

■ 主编手记

勿将中小票全部打入“冷宫”

近日A股市场的中小市值股票波动剧烈。有观点认为,中小市值公司将加速边缘化。甚至有传言称已有机构下发通知,股票研究开仓的标的除了200亿元以上的市值要求外,另外必须符合最近20个交易日的平均日成交额在5亿元以上的条件。将200亿元市值以下的中小市值公司打入“冷宫”,这是否有矫枉过正、因噎废食之嫌?

首先,当前中小市值公司性价比正在提升。近几年,在市场极端结构性行情下,机构将主要投研精力放在大市值核心资产上,但2020年之后,机构这种过于趋同核心资产的投资偏好愈演愈烈,研究越来越充分,并将核心资产估值推向历史极值,最终迎来市场反噬。相反,众多的中小市值公司,尤其是优质的中等市值公司,过去两年被很多机构忽略,挖掘研究极不充分,此时研究空间和性价比越来越高。不看估值、靠信仰大买核心资产,体现的是研究惰性和对价值投资的误读,高水平投研必须打破这一惯性。实际上,据笔者了解,越来越多的基金经理已将视线转移到优质中小市值公司的挖掘中,部分中小市值公司已被纳入核心资产视野。

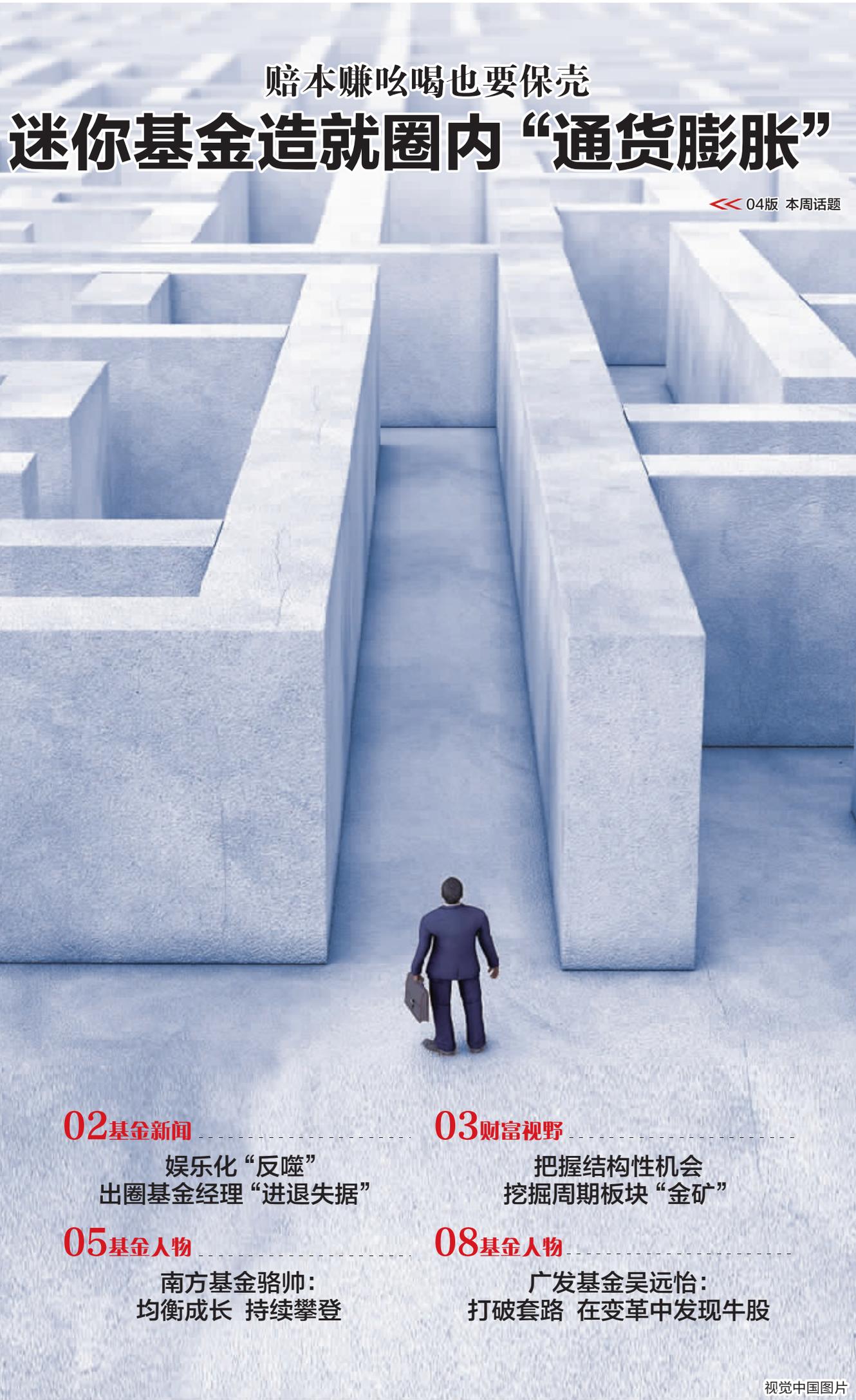
其次,中小市值公司众多,总体上并不缺流动性和容量,而且中等市值公司流动性正在逐步提升。数据统计显示,截至5月20日,200亿元市值以下的公司超过3500家,占A股总数量的80%以上;其中包括超过60%的行业细分龙头,若分散配置,不管是流动性还是容量都有很大的空间可以挖掘。相反,目前一些所谓的核心资产经历大幅调整之后,估值仍然高企,业绩增长却有压力,市值很高但无法找到足够的买盘,有效流动性并不足,陷入了囚徒困境。

第三,随着外资涌入、以公募为代表的机构话语权越来越强,价值投资方向更加坚定,中小市值公司“割韭菜”式的价格操纵将越来越没有市场。实际上,从2015年以来,炒小炒差炒壳的投机已越来越没有生存空间。

此外,大型公司也都是从小公司成长起来的,众多科技创新企业也需要从中小市值逐步成长壮大。我们正在努力通过资本市场大力支持科技创新,培养战略科技力量,机构彻底放弃中小市值公司与这一初衷也是相悖的。

当然,中小市值上市公司数量众多,“二八分化”是必然趋势。关键要看这类公司是否具有核心竞争力,能否创造价值才是根基,成长性和发展潜力是重要条件。不应仅以市值来断言投资机会,不分良莠直接一棒子“打死”,全部将其拒之门外。(侯志红)

侯志红



赔本赚吆喝也要保壳 迷你基金造就圈内“通货膨胀”

◀◀ 04版 本周话题

02基金新闻

娱乐化“反噬”
出圈基金经理“进退失据”

03财富视野

把握结构性机会
挖掘周期板块“金矿”

05基金人物

南方基金骆帅:
均衡成长 持续攀登

08基金人物

广发基金吴远怡:
打破套路 在变革中发现牛股