

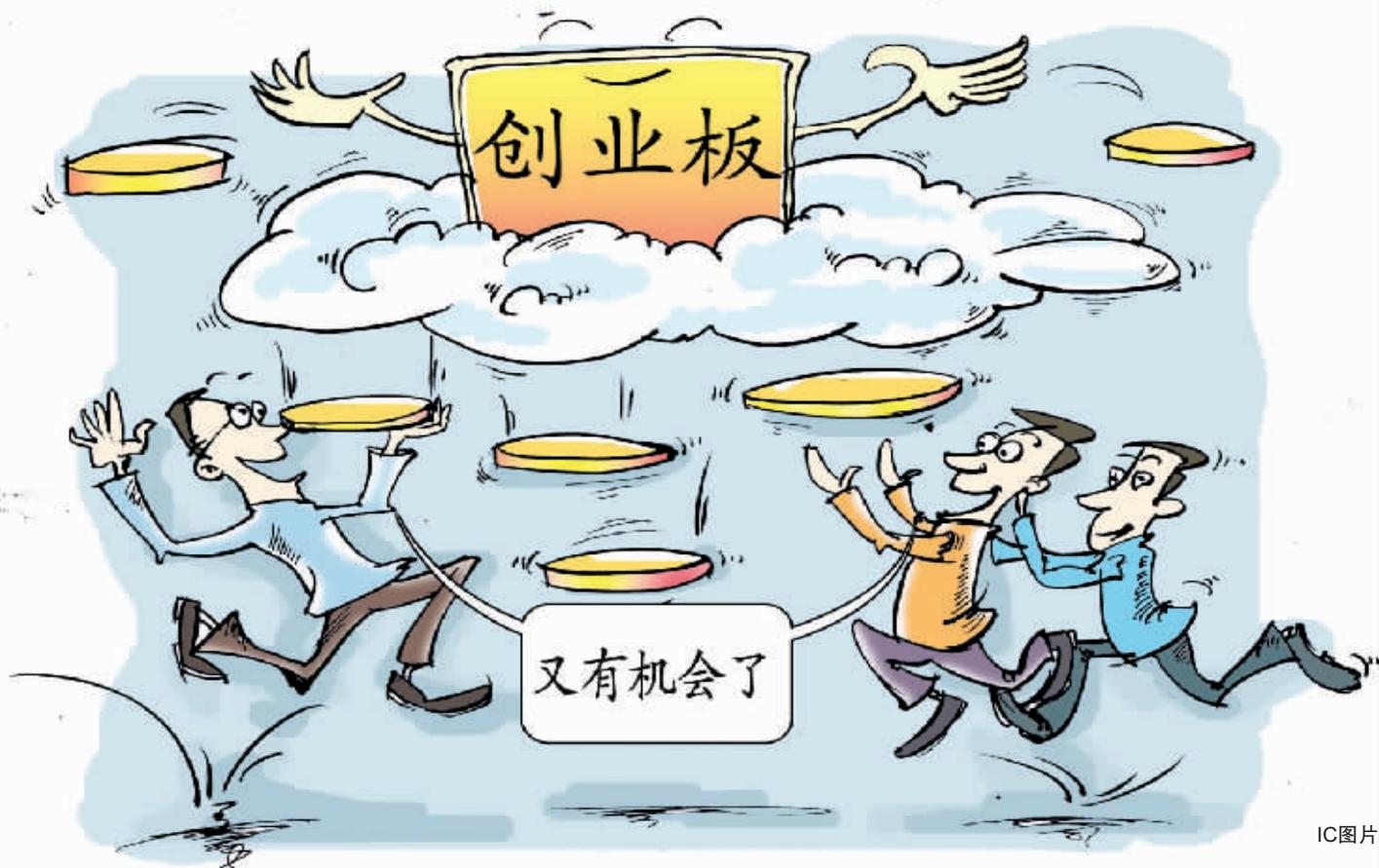
创业板再度受宠 基金三季度杀出“回马枪”

□本报记者 江沂 深圳报道

过去的两年，中小盘股令基金又爱又恨。爱的时候股价弹性大，在行情来时三四个月长期保持单边上涨并不稀奇，但一旦行情结束，大家竞相减仓时却容易发生“踩踏事件”。从三季报看，一些基金对创业板再次重燃热情，但整体的行情什么时候能够到来？基金经理透露目前最关注的因素是企业盈利的触底反弹。

重拾创业板明星股

三季度看，基金又重新出现在一些中小板、创业板个股的前十大股东名录中。这一现象似乎显示，在目前市场始终处于底部的形态中，基金重新捡回中小盘的倾向十分明显。事实上，大举进入创业板、中小板的机构不仅有公募基金，从已经公布的上市公司三季报看，社保基金也在大举杀入。



IC图片

今年一季度以来，对创业板高估值、高股价的“恐高症”令基金竞相建仓中小盘股，其中创业板首当其冲。甚至有基金经理放言，一季度的目标是“中小盘一股不剩”。不过三季度看，基金又重新出现在一些中小板、创业板个股的前十大股东名录中。这一现象似乎显示，在目前市场始终处于底部的形态中，基金重新捡回中小盘的倾向十分明显。

据天相投顾对基金三季报统计，基金增持的前50大重仓股之中，可以见到不少以往的明星重仓股，如汇川技术、蓝色光标、龙源技术等等。其中，蓝色光标在三季度市场剧烈调整中，仍然录得18.17%的涨幅，而三季报中重仓的基金从3只增加到13只，占流通股的比例增加了13个百分点。从三季报看，新增重仓股的前50大名单中，同样也有这一趋势，仅创业板的股票就包括银江股份、光线传媒、通产丽星、赛为智能、合康变频等等。

通过分析基金重仓股的创业板个股名单可以发现，同一旗下的基金共进退，比如宝盈基金旗下的宝盈资源、宝盈核心优势、基金鸿阳三只基金就扎堆在赛为智能上。另外，景顺平衡、景顺增长、景顺增长2号也集体重仓汇川技术。从三季报也不难发现，大基金公司的旗下基金不乏杀入创业板者，如嘉实主题持有龙源技术、华夏成长重仓通产丽星、华安行业轮动买入光线传媒。而在国泰金鹰的重仓股中可以看到多只中小盘品种，如蓝色光标、星辉车模、软控股份等等。

事实上，大举进入创业板、中小板的机构不仅有公募基金，从已经公布的上市公司三季报看，社保基金也在大举杀入。根据Wind统计，截至9月28日，社保基金三季度新进入58家上市公司中，有49家为中小板、创业板公司，占比八成以上，而且其中大部分为次新股。其中，社保新进持股占已上市流通股比例高于2%的共有20家公司，光线传媒、合康变频等与公募基金出现重合。从三季报增仓记录看，社保基金对蓝筹股兴趣缺乏，明显对参与中小盘股炒作的热情更大。

“高卖低吸”，可以形象概括基金进入一些创业板个股的心态。在一些明星创业板个股中，基金大举进出的轨迹特别明显。以合康变频为例，去年十月份，合康变频股价从18.36元涨到35.19元，不到两个月间涨幅将近一倍，不少积极参与的基金现身其中。据该公司2010年报透露，其十大流通股东有9位是公募基金，华安策略优选是第一大流通股东，有7只基金则是四季度新进入，它们均享受到了迅速上涨的福利。不过，到2011年一季度，其中不少基金已经选择离开，包括上一季度的第一重仓基金。但从公司刚刚发布的三季报看，华安策略优选已经重新杀回了合康变频，持有比例为2%。而就在一季度末二季

上周以来，由于对资金面放松的预期在增强，加上环保、文化及增值税改革刺激市场热点，上周市场录得五连阳。在市场普遍回暖的气氛下，环保、文化、物流等板块表现更为领先。

回首三季度末，一些提早布局的基金享受到了本轮上涨。其中，光线传媒、华谊兄弟不仅在三季度跑赢市场，在上周表现也十分抢眼。但从参与的基金看，重仓光线传媒的主要为景顺、华安的四只基金，参与华谊兄弟的8只基金所占的流通市值也比较小。

从板块的市场表现看，一些基金较少参与的股票则在游资参与下表现更为领先，如中体产业上周涨幅约有37%，较光线传媒、华谊兄弟表现要领先十几个百分点。据了解，

跌出来的机会

新兴和消费行业中的股票经过上半年的快速下跌后，相对估值具有一定的吸引力，基本面情况良好的股票表现出一定的相对收益”，银河行业优选的基金经理成胜如此解释其管理的基金重仓新兴行业中小盘股的原因。

度，合康变频的股价经历过单边下跌，股价再次跌回到18元的水平。期间虽有反弹，但三季度又再次下跌，最低曾跌至18.52元，几乎回到了一年前前的原点，很明显也跌回到一些基金的心理底线。

另外一只创业板明星个股汇川技术，同样在去年四季度短时间创出将近一倍的涨幅，则有景顺长城的数只基金持续坚守。在其各季度十大流通股股东板上，其它的基金大多浅尝辄退，但三季度重仓的基金从9只增至14只，共占公司流通股

比例达到30%。从目前来看，尽管二季度股价曾有剧烈爬升，但今年十月下旬股价也跌至年中的最低点。

新兴和消费行业中的股票经过上半年的快速下跌后，相对估值具有一定的吸引力，基本面情况良好的股票表现出一定的相对收益。”银河行业优选的基金经理成胜如此解释其管理的基金重仓新兴行业中小盘股的原因。根据三季报，该基金的十大重仓股中，就有软控股份、蓝色光标、合康变频、三维通信等新兴中小盘股。

押注盈利转好

在市场普遍回暖的气氛下，环保、文化、物流等板块表现更为领先。但在基金经理谨慎参与的背后，主要是在市场的回暖过程中，企业盈利触底反弹仍需时日，而目前的问题是企业的盈利还在往下走。

基金经理在选股方面更看重业绩及估值，但本轮题材炒作中，低估值且业绩确定的股票表现则相对中规中矩。在环保及物流股中，也有类似的现象，一些表现在板块领先的个股往往仅有一两只基金参与。

基金经理的谨慎背后，主要是企业盈利触底反弹仍需时日。在市场的回暖过程中有几个因素将比较关键，而目前的问题是企业的盈利还在往下走。市场上行有三个条件，一是资金面比较宽松，二是政策比较宽松，三是企业盈利往上增加。目前从流动性来看，政策也在改

善——尽管政策上的基调是“微调”，但环比是改善的——但我们的企业盈利可能还在往下走，接下来需要一个过程。”国投瑞银基金经理慕缚鹏认为，现在投资时选择标的就是需要看一看哪些行业先从下跌中走出来。东方龙基金经理于鑫则认为，预计未来两个月会有政策出台。在政策的刺激下，投资者对风险资产的偏好会增加，但在政策陆续出台之后，大家会关注经济数据，特别是企业盈利，这方面恐怕会令投资者失望，因为政策从出台到见效会需要时间，集中到企业盈利方面，

“上半年，除了市场风格出现转换，高送转见光死、大小非高位减持，是一些资质原本还不错的中小盘股遭到基金抛售的原因，这在创业板之中并不是个别现象。有些基金也参与了‘季度游’，加上创业板盘子小，基金卖出的时候也是相当凶猛的。”有基金经理跟记者解释了今年上半年一些基金离开创业板个股的原因。而在市场已经经历过数月的调整之后，创业板的吸引力逐渐呈现。现在主要是看业绩，之前中报业绩好的创业板个股大家还有兴趣参与，但一旦三季报、年报业绩滑坡，大家也会毫不犹豫地离开。”他认为，未来的中小盘股将因业绩分化而出现行情分化，目前也在加紧调研中。

大家会比较谨慎。6个月之后，行情可以期待。”于鑫说。

而鹏华基金经理张卓的策略具有一定的代表性，“六个月左右的时间，我觉得市场有一段趋势性的机会。现在应该采取的策略，是在市场下跌的过程中寻找一些机会。如果政策出现明确的转向迹象，那就把仓位提高；如果市场不是很明确，就找长期有潜力、持有时间更长的股票，仓位保持较低。”而慕缚鹏则倾向于对盈利首先可能向好的企业做在左侧，“这会儿下跌的时候不去买，流动性好的时候就买不到了。”

责编：张鹏 曹淑彦
美编：王春燕