

## 二季度王亚伟重兵布局廊坊发展 徐翔疑似退出东方金钰

随着上市公司半年报的披露,徐翔、王亚伟等重量级私募的持仓情况陆续曝光。二季度,王亚伟重兵进驻廊坊发展,同时对三聚环保不离不弃。此外,王亚伟新进次新股苏试试验、暴风科技。而徐翔的持仓变化不大,不过疑似已退出东方金钰前十大股东。

### 王亚伟增持廊坊发展 对次新股也偏爱有加

半年报显示出王亚伟持股呈现多元化趋势,不仅增持“旧爱”三聚环保、廊坊发展等,又爱上次新股暴风科技、苏试试验。王亚伟旗下“哟洋集合资金信托计划”持有三聚环保3080万股,新增542万股,占总股本比例为4.66%,为其第四大股东,而另一只产品千纸鹤1号则退出了该股前十大流通股。王亚伟持有三聚环保已有两年,该股今年以来上涨了91.80%。

廊坊发展是一季度新进品种,哟洋、哟洋3号、千纸鹤1号三只产品同时重磅“押注”,分别为其第二大、第五大、第六大股东,持股总数达1505.95万股,占总股本的3.96%,由此可见,王亚伟非常看好京津冀协同发展,但该股今年以来表现不佳,下跌2.56%。王亚伟在二季度新进的5只股票也值得关注,分别是司尔特、置信电气、苏试试验、暴风科技、大唐电信。其中,苏试试验和暴风科技皆为今年上市的新股,涨势逼人。王亚伟今年4月成立的新产品千合紫荆1号分别买入暴风科技128.28万股,占流通股的4.28%;苏试试验104.44万股,占流通股的6.65%;哟洋也买入苏试试验46.59万股。

“融资融券”股司尔特同时被“一哥”和“一姐”相中,哟洋持有司尔特300万股,占总股本的0.51%,王茹远的宏流开心猪2号持有269.36万股,

占总股本的0.45%。

而置信电气、大唐电信是王亚伟在公募时就持有过的股票。二季度王亚伟两只产品合计持有大唐电信1525.06万股,占流通股的2.87%;持有置信电气565.42万股,占总股本的0.45%。

王亚伟还对“旧爱”北京城乡、南京化纤几只股票有所调整,但仍然留在其前十大股东中。哟洋持有北京城乡756.50万股,二季度减持503.5万股,而千纸鹤1号则已经退出了前十大流通股。王亚伟两只产品合计持有南京化纤320.8万股,占总股本的1.04%,哟洋二季度减持20万股,但哟洋3号为新进。

此外,王亚伟退出了欧亚集团、外运发展、天壕节能等股票前十大股东。

### 徐翔持股相对稳定 东方金钰疑似已清仓

相比王亚伟的多样化,徐翔持股更

加稳定。半年报显示,二季度徐翔继续持有东方金钰、华丽家族、康强电子、南洋科技等股票。

泽熙1期持有东方金钰883万股,占流通股的2.51%,为其第二大流通股东。不过8月14日,东方金钰公布了其前十名股东持股情况,截至7月31日,泽熙1期已退出其前十大股东。外界猜测是证金入场,徐翔离场,但也有人分析徐翔可能只是部分减仓。东方金钰二季度上涨62.94%,7月份下跌8.20%。

另外,泽熙6期二季度持有康强电子1031万股,占总股本的5%,为其第三大股东。康强电子今年以来上涨89.14%。泽熙增煦投资中心持有华丽家族9000万股,占总股本的5.62%,华丽家族今年以来上涨127.64%。而徐翔母亲郑素贞继续持有南洋科技1589.24万股,占总股本的2.73%,为第四大股东。

此外,徐翔二季度退出了杭电股份、海源机械、美邦服饰等前十大股东。

## 上半年净利润增六成 中国平安仍遭基金抛售

### 近期有基金小幅加仓

中国平安日前公布半年报,上半年,以基金为主的机构投资者连续抛售中国平安。6月以来,中国平安的股价跌去近四成,但公告显示该公司实现超过六成的净利润增幅。作为基金第一重仓股的中国平安是否能留住基金经理的心?

根据中国平安半年报,上半年归属母公司股东净利润为346.49亿元,较去年同期增长62.2%。

根据基金二季报,截至二季度末,中国平安为基金第一大重仓股。中国平安半年报显示,截至6月30日,共有229只公募基金持有34585万股中国平安,占流通股的6.39%,持股总市值283.39亿元。相比2014年底时481只公募基金持有69734万股中国平安的盛况,上半年无论是持股数量还是基金数量都近乎减半。

今年以来,中国平安连续遭到机构抛售。截至上周五收盘,中国平安股价报29.39元,相比6月份的高点已跌去37.27%。

第一重仓股能否留住基金经理的心?华南区一家大型基金公司混合型基金经理透露,中国平安与大盘同涨跌的属性明显,近两个月中国平安已经出现了较大回调,作为保险行业的优质标的,仍较看好中国平安,近期有小部分加仓。另一家基金公司股票基金经理也表示,目前中国平安已具备较好的投资价值。

在记者统计的106只持有中国平安的主动管理型股票基金、混合基金中,上半年有45只减持了中国平安,减持总量为7277万股;28只基金增持,总量为2000万股。其中,博时主题行业减持了740万股中国平安至960

### 上半年减仓中国平安最多的基金

名称	中原持仓数量(万股)	半年减持数量(万股)	占比(%)
融通新蓝筹	500.00	299.99	6.20
鹏华成长内需增长	152.89	308.46	7.21
国泰金牛创新成长	60.84	319.16	8.20
汇添富成长焦点	449.50	325.10	6.83
长江证券成长先锋	286.86	330.98	7.29
南方达观成长	150.00	349.97	9.72
光大优势	450.00	376.96	7.21
长城增利	471.12	357.43	8.27
博时价值增长	394.83	357.02	4.70
博时主题行业	960.00	740.00	8.44

刘梦/制表

万股,占流通股的0.18%;兴全趋势减持575万股至913万股,占流通股的0.18%;博时价值增长减持567万股至

395万股;长城品牌优选减持557万股至471万股。

另外,光大保德信优势配置、景顺长城内需增长减持308万股,汇添富成长焦点、易方达成长、国泰金牛创新成长等基金减持数量也超过300万股。

广发聚丰、宝盈核心优势、鹏华动力增长在上半年大举卖出中国平安,截至6月30日,三只基金已不在中国平安的股东之列。此外,QFII机构淡马锡富敦投资上半年大举减持中国平安3144万股,仍持有5982万股。

相比之下,只有少部分主动管理的偏股型基金在上半年加仓中国平安。数据显示,诺安先锋混合在上半年增持了607万股中国平安,汇添富价值精选增持550万股,银华富裕主题、工银瑞信金融地产、东方红新动力等基金也增持了中国平安。

## 迷你基金集中营QDII现首只拟清盘产品

又一只“迷你基金”选择清盘,而这次做出如此选择的是QDII基金。

8月20日,泰达宏利基金公司发布公告,提议终止泰达宏利全球新格局(QDII)基金合同,拟于9月7日起以通讯方式召开持有人大会,对终止该基金有关事项进行表决。如果通过,泰达宏利全球新格局将成为首只清盘的QDII基金。

泰达宏利基金公司发布公告称,根据市场环境变化,为更好地满足投资者需求,保护基金份额持有人的利益,根据《基金法》等有关规定,提议终止基金合同。

根据《证券投资基金运作管理办法》

的规定,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基金资产净值低于五千万元情形的,基金管理人应向证监会报告并提出解决方案,如转换运作方式,与其他基金合并或者终止基金合同等,并召开基金份额持有人大会表决。

资料显示,自去年底开始,陆续有迷你基金宣布清盘或转型,不过多为短期理财和指数基金,而作为迷你基金重仓品种的QDII基金始终没有动静。数据显示,目前至少十余只QDII基金规模迷你,濒临清盘边缘。

泰达宏利全球新格局基金在二季

报中称,2014年11月11日至2015年6月30日,基金存在资产净值连续六十个工作日低于五千万元的情况,已向证监会报告并将采取适当措施。

泰达宏利相关人士在接受记者采访时表示,规模较小的基金各项固定费用对持有人利益有较明显的侵蚀。对于基金公司来说,迷你基金由于本身规模较小,投资运行管理也有较大的难度。在这种情况下,及时对其进行清盘,是一种理性和对投资者负责任的行为,有利于保护持有人的利益。

上述人士介绍,从6月份开始,泰达新格局采用FOF的方式,将投资方向从

全球市场转向香港市场。不过,6月份以来,无论是A股市场还是港股,均呈下跌走势,部分QDII基金被大幅赎回。

资料显示,截至去年末,泰达新格局的份额为4863万份,机构投资者持有比例占82.39%,其余为个人投资者。今年一季度,该基金规模缩水至1087万份,其中机构投资者或已全部撤出。

随着多只公募基金清盘,基金公司也不必再为“面子”勉强维持濒临清盘基金的“正常”运行。业内人士表示,公募基金正在向更加健康的方向发展。必须强调的是,在基金提出清盘时,保护持有人权益最为重要。

## 浮盈变浮亏 参与定增基金陷入煎熬

面对近两个月的大幅震荡,不仅二级市场投资损失惨重,参与定增的各路人马也不得不面临解禁即遭套牢的窘境。

去年下半年以来,定增市场异常火热,机构也积极参与其中。2014年9月27日,海正药业以每股15.8元的价格,发行1.26亿股,该部分股票将于今年9月25日解禁。

当时,财通基金、国泰君安资管、兴业证券资管、华夏资管、中信信诚、江信基金、北信瑞丰基金及国联安基金共8家机构参与认购,认购金额在1.36亿元至3.84亿元之间。

定增完成后,海正药业的股价便一路上扬,2015年6月涨至27元的

高位,上述参与机构也看到了高达70%的浮盈。然而,暴跌却让上述收益烟消云散。截至8月21日,海正药业股价仅为14.47元,低于定增价格1.33元。

参与赛轮金宇定增的8家机构同样坐了一趟过山车。赛轮金宇2014年11月以15.8元的价格定增,向包括招商基金、天弘基金等机构在内的9个认购对象发行7594.94万股。赛轮金宇当前股价复权后为15.38元,距解禁还有3个月,考虑到当前市场走向,上述机构要想大赚一笔希望不大。

市场不断向下让不少去年参与定增的机构忧心忡忡。在海正药业和赛轮金宇定增中均有露面的财通基

金就面临这样的烦恼。财通基金在2014年10月参与了黑芝麻(当时名称为“南方食品”)的定增,按照14.4元/股的价格,耗资约1.96亿元认购了1360万股。时隔10个月之后,截至8月21日,黑芝麻股价收于14.48元,距离14.4元的定增价格仅有8分钱的盈余。如果未来股价稍有下探,机构的定增浮亏将不可避免。

在分析人士看来,由于定增本身有一定的折扣,从历史表现来看,定向增发收益远超二级市场整体水平。数据显示,2007年至2014年,参与定增取得绝对正收益的概率高达70%。2013年、2014年平均收益率分别为49.21%、30.59%。

过去的历史数据并不代表当下现实

的收益,在市场火热行情中,定增收益往往会水涨船高,而一旦风格转向,彼时的定增很有可能变成沉重的包袱。

事实上,前期发布定增预案的公司已经开始调整方案。统计数据显示,仅8月份以来,就有近10家上市公司发布调整公告,调整内容大多是降低定增发行价格,或是减少定增募资金额。不难看出,暴跌之后,市场各方正在以更加谨慎的态度对待再融资。

能够调整方案算是幸运的,毕竟没有拿出真金白银进行认购。上半年已有部分公司抢在牛市中实施了定增,如果震荡行情继续延续,那些参与定增的机构到年底解禁时浮亏将是大概率事件。”上述分析人士称。

## 国企改革仍是下半年热点 基金寄望地方国企改革破局

今年以来,国企改革成为市场关注度最高、持续最久的主题板块,相关标的表现抢眼。近期市场再度陷入大幅度调整,对于未来国企改革主题的投资机会,多位公募基金人士表示,国企改革仍将是下半年市场热点,地方国企改革和充分竞争性行业、周期性行业等领域的国企改革存在较大投资机会。

### 国企改革仍是热点

相对于其他概念,国企改革成为今年市场关注度最高、持续时间最长的主题板块。

从2015年7月8日大盘企稳反弹至8月21日,上证综指其间下跌5.89%。在多数市场板块下跌时,国企改革板块逆市上扬。数据显示,中证国企指数、国企改革指数在同期分别上涨6.94%和17.46%。

多位公募基金人士在接受记者采访时表示,国企改革仍为下半年市场热点,随着各项制度红利的释放,国企改革中长期投资价值向好。

北信瑞丰基金副总经理高峰认为,去年以来的这轮牛市是在经济增速放缓的背景下发展起来的,除了居民资产配置转移的大逻辑外,对于深化改革带来效率提升的预期也是一个重要原因。

监管部门领导曾表示,改革牛是成立的。宏观改革在市场上最直接的表现就是国企改革。不过,当前国企改革的具体思路和方向尚未明确,引发市场的想象空间。”高峰说。

北京一位基金经理也表示,国企在国民经济中居于重要地位,国企改革的成败也是经济体制改革是否成功的重要标志和决定性因素。只不过,为慎重起见,很多国企的改革措施推出较慢。而从中长期趋势来看,国企改革仍是值得期待的。

展望下半年,国企改革主题板块存在较多利好因素:“十三五”规划对未来深化改革的宏观指导、国有企业改革总体指导思想的出台、具体国企改革试点措施的陆续推出或将持续对国企改革主题产生利好。

当然,国企改革推进的难度也不容忽视,业内人士提醒市场预期不能过高。高峰表示,当前国企改革最大的阻力来自既得利益和意识形态两个方面,尽管对此偏向乐观,但预期仍需建立在合理的盈利预测的基础上。

对投资收益预期最好的管理就是在合理的盈利预测基础上,大

致预计改革成功后合理的估值区间,再适当贴现目前的合理股价水平,这样才不会出现像前期中国中车那样暴涨暴跌的情况,中国中车后期的下跌只是向合理估值水平的回归,并不代表国企改革的成功。”高峰说。

### 地方国企改革受关注

国企改革涉及很多行业和板块,相比较而言,地方政府的国企改革被寄予厚望。

谈及看好的国企改革领域和板块,高峰表示,只要国企改革的总体指导思想明确,很可能会形成全线开花的局面。但在总体指导思想明确前,有可能每个领域都会有些试点推出,如竞争性领域国企的混改、垄断领域的整合、军工领域提高证券化率、地方国企的转型等。我们相对看好地方国企的重组及转型,因为可以有效降低现有估值水平,较大提升上市公司的投资价值。”

上述基金经理也表示,比较看好地方国企改革,尤其看好国资系统占GDP比重较大的省市,如上海、山东、广东等地的国企改革,因为体量较大,能释放较多的改革红利;其次看好东三省、新疆、西藏等经济相对滞后地区的国企改革,因为这些地区改革迫切性很强,更容易形成改革的动力和共识。

北京某中型基金公司基金经理也表示,更看好地方国企改革,因为央企改革涉及的问题太多,阻力会很大,地方国企改革的动力更强,而且国家鼓励地方采取不同举措、不同方案展开改革试点。

对充分竞争性行业的国企改革也被公募投资人赋予了良好预期。

高峰表示,看好竞争性领域的国企间的资产整合,通过国企改革将更加提升经营管理效率,释放改革红利。

北京某消费型基金经理也称,由于市场基础较好,消费、食品、饮料、旅游等充分竞争性行业的国企改革或将鼓励引入战略投资者和员工持股计划,整体上将对破除垄断、完善企业治理结构和提高内部的管理效率产生积极作用。

此外,有基金经理认为,航运、钢铁、有色等周期性行业的国企改革也值得关注。该基金经理称,由于当前面临经营、利润下滑的压力,引入战略投资者的难度较大,这类周期性行业的改革迫切性也比较强,这类企业可能会通过兼并、重组等方式来激发活力。

## 大成基金联合雪球 打造“社交投资”大数据指数

全球首个“社交投资”大数据指数即将诞生。中证指数公司8月20日宣布,将于9月15日正式发布“中证雪球社交投资精选大数据指数”。

据悉,该指数是大成基金联合社交投资平台——雪球特别定制,该指数发布后,大成基金将采用指数化投资价格,或是减少定增募资金额。不难看出,暴跌之后,市场各方正在以更加谨慎的态度对待再融资。

能够调整方案算是幸运的,毕竟没有拿出真金白银进行认购。上半年已有部分公司抢在牛市中实施了定增,如果震荡行情继续延续,那些参与定增的机构到年底解禁时浮亏将是大概率事件。”上述分析人士称。

全球首个“社交投资”大数据指数即将诞生。中证指数公司8月20日宣布,将于9月15日正式发布“中证雪球社交投资精选大数据指数”。

据大成基金介绍,2013年以来跟踪该指数投资的组合收益率达251.2%,超越中证500指数15%以上。相信未来采用完全复制该指数表现构建投资组合的全球首只“社交投资/跟随投资”基金也将能有效分享到这一新型投资形式的成果。

(方丽)

## 民生加银岁岁增利债基开放

纯债基金以其收益稳定、风险较低的特点深受广大投资者青睐。而一年定开型纯债基金更可以有效减少基金申赎带来的资金流动性压力,便于基金经理充分利用杠杆来争取更高收益。

据了解,注重中长期投资的一年定开纯债基金民生加银岁岁增利债券正处于第三年的开放期,将于8月28日截止,值得注重长期稳健收益

的投资者关注。

民生加银岁岁增利债券基金代码A类000137、C类000138在中期纯债基金中业绩优异。根据银河证券基金研究中心数据,截至8月14日,民生加银岁岁增利债券今年以来净值增长率A类达8.34%、C类达8.01%。数据还显示,该基金成立以来年化收益率A类达10.36%、C类达9.89%。(李涪涪)