将继续停牌。而在同日发布的另一则公告中，尔康制药称，如公司存在重大信息披露违法行为，公司股票将被深交所实施暂停上市。

随后，“踩雷”的公募基金陆续开始动作。8月12日，中邮创业基金、华夏基金、安信基金率

先发布公告，下调尔康制药的估值。据记者统计，截至8月18日，已有10家公募基金发布了下调尔康制药股票估值的公告。

数据显示，截至今年二季度末，持有尔康制药的公募产品共有17只，涉及中邮创业基金、华夏基金、国联安基金、富国基金、前海开源基金等共计10家公募基金。

其中，重仓押注的公募产品共有11只。根据统计，仅仅这11只产品的总持仓，就占到了尔康制药所有流通股的13.68%。11只产品的总持仓虽然较一季度末减少416.91万股，但持股总量仍有14853.18万股，持股总市值高达17.59亿元。中邮创业基金独占6只踩雷产品。中邮战略新兴产业、中邮信息产业、中邮核心竞争力、中邮尊享一年定期这4只产品持有尔康制药的净值占比分别为9.89%、9.62%、10.25%、8.61%，均在10%左右。 ■ 杨晓春