

◆解盘基金投资

800亿新基金给股市带来什么？

统计显示,3月份基金预计募集额度将会超过800亿。新基金会快速建仓吗?建仓新品种还是老品种?哪些行业更受基金青睐?市场会因新基金入市而改变吗?新基金的最大考验是什么?



本轮基金募集规模将达创纪录的800亿元 资料图

□本报记者 周宏

春节后连续5只新基金发行,出人意料地引起了投资者的狂热追捧。来自一线的数据显示,5只新基金没有一家能够走完预定的发行期。其中,发行时间最长的基金销售了两天,发行时间最短的只有不足一个小时。部分地方还出现了投资者凌晨排队的火爆表现。

基金持有人高涨的热情,以及新基金100亿上下的规模量级,都成为新基金运作的巨大考验。根据初步统计,3月份目前排定档期的新基金发行就将募集资金800亿元。迄今为止最热的基金发行潮将给A股市场带来怎样的影响?历史上,新基金的建仓规律又是如何呢?目前市场的基金投资思路究竟怎样?上海证券报《基金周刊》集合各方信息,为读者一一解惑。

结论一:
本轮基金发行将刷新纪录

根据本报统计,截至目前为止,3月份预计将有至少8只基金成立,它们分别是3月1日成立的建信优化基金,3月6日结束发行的长城久富基金,3月5日结束发行

的信达澳银领先增长基金,3月6日完成募集的汇添富成长焦点基金,3月8日结束募集的中海能源策略基金,以及将在本周发行(也极有可能在本周完成发行)的华富成长趋势基金、招商核心价值、富兰克林国海的新基金。

上述基金的募集规模预计将达到760亿元,其募集规模已超过目前历史上最高的几个月份:2006年12月(695亿)、2006年11月(645亿),以及2006年6月(438亿)。而且目前的预期,也仅仅是包括了3月份半个月的档期。

结论二:
新基金难以缓慢建仓

而新基金建仓速度始终是影响下一阶段市场行情的重要因素。历史规律看,如果新基金多数采取均速建仓,那么行情的演变可能比较温和。而如果新基金短期集中建仓的话,那么行情的发展可能会比较激烈,甚至出现暴涨行情,典型的是2006年11月份启动的这轮行情。

从目前的情况看,新基金建仓的速度不可能太慢。首先是,目前新基金的发行前赴后继,不断增多。对

于新基金来说,已经看中的投资品种自然是越早下手越有利。其次是因为部分上市公司的基本面处于持续改善之中,存在可投资的标的。

来自2006年内两次基金发行井喷的经验是,如果基金发行的后续热度能够有所降低的话,新基金的建仓速度就会比较克制,反之则会采取果断的快速建仓机制。这个规律同样适用于目前的市场。

结论三:
老品种难有参考意义

除了建仓速度以外,新基金的投资风向也格外引人瞩目。当然,对于这方面的信息,基金经理们多数是守口如瓶的。不过,也并非没有痕迹可循。

很多投资者会因此而特别关注同一家基金管理公司的重仓投资品种。不过,过去一年的情况看,这种方法参考意义并不大。

来自去年两轮基金发行井喷期的启示是,对于新基金而言,老基金的重仓品种并非重要参考,无论是去年5月份时期的广发策略、易基价值。还是11月份的几只大基金来说,同一家公司的重仓股,并没有多少比例继续进入新基金的重仓股行列。

相反,另两个线索可能更有指导意义一些。一是,新基金普遍偏好大市值的公司,二是基本面出现新变化的行业。前者如去年的金融业,后者如去年4季度的钢铁股。三是前期上涨幅度较小的所谓洼地行业。

结论四:
新基金投资能力将面临考验

然而,无论新基金投资哪个行业。伴随着新基金的不断发行——入市,基金复夺市场主流热点的话语权只是时间问题。“现金为王”这个法则,在任何时候的股票市场里都是短期的主要因素。这个情况在2006年已经表现的再明白不过。在2007年的行情中仍将延续。

不过,另一个同样值得关心的问题则是新基金的投资能力问题。从目前来看,最近发行和即将发行的最新10只新基金中,曾经有过50亿以上股票基金投资经验的基金公司只有3家。(根据季报数据)。如何迅速完成旗下基金从10亿级别向百亿级别的提升,是这些基金管理团队目前最大的挑战。从历史上看,这个过程不会像基金募集那样简单。

◆基金手记

大浪淘沙始见金

妨看成是一个信号。沪深300的动态市盈率已经达到24-25倍,与我们认为的合理水平22倍相比较已经有一定的差距。

应该注意到,尽管最近股指又在反弹,但是步伐和节奏却明显比以往谨慎了很多。接下来的行情将以何种方式呈现,尚且是个悬念。

不过,一个毫无悬念的趋势是,能够贯穿今年行情的一个重要主题将是资产注入。并不是说过去几年的市场中没有这种机会,但是今年的情形有所不同。从管理层到上市公司再到投资者,都倾注了饱满的热情,资产注入的成功率可能会大大提高。东大阿派、东方电机、沪东重机的优异表现,仅仅是这一板块的冰山一角,还有更多的“真金”等待慧眼的挖掘。

资产注入能这样博得投资者的

青睐,无非是因为它能够在短时间内使上市公司的资产质量和收益状况得到本质的提升。与普通的外延式增长不同,从集团外部寻找收购合并目标,尽管也能起到强心针的效果,但是“排异”反应却也不小,而自身的“器官移植”则相对安全得多。

目前的问题是,谁将是下一批“东大阿派”、“东方电机”?由于上市公司乃至集团公司的质量良莠不齐,资产注入本身也相当复杂、充满变数,谁也难以预言。不过,还是有线索可寻。

一个实力强大的母公司必不可少,因此那些国家大力扶持的行业和大型央企是值得特别关注的,其中规模相对集团资产而言较小的上市公司更能凸现资产注入后的反差效果,因此也更有价格上升

潜力。集团其他资产的盈利能力则决定了资产注入的潜在质量。需要特别指出的是,即便以上条件都具备,但如果上市公司本身目前的估值已经太高,资产注入就很难让其股价演绎一飞冲天的神话。毕竟,市场喜欢的是“锦上添花”,而不是“雪中送炭”。

因此,我们绝不应该抱着“有资产注入概念就买”的心态,而是应该以资产的质量和业绩改善的程度来看待资产注入,才有可能真正找到“宝贝”。如果成功,当然最好不过,即使愿望落空,也不会有所损失。

大盘的调整并不意味着个股没有机会。大浪淘沙始见金,震荡市中才能显出选股的真本事。即便是在2001-2005年的5年熊市中还能找出价格翻倍的个股,何况现在?

◆资金观潮

四基金旺销
370亿资金到账

□本报记者 周宏

一周前建信优化基金的成功发行,在上周演变为全面的新基金抢购风潮。并随之给市场资金面带来巨额新增资金。

统计显示,上周共有4只基金先后发行和扩募。其中包括,3月5日在建设银行等渠道发行的信达澳银领先增长基金,同一天在交通银行等渠道发行的长城久富基金,3月6日在工行系统发行的汇添富成长焦点基金,和两天后在同一渠道发行的中海能源策略基金。上述基金均在首发两日内完成募集任务,合计到账资金在370亿元。

与此同时,处于3个月建仓期的偏股型基金规模扩充到1466亿,百亿级别的基金扩充到7只——嘉实策略(募集规模419亿)、工银稳健(募集规模122亿)、鹏华动力(募集规模110亿)、长盛同智(募集规模118亿)和大成积极(募集规模106亿),汇添富成长焦点和中海能源策略基金。另外,募集规模在90亿以上的新基金增加到4只,资金总量还是募集规模结构上进一步优化,股票基金的资金面都处于有利的宽松状态。

新基金的募集速度继续保持高位。上周募集的基金,除了长城久富的募集时间为两天外,其余3只新基金的实际发行时间多半在一个小时之内。目前,市场内已经连续4只基金的募集,达到了发行一个小时即售完的地步。充分表明市场对于新基金发行仍保持高度热情的欢迎态度。

基金持续营销方面,由于新基金的供不应求,导致部分申购意愿转向老基金。一些新基金旺销的同时,也带动了部分老基金的申购状况。令得整个基金的资金面更趋稳定。由新基金大量申购而导致的流动性过剩,可能进一步稳定前期一度摇摇欲坠的市场信心,并让整个市场的短期走势转入积极状态。

基金分红方面,由于整个市场的前期震荡,基金高分红的趋势在前期有所下降。目前,市场整体处于较为稳定的时期,大规模的基金分红和集中扩募在近期转向平静。但常规性的分红动作仍在延续。

展望本周,目前已经排定档期将要发行的股票型基金有3个,未来可能还会有所增加。按照目前的募集势头,本周基金的整体资金乐观的状况还是要延续的。

附表:最近成立十个新基金

基金简称	首发日期	首发规模(亿份)
宝盈策略	2006-12-26	95.68
德盛优势	2006-12-20	44.63
长盛同智	2007-01-08	117.94
中欧趋势	2007-01-04	68.75
大成积极	2007-01-17	106.12
建信优化	2007-02-26	96.59
长城久富	2007-03-05	限量 80
信达澳银	2007-03-05	限量 90
汇添富成长	2007-03-06	限量 100
中海能源	2007-03-08	限量 100



□汇丰晋信副首席投资官 林彤彬

2月27日的大跌,虽惊心动魄,但也未尝不是一件好事,让很多人的头脑稍微清醒了一下。暴跌来得是意料之外,但也是情理之中。我们之前的看法是,3月份开始市场将进入震荡调整,所以这次暴跌也不