

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?高送转行情是否难复当年之勇?有机构人士表示,创业板新股股票估值节节走低,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,昨日创出历史新低。

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,最重要的原因还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,该股是否具有备填权行情,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,民生证券北京北蜂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。

2012年上市公司年报大幕已经拉起,多数基金经理表示已经不看好创业板,并且创业板和中小板2012年可能还会有下跌的空间。有基金经理认为,个别优质的创业板公司可能会在逆境中成长起来,但在大的经济环境不好的背景下,创业板上市公司大多处于产业链的终端,业绩可能会比预期差的情况在2011年的季报中已经有所反映,业绩一年不如一年的确让人忧心。

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

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,但当反弹告一段落后再次遭遇重挫。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,从近期基金操作上的倾向来看,已经在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

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,那么投资上还要考虑流动性的风险。上海另一位股票型基金基金经理则表示,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家公司的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,已经在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

成长基金伤不起

“小蛟龙”又遇扩容“拦路虎”

□本报记者 曹淑彦

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”。

基金浮亏很受伤

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,而这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已达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,应该说今后的机会会更好一点。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,创业板解禁压力更为明显。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

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。

亿元和1444亿元,相对于目前的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、交通运输、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。

■中证金牛基金指数追踪

中证金牛基金指数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。指基涨幅最大为4.25%,QDII基金上涨2.37%,股基上涨2.13%,混基上涨1.85%,债基上涨0.37%,货基上涨0.08%。(曹淑彦)

长城久兆中小板300分基今结束募集

长城基金旗下首只分级基金——长城久兆中小板300指数分基1月17日结束募集。该基金分为长城久兆、久兆稳健和久兆积极三类份额,其跟踪的中小板300指数以深交所中小企业板股票作为样本,主要选取平均流通市值和平均成交金额综合排名靠前的300家公司。

该基金基金经理陈硕指出,目前国家“调结构”的宏观政策已相当明显,战略性新兴产业也正在逐步走上历史舞台。从国务院的战略规划来看,目前战略性新兴产业占国内生产总值的比重在十年后要比现在增长4倍,中小板300可能是今后十年最大的结构性投资机会。(江沂)

博时、鹏华旗下绩优基金相继分红

博时基金旗下两只在2011年取得优秀业绩的开放式基金将于春节前分红,而鹏华旗下丰字号的两只基金也准备分红。业内人士指出,这些能够及时进行分红基金的管理者具有较高的盈利能力、风控水平和负责任的态度。

博时公告显示,博时主题行业股票(LOF)基金每10份将派红利0.88元,权益登记日为1月17日,红利发放日为1月19日;博时宏观回报债券AB基金每10份将派红利0.07元,博时宏观回报债

券C基金每10份将派发红利0.02元,权益登记日和红利发放日也分别是1月17日和1月19日。

鹏华公告显示,鹏华丰收将按照每10份0.34元分红,除息日为1月19日,现金红利发放日为1月30日。该债基自2008年成立累计分红已达到每10份2.54元。另一只债基鹏华丰润将按照每10份0.08元分红,权益登记日为1月20日,场内的除息日和红利发放日均为1月30日,场外的除息日和红利发放日分别为1月20日和1月31日。(江沂)

万家基金专户资格获批

万家基金公司专户理财业务资格日前获批。万家基金表示,专户对象主要为大中型企业以及高端个人投资者,产品设计更为灵活,更加细化,一般根据投资者的个性化理财目标、风险承受能力

以及目标收益率等要求,量身定做符合客户具体需求的个性化理财产品。万家基金相关负责人透露,万家基金的首只专户理财产品目前正在筹备之中,有望于近期推出。(李良)

广发基金固定收益类产品业绩领跑

海通证券日前发布固定收益类基金业绩排行榜显示,广发基金旗下固定收益类产品2011年的净值增长率达6.2%,在57家基金公司中排名第一。长期来看,广发基金旗下的固定收益类产品净值增长率和分类评分值同样排名居前,分别为第一名和第三名。

另据银河证券数据显示,截至2011年12月30日,2011年纳入统计的65只一级普通债券型基金的平均业绩为-2.83%,而广发增强债券以6.2%的净值增长率遥遥领先,不仅问鼎债基第一名,同时登上2011年基金业绩排行榜总冠军

除QDII基金);去年8月成立的广发聚利同样取得了优异的业绩。截至2012年1月10日,广发聚利成立以来的净值增长率达到6.2%,领衔同期成立的封闭式基金的收益水平;广发旗下的其它固定收益类基金2011年表现同样不俗。成立于去年3月的广发聚祥保本,在过去的6个月中,净值增长率达到1.5%,在同类基金中名列前茅;海通证券数据显示,货币型基金中A类份额平均上涨3.48%,B类份额平均上涨3.73%,其中广发货币A、广发货币B齐齐夺得同类基金收益冠军。(黎宇文)

信达澳银2011年投资业绩居前

海通证券近日发布的《金牛公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》显示,2011年信达澳银基金投资业绩表现突出,在多项榜单中名列前茅。在权益类基金超额收益和绝对收益分类靠前排榜中,信达澳银基金依靠稳健的投资业绩在60家基金公司中排名第七;在权益类基金绝对收益排行榜中,信达澳银基金排名第十

三位。

2011年信达澳银旗下部分产品同样表现不俗。晨星开放式基金业绩排行榜显示,截至2011年12月30日,2011年信达澳银领先增长股票型基金全年回报率进入榜单中,信达澳银基金排名前1/10;信达澳银精华灵活配置混合型基金全年回报率在90只同类型基金中排名第十八位。(郑洞宇)

华安稳固收益成2011年债基先锋

银河证券最新统计数据显

示,截至2011年12月31日,华安稳固收益去年全年实现了4.40%的累计净值增长率,在94只一级债基中排名第二,在全部普通债基中排名第四,在同期一级债券基金平均收益率高出7.23%,成功抗住了2011年的震荡下跌行情。华安稳固收益基金经理郑可成表示,相对于未来走向仍未明了的权益类市场,债市2012年投资机会无疑较为明确。

华安稳固收益成立以来从未跌破1元面值,在2011年运作过程中,该基金紧密跟踪宏观经济政策变化,一季度前瞻性地预见到可转债的较大风险,自二季度开始大幅降低了可转债配置比例。此外,该基金也坚持投资收益稳定的信用债和部分中长期利率产品,保持稳健的同时通过微调随时把握债市机遇,为投资者赢取正收益。(田璐)

新浪基金:看好大盘价值风格ETF

上周指数涨幅显著,基金涨幅不及指数一半。新浪基金研究中心报告指出,在市场风格可能延续并正酝酿新的热点情况下,偏股基金建议重点关注近期涨幅良好的主动管理基金。另外,目前部分机构投资者已在利用ETF进行灵活的择时操作,投资者可关注大盘价值风格ETF。

报告还指出,随着CPI的连创新低,通胀回落,货币政策微调的趋势不可避免,资金面的适度宽松加上股市触底回升的因素2012年债基有望获得较佳收益。近期主要债券指数纷纷收高,同时在A股大涨带动下债基普遍大幅上涨,稳健型投资者可对债基进行一定程度的加仓。QDII方面,欧美主要市场不免受到欧债利空美国利好的交互影响处于宽幅震荡之中,投资者短期内不宜频繁操作,可适度关注以率先复苏的美股为主要投资对象的QDII。(张鹏)

大摩华鑫再次澄清

不存在违法违规行

□本报记者 郑洞宇

1月17日,大摩华鑫基金公司再次发布澄清公告称,在董事会等有关方面的指导下,该公司对相关媒体报道进一步进行了深入、细致的内部调查和外部排查,检查结果表明公司不存在报道所涉及的内幕交易、利益输送和操纵股价等违法违规行为。

2011年12月23日《每日经济新闻》登载的《大摩华鑫上演新“基金黑幕”》引起了市场广泛关注,给基金行业声誉带来了巨大影响。大摩华鑫在1月17日澄清公告中表示,对个别员工利用职务之便泄露公司和基金非公开信息,并以其断章取义误导公众

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、操纵股价等违法违规行为。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。对于报道中所谓涉嫌内幕交易行为的华茂股份,公告称,在调查该股票的研究报告、相关会议纪要、员工办公通讯记录中均未发现包含有内幕信息的内容。公告显示,基金经理买卖该股票的整个逻辑是清晰完整的。

公告表示,基金经理在交易过程中使用的是恒生交易系统,在下单、成交方式上存在限制,大

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解释和说明。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。根据晨星的数据统计,大摩卓越成长基金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,

中银基金

关注三年期信用债投资价值

□本报记者 田露

中银基金固定收益投资团队日前表示,在2012年债券市场中,中、高等级的信用债将面临较大投资机会,而中银基金也将于近

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三至五年期信用债券品种。

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生市增陡的格局。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。