

Fund

蓝筹暴跌:基本面导向还是低谷综合症?

林子大了,什么动物都有。市场跌了,什么传言也都会有。

上周,伴随着A股市场的整体大幅调整,招商银行、中国平安等大盘蓝筹股相继被“放倒”。上周二,招商银行跌停,引发银行股整体跌落,周三,中国平安、中国人寿等大盘股带动指数下跌,盘中沪指再创新低。与此同时,市场舆论一片议论纷纷。

那么,大盘股这轮再度下跌的原因究竟是什么?是机构砸盘还是基本面主导?还是情绪化的抛售?此次蓝筹破位是未来更大跌势的起步,还是市场的最后一跌呢?



◎本报记者 周宏

恶意砸盘?

随着蓝筹股这一轮下跌,一些各种传言也纷至沓来。其中,颇具故事色彩的说法是,某些基金恶意砸盘打压其他机构的说法。

仅从交易所公开交易数据看,招商银行、中国平安的下跌都与部分机构的抛售有关。以周三抛售的中国平安为例,前5大抛售席位中出现了4家机构专业席位。而招商银行在最近一周的表现也深受其持有人减持拖累。

但是,这些抛售的主要原因是因为——“砸别人的场子”?

一些基金业内人士表示,以砸别人盘为主要目的的抛售可能性并不大,“如果真有人这么做,只能表明他对市场的理性估计太少了。”

一些人士表示,不可否认,包括基金在内的机构大量抛售,对于单个股票的走势经常会造成影响。但是,如果以为能够就此控制某个个股或者市场的中长期走势就大错

特错了。

目前市场已经培养了一大批以基金为代表的投资机构,行业的分散度显示并不存在一极独大的单个机构,对于行情能起如此绝对的作用。此外,蓝筹股下跌的时机也不是关键的会计日,砸盘做业绩的可能性也可以排除。其三是,恶意砸盘的成本收益比在目前过于低下,且非常容易成为其他机构逢低吸纳的机会,如果个股价值确实明显低估的话。

基本面导向?

那么基本面的理由是否存在呢?答案似乎是肯定的,招商银行上周二的下跌和金融界某重要人士在海外发表观点,以及市场预期货币政策进一步趋紧、小非减持进一步加大有关。而中国平安的走势则与市场出现了一部分传言有关。而且,对于中国平安这样的利润波动较大的公司来说,市场低迷时出现跳水,并不是什么值得奇怪的事情。

那么类似招行、平安的表现是否会向其他基金重仓股蔓延呢?

对此,有些机构认为,在经历了前期的大跌后,部分机构投资者已经放弃了对于全球经济和资本市场的幻想,比较清醒地认识到未来可能面临比较困难的局面,在这种情况下,对于过去的仓位结构和总体策略进行调整无法避免,而基金重仓股作为流动性最好、也是和宏观经济关系最密切的个股品种,率先遭遇调整是完全可以预料的。

也有相当多的机构人士认为,在市场大幅下跌后,目前的估值已经可以反映未来遭遇的大部分风险,在这种情况下下跌并不可取。不过,部分机构也透露,不排除在反弹后进行仓位结构调整的可能性。

经济转型期 市场布局时

那么在目前的环境下,基金整体的投资策略又偏向哪里呢?

汇丰晋信基金最新发布的下半年投资策略报告认为,目前全球范围内的较高通胀水平对中国原有的粗放式增长的形成了制约,中国在能源新政中建立创新型经济、节约型社

会、促进经济增长方式的变革,将重建证券市场的估值体系,和带来新的战略买点。

报告显示,本轮A股市场调整来源于经济中期增长回落和流通股东重构成双重推动。而本轮经济中期增长速度回落,背后隐含的是过去经济增长模式的终结。中国经济长期以来粗放式扩张的成功历史必然代表着另一类企业的没落,而中国经济转型的方向必然孕育着另外一类精细化、低消耗、创新型企业的诞生。

在市场系统性风险充分释放,个股机会水落石出之时,那些代表经济发展新趋势,代表中国经济战略转型的新生力量将会崛起。未来能够跑赢市场,获得持续投资回报的板块和行业将很可能主要集中在如下几个方面:新技术领域;政府投资相关的行业,诸如铁路、电网建设等基础设施以及关系国计民生的医药、教育等板块的投资机会;消费服务行业,尤其是轻资产、低能耗、高附加值的服务业,其被期待已久的高增长时代将在下一轮经济增长周期中逐步到来。

基金手记

阵痛背后的希望



国泰金马稳健回报基金经理 程洲

当中国经济连续十几年高速增长之后,高通胀终于不可避免地出现在人们的视野之中;当全球石油价格涨到145美元的时候,高于60%的价差空间,让“资源品价格管制”话题也终于有了新内容。一方面是7%、8%的CPI高企,一方面却是汽

油、柴油每吨提高1000元,同时再配以紧缩的信贷政策,一时间宏观经济未来堪忧,资本市场人人自危,投资的上空看起来阴云密布。

忧虑不无理由。年初紧缩的信贷政策就让市场对今年的经济增速打了个问号。有人把银根紧缩比喻成经济增长的阀门被关了,对GDP贡献卓著的投资被硬生生地降低了速度,人民币升值的压力以及出口退税政策的改变让很多出口企业盈利下降。

而此次能源价格的调整更是对需求起了强大的抑制作用,这不仅仅体现在钢铁、建筑、有色金属冶炼行业巨大的成本上升,近期甚至表现到了日常消费方面。经济增长的三驾马车同时减速,从而使得对中国经济增长减速的担忧成为市场整体趋势方向。

于是市场越来越悲观。担心经济体增速减弱的程度,担忧企业由于成本上升、需求被抑而引起的盈利下

滑,更有关于“高通胀下岂能安心投资”的说法。但是如按照股市反映的正是市场预期的说法,股票指数自高点一路下滑的表现,是否这种预期的释放和消化呢?

情况是否如想像中那么悲观?投资真的就此没有希望?

投资的根本还是在于基本本身,我们不妨还是回到经济上去找答案。目前,中国的经济发展正在经历增长模式的转变,这一点被很多人开始认同。而这种转变在微观上落实下去,则是企业盈利增长模式的转变,尤其在很多行业中,原先的利润增长往往来自于量的增长,“跑量”是很多企业最常用的招数。高产量,自然会导致高消耗,导致能源的过度消费。这种模式的不可持续性,必将带来长期的痛苦。

如何促使企业去转变?经济学理论告诉我们,发挥市场本身的作用,通过价格机制的自我传导,往往

能够达到优胜劣汰的结果。而此次资源调价,正是为此。正确的调整应基于更加市场化的定价方式,也必定有利于通过价格波动来寻求供需之间的平衡点。

而从价格管制到价格调整机制的顺畅,虽然在一定阶段会影响中国目前所处的高耗能式增长模式,从而带动经济增长的回落,但是可以让企业在阶段性的压力阵痛中,真正的“痛定思痛”,促使他们提高劳动生产率,提高技术生产水平,增强管理能力,以降低成本、产品升级来改善其盈利增长模式。从长期来看,这可以让经济整体走的更加健康和长久。



资金观潮

拯救发行

◎本报记者 周宏

对于基金发行来说,拯救可能是形容目前发行状况最贴切的词语。

前一周宣布的发行公告显示,万家基金公司管理的万家双引擎灵活配置基金最终的发行规模为3.54亿份,募集户数为1737户,募集户数创下本轮基金近年来的最低纪录。同时,基金募集总额亦回落到了4亿份大关以下。基金发行总体形势极度不乐观。

伴随着万家双引擎的募集户数大为缩减,近期单个基金账户的认购额也就此飙升到了20万元以上,达到了20.48万元。此前的最高水平是嘉实研究精选,达到了12.97万元。

基金募集的最新情况是对此前尚有乐观情绪的投资者的沉重打击。

通过勾勒整个基金发行的账户平均认购金额的走势,可以对此前基金募集状况走向有个清晰的认知。

目前为止,今年上半年基金发行的情况有3个低谷。相对于基金单个账户的认购金额上说,就是3个高峰。

第一个低谷是4月下旬~5月初成立的偏股基金,其代表就是5月5日设立的兴业社会责任、天治创新先锋等基金。单户数募集水平一度虚涨到11.74万元的最高值。

第二个低谷则是5月下旬的偏股基金,其中,嘉实研究精选平均每户12.97万元的募集金额是此后一个月的峰值。不过以整体的募集水平来说,这个低谷的基金整体情况尚可。

第三个低谷则是最近的两个礼拜。在股市向下突破3000点以后,基金整体的募集情况大为不振,而渠道动员、现金激励等政策也逐步失去效力,最终体现在万家等基金的身上,于6月27日出现户均认购金额达到20万元以上的状况。

这个阶段基金募集的特征是,基金发行全面进入冰河期,而实力较弱者、产品设计较低落者尤其明显。

而伴随着近期再度有新基金获批发行,以及新基金公告延长募集期等情况,目前市场的情况估计短期内难有上行态势。

尤其是,自从6月下旬开始,基金获批的速度再度维持过往的高水平。一周的时间就有3只新基金获批。由于前期基金密集发行期已经基本度过,基金发行渠道基本清空,未来基金发行再度提速的可能依然存在。

不过,通过加速新基金审批,来加快对市场“输血”的速度,在目前的市场状况下很难达到。

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
国投稳健增长	4.55
南方价值	4.69
易方达中小盘	11.4
长信双利	12.27
招商大盘	5.11
泰信优势	8.6
海富通中国海外	4.97
万家双引擎	5.06
国富价值	3.54
	7.59