

上市公司一季报显示

## 知名私募逢低布局 王亚伟4年钟情三聚环保

2016年以来,A股行情跌宕起伏,上证指数从3500点快速下跌,跌幅超过16%,创业板指更是大跌21%。在这种行情下,私募更加重视对个股的选择,逢低买入优质个股。

一季报透露了多家知名私募持仓情况,王亚伟仍坚守三聚环保,赵军则增持了多只股票,赵丹阳新进东阿阿胶等。

### 王亚伟坚守三聚环保 持股4年收益丰厚

截至4月24日,已有100家上市公司披露一季报。包括千合资本、淡水泉投资、重阳投资、赤子之心投资、高毅资本、混沌投资等在内的多家知名私募旗下产品现身上市公司前十大流通股。

一向低调的“一哥”王亚伟的持仓路径仍然备受关注。一季报显示,王亚伟管理的外贸信托-昀洋、千纸鹤1号仍然坚守三聚环保,持股数量分别为2664.8万股和500万股,分别位列第三和第九大流通股,合计占流通股比例达到5.3%。一季度三聚环保股价下跌4.03%,王亚伟略微减持了99万股。

记者发现,王亚伟最早持有三聚环保是在2013年,今年已是第四个年头,可谓“长情”。数据显示,他的第一只产品外贸信托-昀洋,2013年一季度首次现身三聚环保前十大股东,持有1930万股,二季度增持579万股。随后王亚伟跟随市场步伐对三聚环保进行仓位增减,2014年持股变化不大。比较大的一次增持出现在2015年二季度,昀洋加仓三聚环保542万股。随后三季度则大幅减持330万股。自2013年以来,王亚伟总体上大幅增持了三聚环保。

资料显示,“一哥”钟爱的北京三聚环保主营业务是脱硫催化剂、脱硫净化剂的研发、生产和销售,拥有大型国企石化客户。近年来,公司在悬浮床技术领域异军突起,并在海外设立了子公司。同时三聚环保业绩也稳步提升,今年一季度实现营业收入17.35亿元,同比增长154.75%,实现净利润2.03亿元,同比增长98.19%。在业绩支撑下,三聚环保的股价也比较强劲,今年以来涨幅达到12.25%。可见,王亚伟持有3年以来,在三聚环保上收益颇丰。

### 私募大佬逢低买入 一季度新进多股

擅长逆向投资、在市场冷落处淘金的私募大佬、淡水泉投资赵

军,一季度也有多只重仓股曝光,而且是旗下多只产品联合持有。

赵军持有万华化学已有很长时间。一季报显示,淡水泉成长基金一期、淡水泉精选一期、投资精英之淡水泉等产品持有万华化学合计达到6365.44万股,占流通股比例为2.95%,较2015年底增持470.65万股。值得注意的是,蔡国根的重阳投资也偏爱万华化学,一季度持仓2367.1万股,较年报时增持160万股。两位大佬级人物双双增持万华化学,在一季度逢低买入,对该股长期价值相当看好。

此外赵军仍重仓歌尔声学,一季度持股4677.31万股,占流通股比例达到3.69%,较年报增持了205万股。赵军在歌尔声学上的投入已经超过一年,该标的是电声行业龙头,近年来布局虚拟现实领域,股价表现相当抢眼,二季度以来涨幅超过12.42%。同时,赵军还持有海大集团、天士力,持股数量分别为3871.4万股、3089.63万股,分别占流通股比例为2.55%、2.99%。另外赵军一季度新进招商轮船,持股数量为724.29万股,占比为0.15%。

私募教父赵丹阳一季度则新进了东阿阿胶,持有911.36万股,占流通股的1.4%。另外,混沌投资增持了鲁阳节能,博道投资新进南宁糖业,高毅资本则新进东方园林、佐力药业,鸿道投资新进星美联合。

## 一季度多股断崖下跌 基金斩仓跑路

一季度,A股市场再度遭遇多次重挫,少数个股更是经历了断崖式下挫。

与游资偏好断崖抄底不同,基金在断崖下挫过程中,往往采取大举减持对策,落荒而逃,从而进一步加剧了股价的下跌。

近日,上市公司一季报陆续披露,结合已经披露完成的基金一季报,投资者可以观察到在一季度的异常市场状况下,基金的投资行为。中国基金报记者选取异常的断崖暴跌股观察后发现,在大幅下挫的过程中,公募基金们选择了大举减仓。

从事软件服务的荣科科技,去年四季度末的前十大流通股中,基金重仓,少数个股更是经历了断崖式下挫。与游资偏好断崖抄底不同,基金在断崖下挫过程中,往往采取大举减持对策,落荒而逃,从而进一步加剧了股价的下跌。

### 王亚伟和三聚环保的4年

2016年第一季度  
外贸信托-昀洋、千纸鹤1号两只产品分别持有三聚环保2664.8万股和500万股

2015年第三季度  
昀洋减持330万股

2016年第二季度  
昀洋加仓三聚环保542万股

2013年第二季度  
增持579万股

2013年第一季度  
王亚伟首次现身三聚环保前十大股东,持有1930万股

在这26个交易日,基金选择了集体出逃。公告显示,去年四季度末,荣科科技的前十大流通股中,有兴全全球视野、兴全趋势、浦银安盛战略新兴产业、融通新能源、交银施罗德蓝筹等5只主动偏股基金,持股数从533.3万股到120万股不等。

到今年一季度末,也就是荣科科技停牌前,其前十大流通股中只剩下兴全基金旗下兴全全球视野、兴全趋势,且持股数也分别由511.9万股和387.36万股下降到213.98万股和130.97万股;基金合计减持股份估计达到上千万股。

一季度末暴跌42.27%的东华测试情况也很明显。去年四季度末,东华测试的前十大流通股中,包括了中邮趋势精选、中邮中小盘、浦银安盛战略新兴产业3只主动偏股型公募基金,持股数分别为369.99万股、190万股

和163.98万股;而到今年一季度末,其前十大流通股中只剩下浦银安盛战略新兴产业一只基金,持股数也降至106.52万股。

基金持仓较多的电广传媒也有类似情况,该股票一季度遭遇了38.44%的暴跌。数据显示,去年四季度末,中欧盛世成长、中欧永裕、景顺长城精选蓝筹、景顺长城核心竞争力等7只主动偏股型基金重仓持有该股,持股数都超过100万股。而到一季度末,电广传媒前十大流通股中,持股的基金只剩下以事件驱动为投资模式的华宝兴业事件驱动基金,持股数为493.97万股,并且也是公开信息中唯一一只持股超过100万股的基金,该基金为新进前十大流通股。而去年四季度末持仓居前的中欧基金旗下两只基金已退出前十大流通股。

## 大成策略回报基金经理徐彦:以合适的价格买入好公司

证券时报记者 方丽

在一季度整体震荡的市场中,大成基金徐彦管理的3只基金脱颖而出:大成策略回报、大成竞争优势及大成景阳收益率均位居同类前10%。对于一个波动频繁的市场来说,长期的回报难能可贵,徐彦的投资心得是:以合适的价格买入好的公司。展望后市,他认为要关注三大机会。

### 公司要好 价格也要好

徐彦说他关注短期市场,也不跟随板块热点,并且不会跟趋势波动进行频繁的换手,这在目前投资越来越“短视”的基金界极为少见。徐彦将自己管理的大成策略回报业绩良好的主要因素归结为对企业价值的判断。他反复强调“以合适的价格买入好公司”的重要性。然而,他并不认同市场上一些仅仅以PE高低来评判公司价格的标准。合适的价格是指无论市场如何涨跌,你都需要形成对企业本身价值的一个判断,对企业的价值中枢有较为清醒的认识。”徐彦强调,这个判断要看得长远,不会因为热点变动就轻易改变。而且判断的标准要深刻,要做到比别人更深入,找到股价中没有反映的东西,只有超越市场才能获得超额收益。

什么是好的公司?徐彦说,并不是历史上获得成功的公司就一定是“好公司”。市场环境变化非常迅速,应该关注那些核心竞争力适合时代发展需要的公司。除此之外,进一步研究这个公司是否有战略的前瞻性,商业模式是否经得起考验,管理团队是否励精图治等等,综合这些因素就能对投资标的有较为全面的判断。

### 精选个股胜于趋势判断

当被问及2016年市场走向,徐彦仅仅表示,在任何一个时点判断将来都是很困难的,投资其实不需要执着于频繁判断市场的涨跌。”

徐彦以大成策略回报投资为例分析,这只基金的股票投资比例范围

为基金资产的60%~95%,这就意味着即使判断完全正确而且一直正确,那么也只能与同类基金产生20%左右的仓位差异,这并不是基金业绩持续领先的关键因素。而且,一个人想要完全精准地判断每一段涨跌几乎是不可能的。所以,投资的本质是精选个股,不需要因为短期得失而过分执着于追逐风格转换的节奏。

那么,市场上那么多股票,怎么缩小精选股票的范围,找到合适的投资标的呢?徐彦解释说:在选择投资标的时,我不太倾向于去区分成长股或价值股,只要我看到的公司长期空间远远大于目前其市值所表现出来的,我就会考虑买入,这种空间来自于被低估还是未来的成长并不重要。”

但是,投资需要取舍。我更关注行业龙头,因为龙头成为优秀公司的概率更大。我的判断是,处于后30%的公司基本没有研究价值,而处于中间50%的公司可能会有各自的亮点,但一个投资者的精力不足以覆盖。所以集中精力,关注行业前20%的公司就可以了。”徐彦说。

### 关注三大投资机会

徐彦看好三个方面的投资机会。第一是传统行业内产业升级的企业。很多投资者热衷于追踪新兴行业,但他认为传统行业中依然能够挑选出好企业,它们未来的上升空间来自于价值被低估,催化剂是宏观、行业等层面确实出现了不易察觉但却影响深远的变化。但前提是这些企业一定要是竞争力非常强的优秀企业,它们有能力结合新的变化成功转型。

第二是新兴行业对老行业的颠覆性机会。徐彦认为互联网对实体经济的影响才刚刚开始,未来技术的发展及生活方式的变革将会带动更多新兴行业的发展。最后,徐彦还看好国家主导推动的军工行业。他不大关注“去产能”“去库存”等政策推动的影响才刚刚开始,认为它们缺乏理论支持。但军工行业是个例外。军工是一个国家具有较强主导权的行业,它相对封闭,将真正受益于国家战略。”徐彦说。

## 南方创业板ETF火热发行

进入2016年,市场对创业板的投资热情明显高涨,跟踪创业板指数的创业板ETF基金也成为投资者分享新兴成长股增长活力的较好工具。据悉,正在发行的南方创业板ETF就将跟踪标的锁定为“弹性大、成长性好”的创业板指数。该产品由南方量化团队运作管理,南方基金有望在创业板ETF的管理上为投资者带来更好投资体验。

南方创业板ETF除具有ETF成本低廉、分散风险、投资透明、交易便利等优势外,在跟踪中小市值指数方

面,“南方系”ETF不论在跟踪精度还是超额收益方面都稳居市场同类前列。以南方中证500ETF为例,数据显示,截至3月18日,该基金2014年成立以来累计正向偏差6.27%,位居同类领先地位,相当于创造了6.27%的超额收益。

而从对标的指数的跟踪精度来看,南方中证500ETF自2014年至今跟踪误差仅为0.61%,显示出南方中证500ETF在指数标的的跟踪技术上更胜一筹,拥有更加出色的长期稳定表现。(方丽)

资产荒催热一级半市场

## 一大批公募定增产品蓄势待“发”

近两年定增市场容量屡创新高,有券商测算2016年定增募资总量有望突破1.5万亿元。与此同时,沪深两市延续宽幅震荡态势,市场风险偏好降低,寻找安全边际成为资产配置的重要目标。在此背景下,多家基金公司纷纷将目标瞄准了定增公募基金。

据了解,目前信诚基金的定增公募产品已开始发售,汇添富、国泰、银华、博时、南方等公司也计划在近期推出定增公募产品。

### 多家基金拟发定增公募

数据显示,2015年上市公司实施定增超过800次,今年截至4月初,定增预案进入实施阶段的上市公司已有161家。据市场预计,2016年定增市场发行规模将超过1.5万亿。在基金公司参与定增层面,截至4月16日,今年以来,有49家基金公司共参与定增205次,共涉及82家上市公司。

据统计,2015年成立的定增主题基金一共有5只,4只为上市交易型,分别是国投瑞利、国投瑞盈、融通精选和九泰锐智,此外还有1只场外基金——前海开源再融资精选。今年以来发行的定增公募产品则包括了九泰

锐富事件驱动、财通多策略升级和最近刚募集结束的博时睿远,信诚鼎利定增也于今日开始发售。

另据证监会官网显示,截至2016年4月18日,博时睿益定增、国泰融丰定增、银华鑫锐定增、银华鑫享定增、南方甄选定增、国泰融信定增等多只定增主题基金即将发行。

### 参与定增的较好时点

信诚鼎利基金经理殷孝东认为,目前是比较好的参与定增项目的时机。现在市场点位不是很高,加上定增产品的折价,现在参与定增拿到的价格大概相当于2500点左右的股价水平。我们测算了过往十年A股的历史数据,在这个点位上买入股票赚钱的概率比较大。”殷孝东说。

国泰基金的研究部负责人樊利安则告诉记者,国泰基金在发定增公募产品之前,其管理的非公募产品就一直在拿定增项目。与信诚基金相似的是,国泰基金近期拟发定增公募产品的原因也有一部分是认为现在整体市场的点位已经趋于合理。

从记者了解到的情况来看,不少基金公司的公募定增产品都不是单

打独斗”,而是配合公司的专户、通道等业务一起进行。这样做一方面基金公司可以更大的资金量更具优势地拿到定增份额;另一方面也能避免在公募基金规模不大的情况下单个公司持股水平过高,起到分散风险的作用。

上市公司定向增发时,根据相关要求,需至少通知20家基金公司,10家券商以及其他机构投资者,公募基金天然就是对象之一。接下来就看各家基金公司的投研实力,能否选择更好的投资项目,做出阿尔法的效果来。”樊利安说。

### 投资定增公募需擦亮眼

好买研究中心总监曾令华认为,定增基金能够享受到二级市场股价的部分折价,而且目前二级市场点位不高,理论上来说存在套利空间。值得注意的是,近两年定增的量非常大,对市场的抽血效应日益凸显,退出时有可能导致市场波动,而定增基金本身的退出时间有限,收益有可能会受到冲击。而且,以往定增项目少,获利明确,如今,越来越多上市公司筹划定增项目,对于基金公司精选项目提出了较高的要求。定增还是要尽可能赚取阿尔法收益,有些

上市公司的定增只是用来补充流动资金,对公司的帮助不大,未来的收益就很难保障。”曾令华说。

曾令华认为投资者还需要注意的是,监管层对于定增的审核趋严,操作更加规范化,一年期定增产品要求与市价挂钩,意味着获利减少。

而另一位基金业内人士则表示,上市公司定向增发通常都有一年的锁定期,流动性较弱。不过其过往超过20%的年化收益率足以弥补上述缺陷,加之今年的资产荒,也是基金公司积极加入定增队伍的一个原因。

这位人士同时表示,定增是一种主动管理业务模式,对基金公司的研究能力、投研团队、资金规模等有一定要求,好的项目也不是遍地都是。从当前数据来看,有些基金公司的定增项目是亏损的,这也从另一个方面说明,买定增公募需要投资者擦亮眼睛。”对于如何选择定增公募基金,他建议重点考虑三个因素,一是公司的研究能力和团队实力;二是定增折价提供的安全垫究竟有多厚;三是锁定期有多久以及购买期间的二级市场整体点位水平。

(本版未署名文章均转载自今日出版的《中国基金报》)

## 博时工业4.0基金今日起发行

博时基金公告显示,旗下博时工业4.0主题股票基金今日起至5月20日正式发行。

统计显示,截至2016年4月,中证工业4.0指数自2013年发布以来涨幅超过200%,而同期沪深300涨幅为29.84%,超额收益明显。

据介绍,博时工业4.0主题股票基金专注工业4.0主题投资,聚焦热门的智能装备、工业软件、工业通信、人工智能、广义工业互联网等领域——这些行业是实现4.0的基础,具有巨大的成长空间。基金将遵循价值投资

理念,精选优质个股,通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法,在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置。

拟任基金经理蔡滨现任博时主题行业混合基金兼博时产业新动力混合基金、博时外延增长主题混合基金的基金经理。蔡滨管理风格稳健,他认为,工业4.0将对产品开发、设计、制造带来巨大冲击,个性化产品生产、工业大数据利用、新型服务模式等将层出不穷。(李浩浩)