

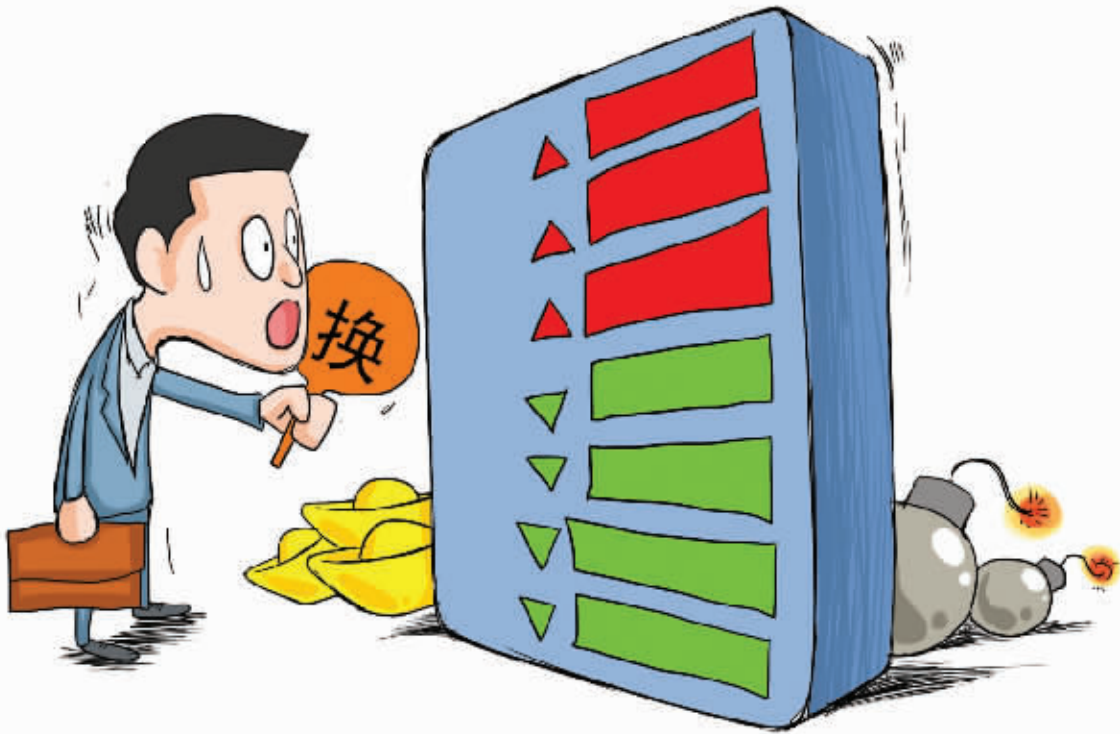
创业板由“宠儿”变“弃子” 基金百亿调仓构建新“防线”

□本报记者 李良

三季度,创业板依旧意气风发,但基金经理已悄然“移情别恋”。

最新披露的基金三季报显示,尽管三季度创业板指暴涨35.21%,成为创业板诞生以来最大的单季涨幅,但基金持有的创业板股票市值不增反减:来自Wind的数据统计显示,截至三季度末,基金持有创业板股票市值总和为1026亿元,相较于二季度末减少了122.6亿元。显然,三季度创业板指数的迭创新高,反而成为基金悄然撤退的最好掩护。而在10月份,这种撤退则由暗转明,开始大张旗鼓。

值得注意的是,虽然基金大举抛售创业板股票,但三季报数据显示,截至三季度末,基金股票平均仓位环比不降反升。那么,撤出来的上百亿巨资又流向了哪里?中国证券报记者在采访中发现,许多基金经理的调仓方向瞄准了医药保健、食品饮料在内的大消费板块。在他们看来,市场炒作激情退去后,市场估值将会重新回归理性,此前涨幅较小、安全边际较高的大消费板块个股,将成为下一阶段市场震荡调整中最好的“防线”。



激情由浓转淡

IC图片

可以毫不夸张地说,正是创业板个股的疯狂上涨,成就了众多股票型基金今年的大放异彩。

来自Wind的数据显示,即便历经了10月份以来的大幅下跌,截至10月25日,标准股票型基金今年以来的平均收益率依然达到16.65%。其中,今年以来收益率超过50%的标准股基达到9只——与2008年以来的各个年度相比,这份业绩不可谓不优异。而仔细剖析今年以来标准股基的业绩贡献,创业板功不可没:单纯从市值计算,今年一季度末,基金合计持有创业板股票市值为517.6亿元,至二季度末便翻了一个跟头,达到1148亿元,三季度末虽有所减少,但也在千亿元以上;具体到个股,至二季度末,基金合计持有流通股比例超过20%的创业板上市公司多达83家,其中流通股占比超过30%的达到52家,至三季度末这个数字虽大幅降低,但扎堆持股现象依然明显。

不过,尽管在中国转型的大背景下,基金经理们今年以来一直对创业板情有独钟,但随着创业板的上涨开始过度透支预期,许多基金经理对创业板的激情开始消退,有甚者干脆斩断了与创业板之间的情缘。某基金经理在接受记者采访时明确指出,在亢奋期过后,市场终究会回归到理性估值的轨道上来,虽然创业板中确有少数优质成长股,但过度上涨的股价已经透支了预期,短期急速调整在所难免。

需要指出的,相较于以往的三思而后行,基金经理们此番对创业板的减仓着实是眼疾手快。根据Wind数据,截至三季度末,基金持有创业板股票市值总和为1026亿元,相较于二季度末减少了122.6亿元,但在三季度里,创业板指数却飙涨了35.21%。此消彼长意味着,在三季度,基金实际上减持的创业板股票数量要超过明面上的数据。

可佐证基金快速撤离创业板的数据,还有基金扎堆重仓股的变化。Wind数据显示,至二季度末,基金合计持有流通股比例超过20%的创业板上市公司多达83家,其中流通股占比超过30%的达到52家,但在三季度,基金合计持有流通股比例超过20%的创业板上市公司缩水至44家,其中流通股占比超过30%的则为19家。以长盈精密为例,Wind数据显示,二季度末基金合计持有该股票的流通股占比高达74%,至三季度却不到20%。

坦白地说,我觉得有不少个股其实透支得非常严重了,进一步透支确实困难很大。”针对当前概念股的爆炒,上投摩根新兴动力基金经理杜猛在接受采访时表示,在目前主题投资热炒的背景下,市场对估值的容忍度在提高。但从中长期来看,在市场亢奋期过后,终究还是要回归到基本面的本质上来。选定行业,精选个股,获得中长期收益,应该是中长期战胜市场比较好的方式。”

大举撤离创业板的基金经理们,开始将目光投向了防御板块。

上海某基金公司投资总监向中国证券报记者表示,考虑到今年以来创业板过高的涨幅,一旦启动调整进入下降通道,无论是空间还是时间都难以预期,而且会对整个A股造成冲击,下一阶段的A股投资风险骤然增加,因此,以大消费板块为主的防御品种将会成为基金再度“抱团”的新方向。他认为,在创业板暴涨拉高了投资者心理估值的背景下,今年以来涨幅偏弱的医药保健和快速消费

品等行业将会迎来更多的资金流入。

杜猛则进一步指出,展望后市,由于在此前的主题概念炒作中,许多优质成长股表现平平,包括医药、电子、环保、能源等估值相对合理、市场认可度较高的优质上市公司,那么在主题概念炒作退潮后,资金开始重新注重上市公司基本面的时候,它们会得到估值切换的投资机会,这一点在明年可能会有更明显的体现。

以医药股为例,我觉得,目前市场中比较下来医药股的吸引力在逐步提高。此前,

重构防御版图

符合中国股市的特色。”

该基金经理告诉记者,据他了解,虽然在三季报中,许多基金出现在创业板个股的十大流通股股东中,但10月份以来,由于这些基金的大幅减持,其持有创业板个股的数量已经大幅减少,因此,实际上基金持有的创业板股票市值要远低于三季报披露的水平。他指出,这恰恰反映出,在基金经理群体中占比越来越大的80后基金经理们,其投资逻辑和操作风格与前辈们有较大差异,对价值投资的理解也颇为不同,不会再简单采用“买入并持有”的策略,而更多遭遇挑战:是秉承买入并持有策略,继续持股,还是当股价达到预期价位时,见好就收?我个人的倾向是见好就收。这并不违背价值投资理念,而且

符合中国股市的特色。”

杜猛则进一步指出,展望后市,由于在此前的主题概念炒作中,许多优质成长股表现平平,包括医药、电子、环保、能源等估值相对合理、市场认可度较高的优质上市公司,那么在主题概念炒作退潮后,资金开始重新注重上市公司基本面的时候,它们会得到估值切换的投资机会,这一点在明年可能会有更明显的体现。

以医药股为例,我觉得,目前市场中比较下来医药股的吸引力在逐步提高。此前,

也有基金经理提出了不同的看法。杜猛便表示,市场“博

因为医药行业反贿赂等心理影响导致医药股集体下跌,且事件还在不断发酵过程中。但从中长期来看,医药行业的成长逻辑并没有被破坏,随着时间的推移,它的吸引力将会不断增加。”杜猛说,事实上,需要指出的是,从中国医药企业的角度来看,医药企业其实还处于发展的初期阶段,上市公司的市值无法与国外大型药企相提并论,但从发展的方向和前景来说,未来中国医药行业肯定会出现大型医药企业,这也为投资者提供了长期投资的空间。”

潮退后的反思

“买”是一个偏短期的投资行为,从中长期的角度来看,如果一直依赖于市场“博弈”来赚取收益,最后统计下来,盈利的概率是相当有限的,甚至可能出现亏损。事实上,无论是从国外还是国内的经验来看,依靠市场“博弈”来长期跑赢市场的投资者寥寥无几。他指出,现实情况是,三五年下来业绩表现突出的基金经理,基本上都是以精选个股为主,注重上市公司长远发展并进行中长期持股,这一点在基金业的发展历史中已经被不断验证。所以,我并不愿意追逐市场“博弈”,更愿意将基金的未来建立在上市公司基本面上。如果我认为未来上市公司能在三年时间里持续获得高增长,那么我会买入并持有。”杜猛说。

除医药以外,食品饮料和电子产品也成为基金调仓的对象。从基金三季报来看,食品饮料行业的伊利股份已跻身三季度基金第一重仓股,共有196只基金合计持股总市值达到291.74亿元,占流通股比例的41.63%,而伊利股份在三季度也不负众望,大涨42.84%;此外,主营电子产品的海康威视则成为基金第二大重仓股,113只基金在三季度合计持股市值达到134.23亿元,占流通股比例达17.28%。而在基金力捧之下,海康威视三季度大涨50.6%。

业内人士则指出,从今年基金业绩排名的起起落落来看,80后基金经理们已经出现了明显的风格差异,这是一个可喜的变化,有利于促进基金行业的多元化发展,但同时也会对投资者的选择提出了考验。他表示,在一个成熟的市场里,价值投资理念占据主导地位,并非意味着其他投资策略就是错误的,恰恰相反,即便是价值投资也存在不同理解,从而衍生出不同的投资逻辑和操作方法。因此,尽管基金行业今年在一定程度上助推了创业板的爆炒,但这并非对价值投资的颠覆,而是多种投资风格并存的合理状况。

责编:鲁孝年
美编:王春燕