



“深V”之后买什么？ 两条主线看懂全年掘金路线图

上半年投资收官在即，这么火的牛市，相信各位投资者一定没少赚。

有趣的是，临近“中场休息”之际，今年持续单边上涨的市场终于迎来了一轮像样的回调，这毫无疑问为下半年投资开了一个令人放心的好头；另一方面，随着决策层加速释放改革信号，“国企改革”已经跃身成为A股头号热点。

所以，“深V”之后买什么，答案已经显而易见了。据悉，今年上半年在成长股投资上大获全胜的汇添富基金日前推出了一只名为“汇添富国企创新增长”的基金，业绩冠军的投资思路，我们不可不研究。

真正的大风来了



资料来源: Wind, 中金公司研究部

据不完全统计，6月份以来，20多家大中型券商密集发布关于“国企创新”的策略研报40多份；在媒体上，“国企改革”也力压各“峰”，频频抢下头条。但最为引人注目的，当属最高层对国企改革频频表态：

5月18日，国务院批转《关于2015年深化经济体制改革重点工作的意见》，将国企改革升格为今年的第二项任务，国企改革“1+15”的官方体系正式亮相；5月25日，国资委发布《国务院国资委2015年度指导监督地方国资工作计划》，提出四大方面二十五项措施，指导推动地方深化国有企业改革等；6月3日，国资委出台《关于进一步做好中央企业增收节支工作有关事项的通知》；6月5日，领衔中国新一轮改革的超级权力机构——中央深改组审议通过《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》等系列文件从国家层面确定了国企改革的方向。

另据媒体报道，一条接近国资委人士的消息称，国企改革顶层设计关于央企分类、国资投资运营公司、混合所有制改革、员工持股四个方案有望在近期公布。

“此轮改革去年启动，今年全面落实，目前各地已相继出台政策，舞台已经搭好，只待大戏开场。”有业内人士如此评论说。

从历史上来看，国企改革涉及国计民生，一直是历代领导人集中攻坚的地方，过去的每一次改革都是国有企业释放出惊人的能量，从80年代的经营层面上的放权让利，到90年代的制度层面

上的股份制改造，再到2003年以来国资委体系下形成的世界级央企集团，实实在在的提升了国有企业地价值。

目前，国有企业在所有制、管理体制、行业布局等方面依然“痛点”较多，改革空间较大。分析人士认为，国企改革后续可能主要有三条路径：第一，成立国有资本投资运营公司来进行国企集团整体上市，以及进行外延式的收购，提高国企的资产证券化率；第二，建立混合所有制，引入现代管理制度，实行股权激励方式，来提升企业的效率；第三，在央企有垄断优势的“高帅富”的领域进行强强合并。

而且从近期个股表现来看，国企改革主题补涨动力也非常强烈。自5月18日国务院明确“推进国企改革”以来，国企改革指数跑赢大盘和创业板指数，一些前期滞涨的国企改革概念股开始强势上涨。

而在上周“杀跌”行情中，虽然大盘哀鸿遍野，但国企改革概念股则相对坚挺，WIND数据显示，国资改革概念指数上周仅下跌4.24%，在所有概念指数中跌幅最小。结合近期国企改革政策的密集出台，市场普遍认为，国企改革主题将迎来催化剂，有望成为引领牛市中下半场的主题性投资机会。

不过，要想在愈发复杂多变的市场环境中大浪淘沙，将真正具备上涨潜力的国企改革概念股“一网打尽”并非易事，尤其对于那些想“偷懒”的投资者来说，选择汇添富国企创新增长这样一只靠谱的基金可谓明智之举。

在改革中抓创新成长股

WIND数据显示，截至6月23日，最近半年已经密集成立了11只名称中带有“国企改革”的基金了，可见国企改革已经成为机构兵家必争之地。而不同于这些“国企改革”主题基金的是，汇添富推出的这只产品叫汇添富国企创新增长基金。

“理财顾问建议我下半年关注国企改革，但是去银行柜台一问，所有的基金都叫国企改革，实在不知道怎么选。但是汇添富这只产品比较有新意，他们今年业绩也不错。”一位老基民告诉笔者。

有分析人士指出，与众不同的基金名称背后，实则是汇添富苦心孤诣的研究实力。

招募说明书显示，该基金将来投资于国企创新主题上市公司的比例不低于非现金资产的80%，该基金定义的国企创新主题的上市公司包括但不限于通过混合所有制改革、资产整合、员工持股激励等方式实现释放企业活力，提升企业经营效率的国有上市企业；同时，随着国企改革的深入，影响范围的扩大，受益于行业准入、国退民进、创新合作等相关主题的其他上市企



资料来源: 国有企业决算数据, 财政部(2011年)

业同属国企创新主题投资范围。

“国企改革的机遇不仅仅在改革上，还在于创新上。”汇添富表示。而很多人恰恰忽略了后面一点，汇添富对于国企改革的投资不是跟潮流，抓概念，而是真正深入到对中国经济增长动力的分析当中，去寻找具有长期增长价值的公司。

中国经济以前三大源动力是“消费、城市化和世界工厂”，汇添富认为，新的时期下，这三大动力已经变成了“消费升级、改革和创新”。改革促效率，创新添动力，在新一轮国企改革中，这两者的珠联璧合，才是最大的投资机遇。

“具体而言，根据中央顶层设

计，资产证券化、混合所有制及股权激励、员工持股等方向符合改革的投资主线，而国企中也有一大批符合技术进步、经济转型方向的优质上市公司，在国企改革东风下，它们还符合了创新的投资主线。”汇添富表示。

因此，在与众不同的名称背后，实则是与众不同的投资逻辑——“在改革中抓创新成长股”。而且汇添富一直都是成长股的猎手，这从他们过去推出的基金名称中就可以发现：汇添富成长焦点、均衡增长、民营活力、外延增长、成长多因子……可以说，有成长股的地方，就有汇添富的身影，连国企改革也不例外。

选股专家的牛市之道

今年来，资本市场上公认的两条牛市主线是“互联网+”和国企改革。而汇添富在“互联网+”的投资上早已大获全胜！汇添富于去年8月成立的汇添富移动互联网基金，一经成立就立刻踏上了风口，成为本轮牛市最大的赢家。

WIND数据显示，截止6月23日，汇添富移动互联网今年以来的总回报为168.73%，在普通股票型基金中排名第二。除此之外，汇添富社会责任、民营活力也跻身同类产品前五。而且汇添富旗下15只权益类基金的净值收益率全部超过70%，其中更有10只产品今年以来的净值翻番，堪称今年的公募业绩领头羊！

出色的业绩表现来源于汇添富前瞻的布局能力和出色的选股能力。

WIND数据显示，截至6月23日，互联网金融、智慧医疗等互联网板块今年以来的涨幅都在190%以上，而这些行业汇添富早就进行了布局。据悉，汇添富早在两年前就开始组织核心力量专注研究互联网行业，对互联网时代的新的商业模式及互联网对传统行业的改造理解非常深入。因此，才能够先于市场把握住投资机会。

基金代码	基金名称	今年以来(截至6月23日)涨幅(%)	同类排名
000507.OF	汇添富移动互联	168.73	2/417
470009.OF	汇添富社会责任	151.14	3/417
470028.OF	汇添富社会责任	153.95	5/417
000083.OF	汇添富消费行业	145.04	10/417
000173.OF	汇添富医药30	118.97	24/417
470008.OF	汇添富策略回报	114.70	31/417
519008.OF	汇添富成长焦点	112.31	38/417
519018.OF	汇添富均衡增长	110.14	44/417
519065.OF	汇添富蓝筹稳健	107.77	41/172
000925.OI	汇添富外延增长主题	105.14	55/417
519005.OF	汇添富优势精选	89.97	19/172
000696.OF	汇添富环保行业	86.01	151/417
470006.OF	汇添富中证500	84.14	168/417
519059.OF	汇添富价值精选	80.30	182/417
470005.OF	汇添富逆向投资	78.44	196/417

数据来源: WIND, 截止6月23日

而据今年基金一季报显示，今年多只涨幅在400%以上的牛股中都出现了汇添富基金的身影，这反映了汇添富出色的选股能力。据悉，汇添富基金自成立起，就确定了“以深入的企业基本面分析为立足点，挑选高质量的证券，把握市场脉络，做中长期投资布局，以获得持续稳定增长的较高的长期投资收益”的投资理念，即汇添富是一个以选股为投资出发点，长期专注于提升选股能力的投资团队。在过去多年，汇添富始终立足于基本面，前瞻挖掘成长

股，在消费品、医药等多个行业里都取得了成功的投资，获得了“选股专家”的美名。

“互联网+”之后，汇添富再动用强大的投研团队掘金国企改革。根据公告，汇添富国企创新增长基金的发行期为7月1日；而据权威媒体报道，国企改革顶层设计将于6月末出台；再有，近期A股市场回调，为新基金提供了牛市中价值千金的建仓良机。

“不早不晚，赶在最恰当的时机推出最适合的产品，汇添富国企创新增长基金真可谓是生逢其时。”一位业内人士指出。