

◆ 解盘基金投资

全盘掌控 10只小盘股成基金新宠

□ 本报记者 周宏

猪年头几个月的行情,全然成了小盘股的天下。中信大盘指数今年以来涨了87%,远远落后于中小盘指数140%的平均涨幅。“大猪拱盆,小猪抢食”这个博弈论中的经典场景在A股市场中上演了。

相对于市场风格的最新变化,基金公司的口味也开始发生变化。从上个季度的“越大越美”(偏重大盘股),转而喜欢“小而精”的公司。尤其是本季度,一批基金管理公司一手扶持出了一批市值在2.5亿元以下(3月末)的小盘股,成为整个市场十分抢眼的一幕。

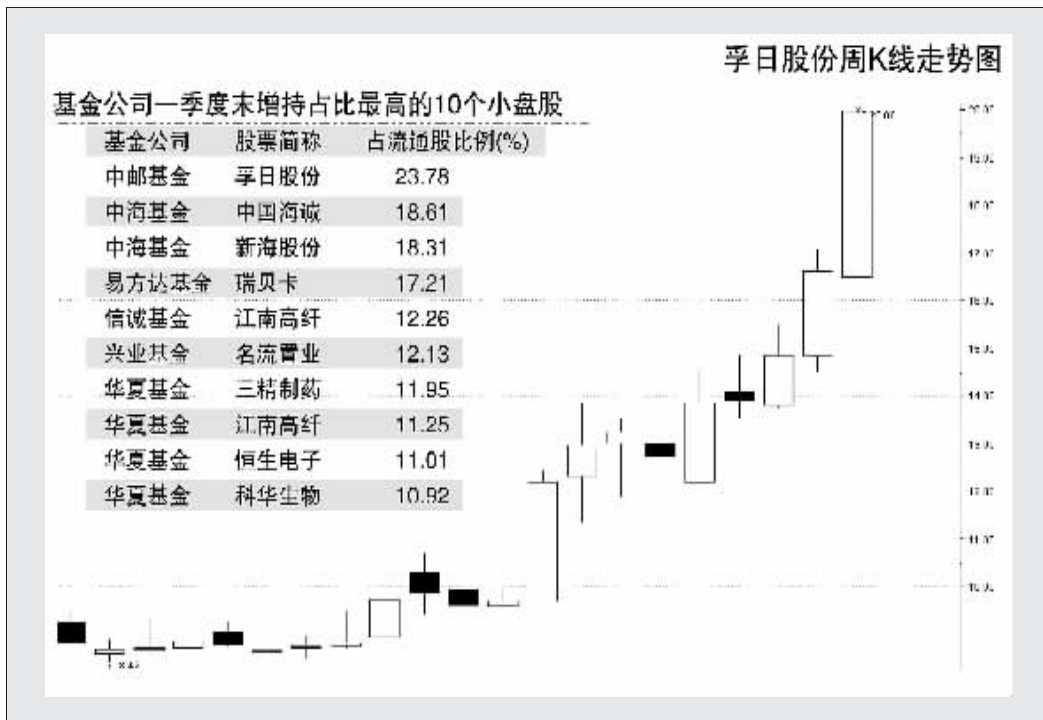
在一季度基金公司“控盘程度”上升最快的前20家上市公司中,有14家股票属于上述小盘股的范畴,有3家属于中盘股(流通市值在10亿元以下),只有3家公司的市值在10亿元以上。这充分说明了上述操作手法的存在。

而前20名中有17只股票,均为“控盘”基金公司在一季度全新介入。无论是从当期市场表现,还是历史经验观察,上述股票未来的表现几乎都不会平淡。

中邮基金:孚日股份

中邮基金在一季度的业绩一路向上,他们到底投资了什么股票一直为市场所关注。而最终的结果终于在日前揭晓。截至3月末,中邮基金公司旗下基金持有孚日股份1879万股,占到孚日股份在外流通股本的24%(据Wind资讯数据)。

由于中邮持有的孚日股份均为一季度增持,因此,使得孚日股份成为一季度里,单家基金公司“控盘”程度上升最快的股票。而同期,孚日股份的股价也成功翻倍。资料显示,孚日股份为去年11月24日上市的



基金公司一季度末增持占比最高的10个小盘股

基金公司	股票简称	占流通股比例(%)
中邮基金	孚日股份	23.78
中河基金	中国海诚	18.61
中海基金	新海股份	18.31
易方达基金	瑞贝卡	17.21
信诚基金	江南高纤	12.26
兴业基金	名流置业	12.13
华夏基金	三精制药	11.95
华夏基金	江南高纤	11.25
华夏基金	恒生电子	11.01
华夏基金	科华生物	10.92

张大伟 制图

公司,从事中高档中被系列产品的生产。其产品近期也被打上“奥运”概念。

中海基金:双“海”策略

与中邮基金相比,中海基金近期的势头同样锐不可挡,两者的风格也类似,都热衷挖掘低价股和小盘新股的投资机会。

中海基金旗下下一季报的重仓股可用“新”字概括。而且新的劲头超过中邮。其主要投资的中国海诚是今年2月15日上市的,新海股份是今年3月6日上市的。两个公司可谓新出炉还冒着热气的股票。

而短短一个半月和不足一个月

内,中海基金持有两只股票的流通盘都达到了18%以上,对于两个公司的热情从中可见一斑。截至3月末,中海基金持有的中国海诚、新海股份分列一季度末基金“控盘”程度上升最快的第二、第三位。

易方达基金:瑞贝卡

本季度“控盘”程度上升最快的公司第四名则是老牌基金公司——易方达投资的瑞贝卡。

截至3月末,易方达旗下基金合计持有瑞贝卡1259万股以上,占瑞贝卡在外流通盘的17%以上。Wind资讯的统计显示,易方达旗下基金去年末持有瑞贝卡788万股,因此,今年一季度增持幅度达到

50%以上。

瑞贝卡主营发制品(假发)。而它近来在市场的头目日渐响亮,与深圳一些知名私募基金的参与引发关注有关。而其最新的十大流通股东也包括了大股东的关联机构、公募基金、民间机构、信托产品等,股东成分比较繁杂。

除了前四名以外,基金“控盘”程度上升较快的前十家小盘股还包括江南高纤、名流置业、三精制药、恒生电子、科华生物。其中江南高纤被信诚基金和华夏基金同时看中,大幅度增持,而今年业绩领先的华夏基金的重仓持股,在前10名小盘股中占了4位。可见投资风格对于业绩的重大影响。

◆ 基金手记



□ 长信增利基金经理 曾芒

上周四,市场再次重现“2·27”大跌的噩梦,沪深股市双双放量下跌,分别跌去163.38点和544.39点,跌幅则分别达到4.52%和5.23%,且成交量都创下新高。这次跌幅仅次于“2·27”的调整,无疑给连日来高歌猛进的两市股指一记当头棒喝,也令许多习惯了牛市思维的股民和基民心生惶恐。

我认为,本轮调整是一次市场做多能量大幅积累以后,伴随着对CPI跨越3%警戒线,政府推迟公布该数据的一些敏感性猜测,以及对

阳光总在风雨后

于宏观调控力度的分歧态度等共同作用的短期调整。

春节后,尤其是消化了“2·27”大阴线所造成的杀伤后,市场上表现抢眼的主要是两类个股:一类是题材股,这类股票往往具备资产注入、参股经营等主营业务提升以外的利好题材,比如两面针由于参股中信证券,分享了大量参股所带来的收益,但其本身主营业务的内在价值并不足以支撑现有股价;第二类是周期性行业类股票,如有色金属和小化工,这两个板块的股票往往随期货市场价格为波动,加上人民币升值和牛市溢价的,受到市场的疯狂追捧,但其估值已经偏高,而以短期收益作为一个长期稳定收益的参照指标无疑是不现实的,必然会有一个调整的需求。

部分投资机构之所以热衷于炒作这两类股票,进而带动整个市场出现非理性上涨主要是因为以下两个原因:首先,流动性过剩的问题没有

根本解决,市场有太多的资金需要投资渠道;其次,资金主导面发生了根本变化。一季度以来,基金受到投资者热捧,规模扩大了5000多亿,但同期也有4600多亿的赎回,整个基金行业规模仅仅增加了300多亿。而股市的赚钱效应吸引了大量新兴的民间机构和新股民,他们对于公司的估值相对不够成熟,往往偏于激进。因此,并非基金的投资理念发生了变化,而是大量涌入股市的资金使基金的市场话语权被相对弱化。

从目前市场态势来看,沪综指跑不过沪深300指数,沪深300指数又跑不过深成指,这反映出目前市场的投机力量的确加强了。根据我们的研究,去年两市处于三、四线的垃圾股平均价格在1.5元左右,考虑对价因素,现在均价差不多涨了10倍。这些三四线股的量价齐升淡化了市场风险,吸引了大量新股民,根据中央登记结算公司的数据,今年有一周5天的股东账户开户数就

超过了2005年全年,这无疑进一步助长了市场的投机之风。此外,大部分重组股上涨都已经超过了100%,获利盘十分丰厚,也有落袋为安的需求。因此,伴随着市场利空消息的流传,大跌就不期而至了。

尽管大阴线使很多人受伤,但却是一贴很好的清醒剂,同时也部分释放了一些市场泡沫。而以金融股为代表的优质蓝筹股经过这样一次调整,短期内基本已经到位,后期市场牛市格局不会改变,只是投资日趋多样化,板块轮动现象也会更明显和频繁,同时二线蓝筹股会进一步走稳。

总体而言,由于人民币依然处于升值初期、企业业绩增长这样一个股价上涨的最大原动力都没有发生重大变化,因此对于后市不必过分担心,而更应该将此次调整看作市场继续向上的一个蓄力过程和一次难得的机会。不经历风雨,怎么见彩虹?一个真正的牛市才刚刚开始。

◆ 资金观潮

基金发行 热情延烧

□ 本报记者 周宏

继续着上期900亿资金申购新基金的记录,刚过去一周里基金发行的热情继续延烧。

上周一开始发行的华安中小盘成长基金和诺德价值优势两只基金,双双在发行第一天宣布提前结束募集,并启动“比例确认”机制,对已接受的有效申购申请进行部分确认。将新基金“申购中签”制度的记录继续下去。

相关报道显示,限量100亿元的华安中小盘一天集中认购资金超过300亿元。超过了此前单只封闭式基金集中申购的最高申购资金量:117.9亿元。限量80亿元的诺德价值优势基金发行首日认购金额超过150亿元,也刷新了新基金的申购记录。

一天又有近500亿资金去参与新基金的“摇号”大战了,这个记录实在让人惊叹。而这个现象的背后驱动力就是——大众对投资的内在需要。这种意识正在被不断的唤醒、增强。尤其是,目前市场财富效应不断增强的时候。

如果说,我们此前还有疑问的话,那么现在,可以毫无疑问的说,中国经济在经历如美国上世纪80年代那样的快速资本化过程。而同时,基金作为大众投资主渠道的第一浪上升也已经开始启动。而这个上升的幅度和来临的速度已经超出我们想象。

回到上周,新基金的募集水平在有关方面的着力控制下,基本保持了匀速状态。诺德价值优势发了79个亿,华安中小盘成长基金发了99个亿。一个礼拜新资金再度到账178个亿。这样处于3个月建仓期内的偏股型基金达到了1330亿元,继续保持比较高的水平。

不过,有两个情况可能会影响现在的资金预期,首先是由于市场火热,目前基金认购的形势开始好转,上周部分基金开始出现明显的净申购,以至于纷纷出现关闭净申购的做法。这让我们对基金手头资金的预估可能处于低估状态。

与此相对冲的是,上周公布的基金季报显示,部分节前发行的新基金已经完成了建仓,这个状况让我们对于资金的实际存量可能存在一定的高估。还有就是目前的市场趋势,可能导致基金快速建仓,这也是有可能导致高估的地方。

展望未来,基金的募集状况可能会继续走高,将在本周启动发行的国泰金鼎价值精选基金等(封转开)预计也会很快完成募集,还有一些基金的持续营销也会带来可观资金。而这个时候,无论投资者还是公司都需要保持冷静的头脑。

附表:最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
华富成长趋势	67.78
富兰克林国海潜力组合	87.57
招商核心价值	96.08
易方达价值成长	108.75
海富通精选2号	86.00
汇丰晋信动态策略	52.66
南方稳健成长2号分拆	75.00
上投摩根内需动力	99.99
诺德价值优势	79.07
华安中小盘成长	98.83