

高送转反成股价杀手

业绩告捷却成劫 基金梦碎创业板

□本报记者 郑洞宇

东方国信公布高送转之后,连续两个跌停板;捷成股份业绩预增50%,但在公布年报前夕也连续两个跌停。从昨日该公司披露的年报看,基金仍坚守其中,但进入2012年,该股暴涨暴跌,公开信息中也有机构出货痕迹。创业板似乎有崩盘的迹象,那么究竟是谁在利好面前甩卖筹码呢?高送转行情是否复燃?有机构人士表示,创业板新发股票估值节节走低,拉低了老股的估值水平,而且老股的成长性并未超出预期,在大环境依然不乐观的情况下,创业板股前景扑朔迷离。

东方国信成杀跌“引信”

1月13日,东方国信公告2011年业绩分配方案,为10送10派2.该股当日开盘即被砸向跌停板,全天大部分时间封死跌停板。

作为第一个公布分配预案的股票,东方国信的跌停基本上意味着“高送转”行情不会给整个市场带来较高的预期。作为“高送转”概念的集中营,创业板指随即开始连续大跌,昨日创出历史新高。

从东方国信当日的龙虎榜数据来看,最大的卖家可能来自中融信托的阳光私募,机构之所以如此不看好高送转股票,最重要的原因是高送转玩的只是数字游戏,与个股的成长性并没有太大关系。

一只股票“高送转”之后,每股收益会被摊薄,在实施分配之后,该股是否具备填权行情,在很大程度上取决于该股的业绩成长是否具有持续性。东方国信的表现表明,市场对这类创业板个股的成长性是持怀疑态度的。

“我不玩高送转股票好多年了。”某投资经验十多年的私募界人士说,“这几年在熊市里高送转股票其实际投资价值并不大,以前牛市时高送转行情经常是一年一度的炒作盛会,而现在早已门庭冷落。”

创业板估值进入下降通道

如果说东方国信是创业板杀跌的“引信”,那捷成股份就是创

业板杀跌的“加速器”。1月16日晚间,捷成股份披露的年报净利润同比增长54.07%,业绩分配预案为10转5派4元。业内人士表示符合预期。基金持股总数较三季度有所增加,第一流通股东华商策略精选持股数由2011年三季度的281.15万股上升至311.12万股,同为华商旗下基金的华商盛世成长由2011年三季度的268.85万股上升至301.17万股。此外,嘉实、景顺长城、华安等基金公司旗下的基金仍留守其中。

净利润增长54.07%,在今年创业板上市公司盈利继续下滑的情况下,取得这样的成绩实属不易,这或许也是基金选择留守其中的重要理由。创业板的优秀上市公司是百里挑一的,但并不能单凭一年的业绩数据就判定这是优秀的上市公司。”某基金经理如是说。

但进入2012年后,捷成股份股价出现暴涨暴跌现象,多数市场人士认为存在机构出货的可能。从2012年1月4日的交易所公开信息可以看到,有机构专用席位卖出了捷成股份金额243.66万元,民生证券北京北峰窝路营业部卖出了捷成股份金额710.56万元。近两个交易日该股连续跌停,也不排除机构在出货。

为何业绩增长仍有资金还要匆忙离席?有分析人士认为,作为少数股价整体走势仍保持上涨的创业板上市公司,兑现利润自保的可能性很大。从现有情况看,许多机构投资者对创业板上市公司已失去了信心,加上监管层对创业板上市公司的监管力度有大幅提升的趋势,创业板上市公司还需面对更严峻的考验。

“我不玩高送转股票好多年了。”某投资经验十多年的私募界人士说,“这几年在熊市里高送转股票其实际投资价值并不大,以前牛市时高送转行情经常是一年一度的炒作盛会,而现在早已门庭冷落。”

去年四季度以来,中小板和创业板仍未彰显其所谓的高成长性,跌势比大盘来得更加迅猛,令一些追求成长性投资的基金在这个冬季寒了心。截至2012年1月16日,沪深300下跌9.13%,中小板指数和创业板指数的跌幅分别为20.12%和19.87%。然而,一波未平一波又起,中小板和创业板今年将面临很大的扩容压力,可谓“小蛟龙”又遇“拦路虎”。

□本报记者 黄淑慧

在多家基金公司暂停新股询价之后,市场普遍预期新股的发行市盈率下行将成为趋势,这将对中小板、创业板次新股偏高的估值进一步构成压力。多位基金经理都表示,加之考虑到2012年中小板、创业板巨大的解禁比例,对于中小盘股的投资须十分谨慎。

估值回归还在路上

在上周反弹行情中,中小盘股跟随大势而动,但当反弹告一段落再次遭遇重挫。当公募基金经理们谈及中小板、创业板,仍显忧心忡忡。他们均对中国证券报记者表示,市场总体估值水平已经处于历史底部区域,但从结构上看,中小板和创业板估值泡沫仍有挤压的余地,“中小盘股”的估值回归恐怕还在路上。”

兴全有机增长基金经理陈扬帆指出,从最近监管层的表态看,对于新股虚热的态度旗帜鲜明,并且采取了一定的措施。新股发行市盈率的下行将会对一些次新

新股降温倒逼

中小盘解禁压境 基金退避三舍

□本报记者 黄淑慧

股估值构成较大的压力,毕竟目前次新股中有很多股票估值不低。从这个角度看,中小股票的风险还是不容忽视。同时,如果说2012年不是一个相对热闹的市场,那么投资人还要考虑流动性的风险。上海另一位股票型基金经理则表示,中小板、创业板的解禁压力也是头顶高悬的一把“利剑”,产业资本来势汹汹的减持恐怕仍会在2012年延续下去。

根据西南证券统计,2012年沪深两市共有695家公司上市,1559.49亿股解禁,估算解禁市值为12549.41亿元。其中,240家深市中小板公司解禁市值为3208.11亿元,181家深市创业板公司解禁市值为1199.95亿元,分别占各自板块流通A股市值的比例为22.20%、47.82%,尤其是创业板公司解禁压力令人堪忧。

转战蓝筹成风潮

由于对中小盘股票后市较为悲观,从近期基金操作上的倾向来看,已经逐步向大盘蓝筹股倾斜。上述股票型基金经理透露,自去年年末就开始小幅增持对货

币政策变化较为敏感的蓝筹品种。而近期随着市场风格切换的进一步展开,公募基金对大盘蓝筹股的兴趣度也日渐升温。

我以前是比较喜欢小股票的,但如果说2012年仍然是一个弱市的话,持有蓝筹股这样的头寸会比较踏实,不用有风吹草动就跑进跑出。我现在也愿意多花点时间来琢磨这类股票。特别是对于公募基金来说,冲击成本小,来去相对自由,不像小盘股进去了就很难出来。”一位以成长股投资闻名的基金经理如是说。

但是,调仓换股对于相当一部分基金而言绝非易事。有基金经理向中国证券报记者反映,最近深感组合调整之难。实际上大家手上多多少少都有小股票,但是现在市场普遍不看好,因此也很难作出大的调整。”

不过,也有基金经理认为,如果着眼未来2-3年的话,目前可能是一个比较好的布局成长股的机会。当然,未来能真正走出来的成长股只可能是极少数,足够优秀的选股能力是重要的前提保证。

成长基金伤不起

“小蛟龙”又遇扩容“拦路虎”

□本报记者 曹淑彦

亿元。

昨日跌停的中小板股票的科伦药业,据天相投顾数据,基金对其持股数占该股流通股比达20%以上。科伦药业股价去年四季度以来下跌了近四成,若以持股不变计算,仅此一个股票就令基金浮亏约11亿元。截至去年三季度末,基金占了万邦达十大流通股股东中的七位,基金持有股票数占其流通股比近30%,该股四季度以来价格下跌了近五成,若以基金持股不变计算,7只基金共浮亏两亿多元。

业内人士指出,整体来看中小板和创业板两个板块的股票估值都是偏高的。从股东减持角度讲还是存在调整压力的,但是经过了去年一轮系统性下跌,应该说今年的机会会好一点。具体买与不买还是要从个股进行研究。”

扩容、解禁压力大

未来中小板存量扩容压力很大,创业板解禁压力最为明显。海通证券数据显示,2012年中小板和创业板的解禁金额分别为3620

亿元和1444亿元,相对于目前各自的流通市值占比分别为21%和50%。今年中小板和创业板的结构性压力仍然非常大,解禁压力前低后高的格局将为中小板股票的下半年股价增加运行压力。

主板的流通比例已经达到82%的高位,而中小板52.8%和创业板33.6%的流通比例充分显示未来的解禁压力。海通证券认为,2012年中小板存量股解禁压力较大的行业是机械、信息服务、交运设备、建筑建材、食品饮料、医药生物、农林牧渔行业。

海通证券指出,即便在大盘走势低迷的状况下,新股发行的趋势仍然持续,根本上还是与现行发行制度有关。从主板、中小板和创业板的发行规模对比来看,后两者要远超越主板,即便在大盘低迷走势时也仍然保持了相应规模。从减持结构上看,中小板解禁以来,其中高管减持占37%,公司减持占47%。虽然在总量上公司减持依然高于高管减持,但是从发展的趋势上看,高管减持的动能更强。

近期披露年报的创业板和中小板上市公司股价表现

股票代码	股票简称	预约披露时间	2012年涨跌幅	三季度持股基金
300182	捷成股份	2012-01-17	-14.79%	华商、嘉实、景顺长城、华安等
002014	永新股份	2012-01-18	-12.99%	长盛、诺安、海富通等
002355	兴民钢圈	2012-01-18	20.35%	工银瑞信
002389	南洋科技	2012-01-18	1.05%	光大保德、中银、金元比联

数据来源:通达信行情系统

亿元。

天相投顾数据显示,截至去年三季度末,基金重仓的中小板股票中,10只重仓股的基金持有总市值为286.4亿元,而10只股票自去年四季度以来截至1月16日平均股价下跌了21.65% (算术平均)。若假设期间基金持股量不变,则共浮亏约62亿元;基金重仓的10只创业板股票,基金持有总市值合计为50.4亿元,这10只股票四季度以来平均股价下跌了21.62%,基金共浮亏约11

亿元。

昨日跌停的中小板股票的科伦药业,据天相投顾数据,基金对其持股数占该股流通股比达20%以上。科伦药业股价去年四季度以来下跌了近四成,若以持股不变计算,仅此一个股票就令基金浮亏约11亿元。截至去年三季度末,基金占了万邦达十大流通股股东中的七位,基金持有股票数占其流通股比近30%,该股四季度以来价格下跌了近五成,若以基金持股不变计算,7只基金共浮亏两亿多元。

业内人士指出,整体来看中小板和创业板两个板块的股票估值都是偏高的。从股东减持角度讲还是存在调整压力的,但是经过了去年一轮系统性下跌,应该说今年的机会会好一点。具体买与不买还是要从个股进行研究。”

扩容、解禁压力大

未来中小板存量扩容压力很大,创业板解禁压力最为明显。海通证券数据显示,2012年中小板和创业板的解禁金额分别为3620

亿元和1444亿元,相对于目前各自的流通市值占比分别为21%和50%。今年中小板和创业板的结构性压力仍然非常大,解禁压力前低后高的格局将为中小板股票的下半年股价增加运行压力。

主板的流通比例已经达到82%的高位,而中小板52.8%和创业板33.6%的流通比例充分显示未来的解禁压力。海通证券认为,2012年中小板存量股解禁压力较大的行业是机械、信息服务、交运设备、建筑建材、食品饮料、医药生物、农林牧渔行业。

海通证券指出,即便在大盘走势低迷的状况下,新股发行的趋势仍然持续,根本上还是与现行发行制度有关。从主板、中小板和创业板的发行规模对比来看,后两者要远超越主板,即便在大盘低迷走势时也仍然保持了相应规模。从减持结构上看,中小板解禁以来,其中高管减持占37%,公司减持占47%。虽然在总量上公司减持依然高于高管减持,但是从发展的趋势上看,高管减持的动能更强。

大摩华鑫再次澄清

不存在违法违规行为

□本报记者 郑洞宇

和媒体的行为予以公开谴责,并保留追究相关人员法律责任和经济赔偿的权利。

大摩华鑫上演新“基金黑幕”提及了公司旗下基金涉嫌内幕交易、利益输送、操纵股价等违法违纪行为。在公告中,大摩华鑫基金对媒体报道所涉及的股票投资进行了一一说明。对于报道中所涉及的内幕交易行为的华茂股份,大摩华鑫基金的澄清公告对媒体报道中涉及的其他问题进行了全面澄清和说明。关于基金业绩,公告显示,徐强自担任基金经理以来,其所管理的基金投资业绩稳步提升。根据晨星的资料统计,大摩华鑫在普通股票型基金排名从2011年6月24日的139名上升到12月23日的39名,

单通常会被系统分成若干小单,或是由交易员进行分单,尽可能不过多影响股价正常波动。而对于不能成交的委托单进行撤销,根据市场价格波动状况更改委托单,是无可避免的正常现象。在目前交易模式和交易规则限制下,基金经理根本没有办法通过对敲个股进行利益输送。

大摩华鑫基金的澄清公告对媒体报道中涉及的其他问题进行了全面澄清和说明。关于基金业绩,公告显示,徐强自担任基金经理以来,其所管理的基金投资业绩稳步提升。根据晨星的资料统计,大摩华鑫在普通股票型基金排名从2011年6月24日的139名上升到12月23日的39名,

六个月内排名上升100名;大摩华鑫基金从2011年9月16日的311名上升到12月23日的282名,三个月内排名上升29名;截至2011年12月23日,徐强参与管理的大摩资源基金年初以来在参与排名的90只同类基金中排名第11位。

对于此次事件对公司乃至整个行业造成的影响,大摩华鑫基金对相关媒体报道给投资者带来的困扰表示遗憾,并表示公司作为一家基金管理公司,将始终恪守对基金份额持有人和投资者的承诺,建立健全完善的风险控制制度,坚持合法合规运营,一如既往地持续提升内部管理水平,为基金份额持有人提供更好的专业化理财服务。

中银基金

关注三年期信用债投资价值

□本报记者 田露

期推出一只主要投资信用债的债券基金,这款新产品将重点配置3至5年期信用债券品种。

中银基金表示,信用债相比利率债具有更高票息,同时当前信用债利差处于绝对优势,较高

的资本利得将进一步提升收益。此外,今年央行预调、微调的货币政策路径仍将延续,预计央行再次下调存款准备金率可能性较大,有望为债市收益率曲线创造出牛市增陡的格局。值得关注的

是,目前3-5年中期票据的利率曲线较为平坦,为未来3年期品种收益率下行做好铺垫;与此同时,伴随着CPI单月指标向3%逼近,信用债有望跟随利率债进入新一轮的上涨。

■中证金牛基金指数追踪

中证金牛基金涨幅高于同类基金整体水平

上周中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别上涨2.21%和2.08%。好买基金数据显示,上周股票型基金上涨2.13%,混合型基金上涨1.85%,可见中证金牛基金指数涨幅高于同类基金整体水平。

好买基金周报显示,上周沪深两市双双收涨,23个申万一级行业均上涨,其中有色金属、

采掘、化工表现居前,分别为11.28%、9.49%、5.70%;医药生物、公用事业、信息服务表现居后,分别为2.36%、2.27%、1.55%。

上周全部类型的基金均上涨。

上周全部类型的基金均上涨。