

“隐形重仓”露玄机 基金押宝大消费

□本报记者 方红群 深圳报道

“截至8月20日，沪深两市有近1300家上市公司披露半年报，基金‘隐形重仓股’随之浮出水面。中国证券报记者统计相关数据后发现，在市场整体弱势、中小板和创业板泥沙俱下的大环境中，不少基金的‘隐形重仓股’仍围绕大消费和节能环保等概念做文章。多位基金经理表示，对这些‘隐形重仓股’的布局着眼长远，目前还没有撤出的打算。”

“潜伏”中小盘股

一些上市公司并未进入基金二季报的前十大重仓股，但半年报中的前十大流通股股东名单中却出现了基金，这些股票被称为基金‘隐形重仓股’。

创业板股票信维通信（300136）就是一只典型的‘隐形重仓股’。根据天相投顾对439只积极投资偏股型基金的统计，二季度末信维通信仅出现在兴业合润分级基金的前十大重仓股中，但信维通信的半年报显示，另外四家基金公司旗下的多只基金在二季度增持。

中小盘的基金‘隐形重仓股’尤为引人关注。除信维通信外，创业板、中小板中的基金‘隐形重仓股’为数不少。中国证券报记者统计发现，华策影视（600133）并未出现在基金的二季报中，但上市公司半年报显示，博时精选、华安策略、国泰金牛新进入该股的前十大流通股股东名单，博时裕隆、博时价值增长、华宝兴业行业精选进行了增持。6月月下旬以来中小盘股出现反弹，下半年部分新股上市后表现强势，这为善于沙里淘金的基金经理带来了不错的收益。

业内人士指出，一般而言，主板股票的市值大，股价上涨需要大量资金推动，而在弱势的行情下，要想在大盘股上获得超越大盘和同行的收益，往往比较困难。为了获得超额收益，基金会非常注重对中小盘股的挖掘。在中小盘股中，消费股和新兴产业股较多，这在一定程度上使得基金‘隐形重仓股’多中小盘股，多为消费股和新兴产业股。

还有很多基金在中小盘的新股和次新股中‘淘金’。3月29日上市的长荣股份（600195）、5月11日上市的电科院（300215）、5月5日上市的易华录（300212）、4月15日上市的聚龙股份（600202）的半年报显示，前十大流通股股东名单中均出现明星基金经理王亚伟管理的基金。5月18日上市的桐昆股份的半年报显示，南方绩优、南方成分、南方高增长、华泰柏瑞积极成长等基金和一个全国社保基金组合现身前十大流通股股东名单。翰宇药业、千山药机、上海新阳、海能达等二季度上市的新股也获得多只基金的青睐。

今年上半年，由于高成

长预期未兑现以及高估值的‘泡沫’，此前被市场热捧的中小盘股遭遇泥沙俱下的大幅杀跌。WIND数据显示，4月1日到6月22日，中小板指数下跌16.26%，超过90%的中小板个股下跌；创业板指数同期下跌21.48%，230只个股中仅16只股价未跌。在这样的背景下，新股破发或上市后股价走低的情况屡见不鲜。不过，基金在中小盘股、新股上的努力挖掘显示，部分基金在别人恐慌时保持镇定，并且看准机会‘贪婪’一把。



CFP图片

坚守“隐形重仓股”

中国证券记者在采访中发现，坚定持有‘隐形重仓股’的基金经理不在少数。深圳一名基金经理就表示：精挑细选出来的自然都是看好的，希望长期拿着。”该基金经理对有技术壁垒的新兴产业个股尤为关注，认为它们可以脱离宏观经济走势而走出独立行情。他表示，目前所做的工作就是勤调研，紧密跟踪所投资的上市公司的经营状况。

我在去年四季度信维通

信上市之初就买了，今年以来它一直调整，压力确实很大，但我没卖掉它，下跌后还多买了一点。”一位重仓信维通信的基金经理近来终于有了苦尽甘来之感，6月下旬以来，我管理基金的净值有一波较大幅度的上涨。”二季度初至6月22日，信维通信累计下跌33.54%，但从6月22日到8月19日，该股从16元多反弹到26元多，累计涨幅超过50%。

另一名以风格灵活著称的

基金经理表示，今年不像去年那样有明显的、持续的板块性行情，行业轮动、热点变化太快，频繁操作容易出错。近期外围环境比较差，国内经济、政策暂时看不太清楚，所以，我就守着自己的那些股票，如果涨上去了就及时卖出去一些，如果跌下来了就多买一点。投资组合只根据公司基本面做微调。”

一名基金经理所管理基金的资产规模在50亿元左右。由

于其十大重仓股中的银行和地产股持续下跌，‘隐形重仓股’中也有不少大中盘股，该基金经理近期面临较大压力。该基金经理表示，目前不敢把在大盘股上配置的资金向中小盘股转移，因为形势还不明朗，倘若通胀明显回落，市场预期政策放松，周期性的大盘股可能会有幅度可观的上涨，而如果在拐点出现前调仓并且调错了方向，届时基金净值的损失将更为严重。

持续青睐大消费

整体而言，上市公司半年报透露的‘隐形重仓股’的行业分布与基金二季报显示的重仓股基本一致。天相投顾对基金二季报披露的十大重仓股的统计显示，基金二季度增持的前五大行业包含食品饮料、医药生物制品、批发和零售贸易三大消费类行业。

一名基金经理分析说：经济结构要转型，投资占GDP的比重必然要下降，而扩大消费、拉动内需是经济转型的一个重要方向。居民收入水平提高，社会保障制度不断完善，人口老龄化，这也会推动大消费行业的增长。此外，在经济增速下滑、通胀高企的背景下，投资增长相对明确的消费行业也是一大防御工具，特别是投资于有定价权的高端消费品牌可以较好地抗通胀。”

在市场的持续震荡中，基

金尤为关注大消费行业个股和节能环保概念股。医药生物是大消费概念的一大板块。上市公司半年报显示，该行业不少个股二季度被基金加仓。例如，翰宇药业自二季度初上市至今股价涨幅超过30%，南方基金旗下四只偏股基金出现在该股二季度末的前十大流通股股东名单上，合计持股数占流通股的10%左右。中小板上市公司独一味的前十大流通股股东名单新出现华夏系的三只基金。此外，红日药业、江中药业、众生药业、康缘药业也是多只基金二季度末的‘隐形重仓股’。

纺织服装板块也有不少基金‘隐形重仓股’，部分个股近期颇具‘牛气’。中小板的梦洁家纺自4月1日以来股价累计上涨超过50%。由于该股的流通股本不到5000万股，尽管其前十大流通股股东包括9只基

金和一个全国社保基金组合，但这9只基金的二季报均没有该股的影子。在纺织服装板块中，富安娜、罗莱家纺、华孚色纺、七匹狼、大杨创世等均为多只基金的‘隐形重仓股’，其中富安娜、罗莱家纺4月以来股价涨幅在50%左右。

批发和零售贸易、食品饮料板块也是基金‘隐形重仓股’的聚集地。重庆百货是易方达价值成长、汇添富均衡增长、嘉实服务、广发优选、广发聚丰的‘隐形重仓股’。新华百货、杭州解百等商业贸易股以及好想你、沱牌舍得、山西汾酒等食品饮料股也被多只基金‘隐形重仓’。

新兴产业板块也受到基金的青睐。铁汉生态、维尔利、龙源技术、燃控科技等节能环保概念股被多只基金‘隐形重仓’。在此前的采访中，多名基金经理曾透露看好该概

念。他们认为，资源日益稀缺，环境污染严重，人们更加注重生活质量，这为节能环保相关企业提供了巨大的成长空间。

此外，一些热点行业的个股被部分基金公司‘全面撒网’。基金二季报显示，华夏系基金持有海螺水泥、冀东水泥和华新水泥，而上市公司半年报显示，在天山股份、江西水泥、塔牌集团、巢东股份、福建水泥的前十大流通股股东中，均有华夏系基金现身。基金二季报显示，广发基金旗下的基金持有海螺水泥和华新水泥，而上市公司半年报显示，该公司旗下基金在冀东水泥、天山股份、青松建化、江西水泥也有相当规模的布局。