

水煮基金

基金白马股 且行且珍惜

□本报记者 郑洞宇

今年公募基金一季报披露完毕,基金重仓股调整依然是市场关注的焦点。除了常规的行业配置调整,令不少投资者感到困惑的是,今年一季度遭遇公募基金大量减持的股票,竟然是那些多年来被基金视为成长股代表的“白马”品种。在分享了上市公司多年增长,并取得了较大的超额收益之后,基金在今年一季度大批离场斩杀“白马股”。然而,基金这种喜新厌旧的调仓背后,有其重要的投资逻辑。

今年一季报遭遇基金减持幅度居前的股票,竟然几乎都是近几年备受机构追捧、市场人气极高的“白马股”。根据429只偏股型基金的一季报数据统计,天相投顾数据显示,基金减持前五十股票中,格力电器、大华股份、云南白药、歌尔声学、海康威视、碧水源、上海家化等股票减持市值幅度都居于前列。其中,曾经被基金增持的主力品种格力电器成为了今年一季度的基金第一大“减持股”,去年4季末有64只基金合计持股2.75亿股,占流通股比例92.2%;而今年一季度仅剩36只基金持股139亿股,占流通比例4.66%。究竟是什么原因,使得基金“斩杀”多年相伴自己穿越牛熊的白马股呢?

以一季度被基金抛弃最多的格力电器为例,该公司一季度业绩快报显示



示,2014年一季度格力实现归属于上市公司股东的净利润20.03亿元~22.70亿元,同比增长50%~70%。且业绩大幅增长的主要因为自主知识产权的高科技术新产品销售增长,产品结构持续优化,高端、变频空调占比提高等。从业绩预计增长幅度来看,格力电器似乎符合优质成长股的业绩增幅标准,且业绩增长也是真实因素支撑,理应被市场所看好。但具备业绩分析与调研优势的公募基金却多数选择了撤离,这与基金经理对白马股的审美标准发

生变化有着较大的关系。经过近几年股价数倍的上涨,不少白马股的市值达到数百亿元甚至上千亿元的规模。而市值对于基金经理而言,始终是投资成长股的“心病”:市值太大的公司,意味着要保持高速增长,需要更多的营收与利润推动。而行业市场倘若没有较大的开拓空间,即使企业有着良好的竞争优势,也很难激发基金经理的“想象力”。对于一些已经成长为传统行业龙头的“白马股”,属于他们高速增长的时代似乎已

渐渐远去。一些处于新兴产业发展的初期的公司,具备“白马股”还是“小马驹”时的特质,市值近数十亿规模,而行业却有千亿级别的发展空间,这类成长股更有希望在经济结构转型中获得成长,成为未来的“Tenbagger”(能涨十倍的股票)。

反观一季度基金增持最多的股票——东华软件,2013年以来的股价涨幅已经超过了160%,从一家市值不足百亿的公司迅速成长为目前逾200亿元市值的规模。与一些善于成长股投资的基金

经理交流后发现,这种处于100亿元市值左右,行业处于高速发展期、有实际业绩支撑的企业,具备优质成长股的特质。对于看上市公司的市值,用简单的数字分析就是,一家企业从100亿元市值到1000亿元市值是有可能实现的,这其中便蕴含着10倍的收益空间;而一家企业从一千亿的市值再成长为10000亿市值的公司,虽然也有10倍的空间,但要成长为这样的超级企业却非常困难。

不过,“白马股”成长到一定市值空间,并不意味着已经丧失了好的投资机会。近期就有基金经理开始持续买入“白马股”,其原因就是白马股估值已经调整到合理的阶段。对于那些不追求个股暴利且掌握着大资金的基金经理而言,具备安全边际与真实业绩增长的“白马股”始终是相对稀缺的投资品种。一旦“白马股”股价调整到位,便有主流资金介入,使得白马股保持在一个相对稳定的股价区间。不追求市值翻倍,但在短期波动中却能够把握到较为可观的收益机会。比如曾经基金最爱的重仓股贵州茅台,在去年年底遭遇基金抛弃之后,一季度又有基金大幅增持。贵州茅台今年以来股价的反弹幅度也超过了35%。毕竟在A股市场之中,业绩能够多年保持真实且持续增长的“白马股”为数不多,基金投资还需“且行且珍惜”。

投基有道

多空对决寻方向
周期蓝筹暂胜一筹

□东航金融 王婷婷

截至4月22日,330只混合型基金近一个月的算术平均净值增长率为-0.53%,同期上证指数下跌0.26%,深证成指下跌0.37%,创业板指数下跌9.45%,混合型基金虽略微跑输上证指数与深证成指,但表现明显好于创业板指数,中小盘、成长股回调压力尽显。上证指数在3月下旬及4月上旬有两波拉升动作,指数组两次冲破多条均线阻力位,但市场信心不足,突破后并未站稳,回吐升幅后多头排列转瞬即逝。当前回踩2050点,探此支撑位是否牢靠,再决后期方向。

近一个月,主板疲弱、创业板重挫,行业也难有突出表现。申万一级行业分类显示:仅房地产板块升幅5.93%,建筑材料3.98%,银行、非银金融升幅3%附近,建筑装饰、食品饮料小幅收涨。电器设备、计算机、国防军工下挫幅度逾7%,传媒板块下跌6.16%,医药生物、商业贸易、通信、纺织服装、机械设备跌幅均逾4%。

330只开放式混合型基金中,近一个月表现最劲为东吴嘉禾优势,近一个月升幅28%,对其业绩贡献颇丰。近一个月排名第二的为华商领先企业,复权单位净值增长率3.76%,近一年收益高达25.21%,排名混基第十位,该基持股风格聚焦大中盘价值型、平衡型个股,在当前市况具备较强的抗风险能力。近一个月表现排名第三的为华商策略精选,复权单位净值增长3.55%。上月,我们推荐的3只基金短期表现较弱,呈现不同程度的下跌,风险较低仓位较轻的银河稳健混合基金下跌1.4%,表现相对较好,风格较为激进的兴全有机增长混合型基金下跌较重。

近期,酝酿多时的《优先股试点管理办法》出台,以及沪港直通车试点获批两大利多政策提振蓝筹股展开强势反弹,伴随着针对小型金融机构存款准备金率的微调、一季度房地产数据不给力对政策松绑的预期,其间推动着市场做多的情绪;一季度GDP增速虽好于预期,仍然彰显出经济惯性下滑风险,权重股借机杀跌,回吐升幅。而去年随沪指飙升的创业板在近期也随美股科技股重挫下行,IPO重启、季报行情来临令板块恐慌情绪短期难以散去。

未来稳增长是经济运行的主线,政策及改革措施将继续令蓝筹价值股更具吸引力。而诸如个股期权、IPO重启、地方政府国企改革或进入实质阶段,将令股市在缺乏新资金的情况下对成长股造成资金分流,成长股整体估值进一步下移的可能性较大。当前,投资者首当其冲应注意仓位控制,在大盘未企稳、风险尚未全部释放前,不可盲目乐观;其次紧跟主力步伐,做多安全边际较高的低估值蓝筹股与转型相契合的政策利好板块,以及适当配置业绩增长好于预期的成长股。由于基金一季度显现创业板股票已遭大幅调整,预计题材股未来仍将承压,对于涨幅巨大曾为基金重仓股的股票,小心后期追跌风险。

主要股指短期震荡寻找方向,4月22日创业板指断头镰刀式破位下跌形态不利后市。我们继续向投资者推荐上月提到的银河稳健混合基金,并顺应大势再荐中海蓝筹配置、光大动态优选,富国天成红利。

中海蓝筹配置股票仓位6成左右,持股风格为大中盘价值型、平衡性,首选行业制造业、房地产业、IT、金融。中海蓝筹配置从2008年成立以来,已取得83.48%的收益,高于同类平均水平,同类排名靠前。从不同时间段来看,近一年收益32%,排在330只混合基金中第5位,近三年收益28%,排在混基中第3位。近一年夏普比率1.7,远高于同类平均值0.02,排在第13位。

光大动态优选属于大盘平衡风格型基金,该基金当前及未来布局首先围绕国企改革、土地流转等方面;其次关注股价已充分调整而基本面获得改善的传统行业龙头;最后将持续跟踪互联网背景下的大消费领域的潜在机会。综合来讲,成长性良好估值合理具备安全边际的个股成为首选配置标的。该基金近一个月、近一年、近三年收益分别为0%、16%、12%,均好于同类水平。

富国天成红利投资于红利型股票与稳健成长型股票,该基金在最近一年里,下行风险与收益标准差都小于同类平均水平,但近一年、近三年收益10.88%、8%,明显好于混合型基金平均水平4.27%、-6.9%。

征稿

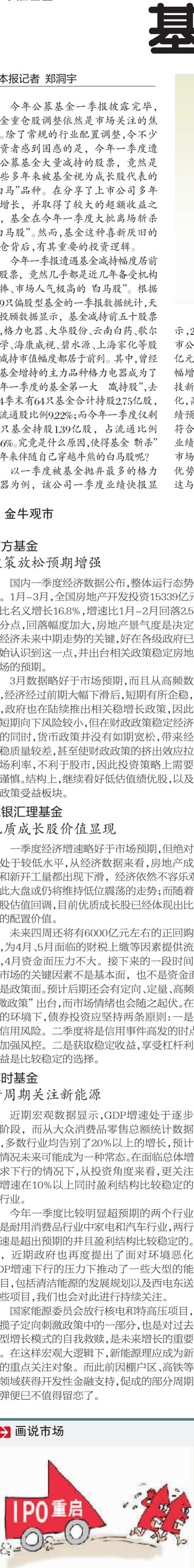
本版邮箱 qiu212345@sina.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《基民心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用漫画来评说基金。来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京宣西大街甲107号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031

画说市场



还是恐惧

陈定远

剪下来

黄夏伟

盆满钵满

夏明

集体倒戈

ICLONG