

◆解盘基金投资

今年一季度基金与“牛股”无缘

□本报记者 周宏

基金和牛股似乎天然应该是有些关联的,今年则不然。来自上海证券报基金周刊的统计是,今年年初以来涨幅最大的十只股票中,除了一只股票有基金小量参与外,其他九大牛股的最近一期流通股东名单中,均无基金名头现身。

更令人惊讶的是,即便将这个名单放大今年涨幅前二十名,这个状况也没有太大改变。基金主动参与过的股票,恰好从1家增加到2家。继续保持“十中取一”的概率。今年一季度,基金是铁定旁落牛股了。这个情况恐怕大大出乎市场的预料了。

217%:十大牛股猛涨

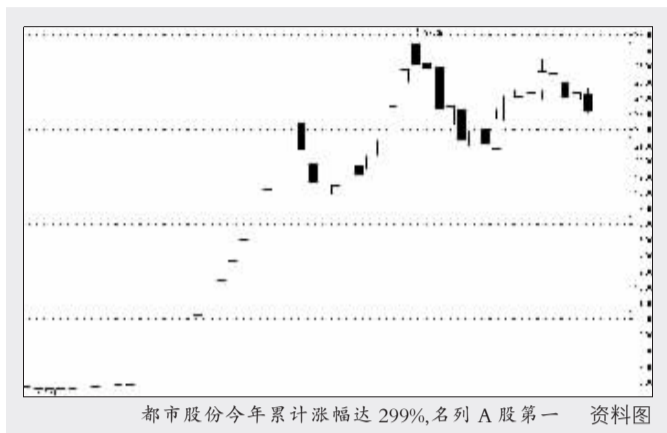
来自今年的统计显示,尽管A股市场自二月份以来就有点“上下两难”的味道,但是,今年以来十大牛股的涨幅还是让人咋舌。

本报基金周刊的统计显示,今年以来涨幅最大的十只股票的平均上涨幅度达到217%,也就是说,持有这些股票的投资者的市值大多翻了三倍以上。远远超过上证指数同期9.53%的涨幅。而截至上周末,2007年度总其也就刚过去了47个交易日。

单个股票的数字更加令人吃惊。统计显示,今年涨幅最大的股票——都市股份,年初以来累计涨幅达到299%(据Wind数据统计),第二名*ST天龙,累计涨幅是235%,第三名江苏舜天的累计涨幅也是235%。而前十名中,最后一个S*ST深泰的今年累计涨幅也达到了187%,市场荣宠可谓备至。

1家:基金几乎全数错过

但是让人惊讶的是,今年A股市场的十大牛股(都市股份、*ST天龙、江苏舜天、杭萧钢构、S前锋、方兴科技、莱钢股份、S*ST华塑、名流置业、S*ST深泰)中,基金有参与的仅只有一个股票——排名第七的莱钢股份,现身的也只有一个基金——华夏大盘(该基金同时也在



都市股份今年累计涨幅达299%,名列A股第一 资料图

今年以来净值排名第一)。除此以外,其他基金基本没有参与上述10只股票的投资。

如果扩大视野到涨幅前20只的股票中,情况也没有太大好转。今年以来,排名第十一至第二十位的股票分别是(截至上周末),安信信托、海马股份、S*ST海纳、香梨股份、*ST金珠、鑫富药业、泰达股份、舒卡股份、工大高新、*ST科健。

在上述股票中,除了按照基金契约必须投资鑫富药业的中小板ETF基金之外,只有泰达股份的股东名单上出现了基金主动投资的迹象,南方基金旗下的5只基金及社保组合投资成为了十大流通股东的名单。

动力:个人投资者“挤出”?

那么投资这些牛股的人是谁呢?

答案竟然是——“个人投资者”和一些其他结构。

乍一看,今年一季度中最有投资眼光的竟然是一些个人投资者。今年涨幅最大的10只股票里,竟然有7只股票的十大流通股东全部为个人投资者。其中,有5只,自从2006年初以来就从来没有机构投资者进入过十大股东名单。

剩下的两只股票“更牛”。在2季度末,曾经出现了机构“扎堆”入驻的情况。但最终,这些机构都在行

情真正的“主升浪”来临前全部出局。比如,国泰系基金投资的名流置业,还有平安保险等机构买入过的江苏舜天。

与之相反,一些其他机构则成功的抓住这波行情。这其中有主动型的,比如中国人寿之于都市股份,德邦证券之于安信信托。也有被动型的:比如2003年就投资了S*ST华塑的广东证券。

单单就股东名单上的变化,发生在十大牛股身上的,更象是个“挤出效应”。个人投资者和其他机构对于基金的“挤出”。

原因:小盘或者重组股?

不过,追根究底,更多的原因可能还是这些公司的独特基本面。

来自本报基金专刊的统计显示,今年以来的十大牛股有以下特点。

一、盘小。最新的十大牛股,平均的流通市值只有14亿元(同期,A股市场平均水平是24亿元)。十大牛股中,流通市值在10亿元以上的微型股有4家。而在20亿元以上的仅仅只有1家。

前二十名的牛股中,平均流通市值依然偏低,只有18亿元。而且分布明显不均衡。流通市值最大的泰达股份,占据了前二十大股票总市值的三分之一,偏巧,泰达股份是唯一有基金集体入驻的股票。流动

性问题,对于规模日大的基金来说,显然是要考虑的。

二、ST股多。前二十家公司中总共有6家ST股票。其中五家属于不重组就要被摘牌的*ST股票,这样的“绝境重生”,对于公司基本面把握不大的基金来说,或许参与的难度就会大一些。

三、起点低。很多股票的历史市盈率处于居高不下,或者是负值的状态。

未来:市场话语权还有争夺

展望未来,基金对于市场的的市场话语权依然有很大的争夺实力,以往历史显示,基金每每在下半年发力,引领市场的走向。从去年下半年的情况看,基金几乎一手囊括前十大股票。而今年一季度的旁落,或许正是市场风向“轮流转”的自然结果。

另外,也不排除其他的可能,诸如基金在一季度已经参与了这些股票的投资等等。当然,对于广大基金持有人来说,还有一种比较糟糕的可能,就是上述的情况持续较长时间,进而使得市场的格局再度发生变化。水无常势,这些可能都是存在的。

今年以来涨幅最大的20个股票

证券代码	证券简称	今年以来涨幅(%)
600837	都市股份	299.14
600234	*ST天龙	235.31
600287	江苏舜天	235.18
600477	杭萧钢构	223.80
600733	S前锋	206.67
600552	方兴科技	197.73
600102	莱钢股份	197.56
000509	S*ST华塑	195.81
000667	名流置业	188.20
000034	S*ST深泰	187.18
600816	安信信托	182.88
000572	海马股份	181.40
000925	S*ST海纳	174.60
600506	香梨股份	172.10
600773	*ST金珠	172.10
002019	鑫富药业	171.03
000652	泰达股份	169.22
000584	舒卡股份	168.42
600701	工大高新	167.35
000035	*ST科健	165.77

◆资金观潮

“大火煮”到“文火炖” 新基金募集放缓

□本报记者 周宏

尽管A股市场震荡不已,新基金的发行、设立、入市仍在不疾不徐的推进之中。

继前一周4只股票型基金接近370亿资金顺利募集完成后,上周又有2只股票型基金完成募集,由此在节后三周内已经有7只股票型基金完成募集工作,累计募集资金近700亿元。

上周完成募集的两只基金合计募集上限为190亿元。不过引人瞩目的是,两只基金的募集发行速度明显放慢。周一发行的华富成长趋势基金,募集至周四才告结束。此后发行的富兰克林国海潜力组合基金也无法在第一天即宣告发行结束。其募集的势头相较之前一周的一个小时募集完成明显放慢。

其中的原因,很可能与市场的供给变化有关。从供给看,老百姓对于新基金的追购热情开始趋于冷静。前期狂热追打申购的势头在股市行情走平和新基金源源不断的供给中逐步降温。同时,这也可能与上周发行的部分新基金的客户积累乃至渠道影响力有关。

基金发行放慢(其实也不慢)的结果,也降低了市场对于短期内资金入市预期,继而很可能缓解了已设立基金和场内投资者的抢筹欲望,令得A股市场近期在高位连续震荡。

不过,与往年相比,目前2~3天募集100亿的速度仍旧处于历史的“巅峰速度”,对于基金的发行来说,仅仅是去了些许过热的虚火,整个市场的热情还是不减。从整个市场的近阶段的资金供应来说,仍旧是持续宽松的。

以下数据可以证明,目前处于3个月建仓期的偏股型基金达到1327亿元,相比上一期下降了139亿元,但是考虑到本期正好剔除募集规模达419亿的嘉实策略基金,因此,区区100多亿的资金水位的降低,反而显示了外围资金的强大实力。

不包括正在和即将发行的5只新基金,最近三个月募集的基金已经有了7只95亿规模以上的基金,包括鹏华动力(募集规模110亿)、长盛同智(募集规模118亿)、大成积极(募集规模106亿)、建信优化(募集规模97亿)、汇添富成长焦点(募集规模99.99亿)、中海能源策略(募集规模97亿)等。这些基金建仓的需求依旧存在,整个股票基金的资金供给依旧宽松。

附表:最近成立十个新基金

基金简称	首发规模(亿份)
德盛优势	44.63
长盛同智	117.94
中欧趋势	68.75
大成积极	106.12
建信优化	96.59
长城久富	79.35
信达澳银	83.34
汇添富成长焦点	99.99
中海能源策略	97.45
华富成长趋势	90.00

◆基金手记



□华宝兴业收益增长基金经理 冯刚

最近市场出现了一些震荡调整的走势,但我的总体观点是中国经济仍将一路走好,只不过证券市场有自身调整的需要、处于休养生息的阶段。简单说就是涨多了,要用时间换空间。

全球股市也正处于调整当中,A股估值也很难溢价太多,这样看,A股市场的流动性短期去追逐那些没有估值压力的蓝筹股也是有一定

休养生息

道理的,所以最近的市场明显出现了一些结构性的变化,尤其是炒作资产重组和整体上市板块。当然,其中是有一些股票正在进行资产重组,但往往等一般投资者看清楚的时候,超额收益已经很少了。因此,市场表现出来的就是越朦胧的越能涨,越看清楚的越涨不动。有三类人对这个板块能赚钱,第一类人是内幕信息的拥有者;第二类人是技术派或者是胆子大、听消息的人,一般买涨不买跌;第三类把这一类股票拿出来做组合。老实说,基金经理有时也会在比较安全的价格下做一些可能有化学反应的投资,但必须有安全边际,这还算得上价值投资。但如果你不是第一类人,如果在此类股票价格已经明显远远脱离真实价值的情况下,就有一点搏命的味道了。

短期的休养生息和上市公司的长期增长之间并不矛盾。毋庸置疑,在经济向好和股改的背景下,会有很多公司基本面或经营层的理念都发生了很大变化。因此,目前的市场平稳阶段,对于价值投资者来说应该是很好的做研究的机会,我相信,经过休养生息之后,能持续上涨的仍然是那些持续成长、被低估的股票。

我们认为长期的投资机会主要集中在两个方面。第一是每个子行业的龙头公司,尤其是那些具备核心竞争力并且诚信的民营企业。我们看好这类企业主要有两个原因,一是由于体制和人的素质都在改善,现在的民营企业诚信水平和以前相比进步是明显的,二是因为无数历史经验证明具备经济活力和最有竞争力的正是那些开放行业中的民营企业。大家都

知道,中国有很多很好的民营企业,但企业的发展一直受到融资难的限制。现在不一样了,好的民营企业可以上市融资,大股东的股权还能用来抵押融资。而且,由于这些股权从不能流通变为可以流通,其价值都大大提高了,这意味着抵押时可以融入更多的资金。好的民营企业解决了融资问题之后,可以实现惊人的增长,这种增长反过来又会推升其股票价格。

长期投资机会的第二个主要方面,是在低估值板块当中寻找高速增长、分红能力强的公司。我们注意到,在经济持续向好的背景下,不仅是低估的行业会有超出预期的表现,每个行业中也有被市场错误低估的个股,同样也会给投资者带来满意的回报。