

押宝“创蓝筹” 公募重构投资逻辑

□本报记者 黄丽

“现在还能区分蓝筹和成长吗?”博时基金研究部总经理王俊反问。

昨日,创业板指跳空高开,直奔3000点而去,一度摸高至3150.49点,最终收报3146.83点,大涨5.83%。年初至今,创业板部分公司市值已经超过500亿元,跻身大型上市公司行列,更出现了东方财富、乐视网等已达千亿市值的特大型公司,其市值已超越了部分金融地产等传统意义上的蓝筹股。

近期,创业板高价股中频频闪现机构身影,有时公募甚至会成群结伴出现。业内人士认为,在这轮牛市中,公募基金确实“功不可没”。从龙虎榜来看,创业板拉升的主力可以说就是机构,抢筹成功后极少抛售,散户很难影响股价。创业板指数强力拉升最根本的原因在于一些市值较大的个股已被公募“控盘”。事实上,今年以来,绝大多数机构早已重构内部的投资逻辑和估值体系,全力挖掘“创蓝筹”。他们坚信,这部分个股会在牛市中崛起,成长为新常态下的“新蓝筹”。

3146.83

私募谨慎看待5月行情

□本报记者 黄莹颖

近日,创业板再创新高,但从调查情况看,私募对5月行情继续保持谨慎态度,信心指数继上月低于临界点后,继续维持低位。私募人士认为,资金不断加大对创业板的投资力度,或许是创业板热度不减的重要原因。未来创业板和中小板可能会出现一段时间休整,面临一定的整固压力。

创业板面临整固风险

据私募排排网数据中心对全国80多家私募基金公司调查显示,私募基金4月开始对大盘趋于谨慎,有逐步逢高减仓保存胜利果实的动作。而对5月行情继续保持谨慎态度,信心指数继上月低于临界点后,继续创下新低,连续两个月低于临界点。调查显示,仅23.68%的私募基金看涨A股5月行情,相比上个月继续下降8.58%,41%的私募基金认为大盘会横盘整理,而35.53%的私募看跌5月行情,相比上月大幅上升17.79%。

从影响A股5月走势的因素看,62.5%的私募认为官方态度的变化决定了A股的走势,45.83%的私募继续关注货币政策的影响,各有33.33%的私募关注注册制、改革和流动性的影响,25%私募看重IPO的变化情况。

对于创业板,昭时投资执行合伙人李云峰指出,毋庸置疑,创业板存在投资机会,会产生一批伟大的公司,特别是那些具有高成长性、处于政策风口个股未来有较大发展空间。但目前风险积聚,资金持续入场导致波动加大,一些潜在风险对创业板指造成压力,估值过高,创业板动态市盈率超过90倍;市场上涨过快,管理层有可能出手调控。

世裘集团执行董事曾凡欣指出,2015年以来创业板指累计上涨接近110%,虽然创业板泡沫破灭的观点一直都有,但创业板指仍持续上涨,屡创新高。这主要是因为市场资金面承压,大盘股利好出尽,市场资金偏向于以创业板为代表的成长股,不断加大对创业板的投资力度,这或许是创业板热度不减的重要原因。未来创业板和中小板可能会出现一段时间休整,然后继续上行。

私募计划大幅减仓

据私募排排网数据中心统计,私募基金4月平均仓位高达80.03%,相比上个月再度略微提高1.77%。其中,高达57.14%的私募仓位高于80%,28.57%的私募仓位介于50%-80%,仅有14.29%的私募仓位低于50%。

5月,私募基金对行情持谨慎态度,认为市场存在回调风险,因此在仓位上计划大幅减仓。据私募排排网数据中心调查,私募基金5月预计平均仓位仅为65.45%,相比4月大幅下降14.58%。其中,45.94%私募计划减仓,48.65%私募计划维持仓位不变,仅有5.41%私募有加仓计划。另外,在仓位水平分布上,28.57%的私募预计仓位高于80%,相比4月大幅下降28.57%;32.14%的私募预计仓位介于50%-80%;25%的私募计划仓位为30%-50%,比上月提高了14.28%;有14.29%的私募表示仓位或低于30%,比上月大幅提高了10.72%。

据私募排排网数据中心统计,各有23.33%的私募配置了“一带一路”、军工、金融和医药股,20%的私募持有消费股,16.67%的私募重仓国企改革,各有13.33%的私募持有“互联网+”和环保股,10%的私募配置了工业4.0概念股。另外,资源、运输、TMT、传媒、新材料、基因测试、地产、水泥等也是私募基金配置的对象。

目前防御性和低估值品种受到私募的青睐,34.48%的私募看好金融股的机会,27.59%的私募青睐国企改革,各有20.69%的私募重点关注消费和医药股,17.24%的私募看好“互联网+”和军工股,13.79%的私募看好“一带一路”,10.34%的私募关注资源和工业4.0概念股。

2014年以来创业板指数走势

制图/韩景丰

公募抱团“不下车”

400元的高价股诞生、动辄上千倍的市盈率、个股连续涨停快速翻倍……今年以来,创业板持续上演速度与激情。数据显示,截至昨日,创业板指数年初至今涨幅达113.81%。446家创业板公司中,368只个股涨幅超过50%,222只个股翻倍,暴风科技和中文在线的涨幅分别达到19倍、10倍。创业板“泡沫论”一度风行,但被机构无情忽视,公募义无反顾地抱团入驻,大肆抢筹,不惧调整,咬定青山不放松,剑指创业板长牛。

以近期满城风雨的安硕信息为例,该公司率先突破了400元的天价,其黑马姿态完全盖过全通教育等高价股的风头。最引人注目的是,在公司业绩持续下降的情况下,众多公募基金蜂拥而至。安硕信息2015年一季度显示,其一、二大流通股东——汇添富移动互联、汇添富民营活力积极增持,剩下席位也被长信、中银、泰达宏利、广发等基金公司包揽,全是新进的股东。前十大流通股东中,仅汇添富一家公司就占据第一、二、三、七、十席,合计占流通股比重和占总股本比重分别为24%、8%。按照规定,单一基金和由该公司管理的其他基金共同持有的一家上市公司的股权不得超过10%;单一基金持有上市公司的股权不得超过基金净值的10%。汇添富持股比例已经逼近红线。

除了安硕信息,全通教育、京天利等高价股也是

公募基金集中营,如全通教育有易方达基金坐镇,京天利则由华商基金重仓,诸多个股已被公募基金“控盘”。据统计,截至一季度末,鼎捷软件、安硕信息、卫宁软件、京天利、旋极信息、赢时胜、长亮科技等7只个股,公募基金持股市值占流通盘的比例都超过了30%。其中,鼎捷软件、安硕信息、卫宁软件的比例分别达到了45.23%、42.28%、38.21%。对于这样的个股,一般的资金已经很难影响到股价。

事实上,在累积了巨大上涨幅度和获利空间后,创业板短期内会迎来调整早已成为公募基金经理们的共识。只是调整会持续多长时间、幅度会有多深还存在分歧,不过手握重兵的基金不会轻易“下车”。深圳一位仓位均衡配置的基金经理表示,一旦调整来临,最先下跌的肯定是“一带一路”等之前最受杠杆资金推动的板块,“其实就是一个杠杆收缩的过程,基金经理当然是优先卖大票。跌无可跌了才会轮到创业板。”北京一位钟情于互联网概念的基金经理一直重仓中小板创业板,年初至今业绩已经翻倍,涨幅高出同类平均水平一倍以上。他向中国证劵报记者表示,预计创业板可能会有30%的调整幅度,其实他自己管理的基金最大回撤幅度已达15%,但他不会跑。“只能扛着。小票流动性没有大票好,不好跑,可能会自己砸自己。”

“创蓝筹”应运而生

对于公募而言,严控回撤风险向来是重中之重,但为何众多基金公司会大举杀向看似涨幅已经巨大、风险已经积累的创业板?2014年底时,很多基金公司还依然看好蓝筹,号召价值投资,但现在经过年初至今创业板气势如虹的上涨,尤其是在“互联网+”的冲击下,绝大多数基金公司的估值体系已经悄然生变。

“宏观大背景来看,现在这波牛市其实与1996年那波牛市相似。”王俊向记者表示,宏观经济增速放缓,政府推进改革创新,居民资产向股市配置等都是相似的,但市场这二十年已经发生了极大变化。互联网改变了行业、企业的边界条件,也给企业的外部商业环境带来了深刻影响,这种趋势性的变化才刚刚开始。一季度两会提出“互联网+”战略,传统行业也积极拥抱互联网,利用互联网改造传统的商业模式,既提升了企业运作效率,也提升了企业价值。

据了解,博时基金的风格向来都是推崇价值投资,但在互联网大风起兮的今天,王俊认为明确区分定义蓝筹和成长意义不大,新鲜主题越来越多,很难单纯地用“蓝筹”或是“成长”来给个股贴标签。王俊认为,如今要对个股估值,不是简单地看PE、PB,而是不同类型的个股对应不同的估值方法。

企业刚开始互联网化时,很难预计会为上市公司带来多少收入或盈利的增长。一些转变较快、收获颇丰的中型基金公司中,部分基金经理会通过以A股上市

公司对比海外类似公司市值、同一领域中龙头公司,是否认同管理层发展意向等方式来选择个股。

“在过去,盈利、PE是公募基金选股时的重要参考因素,但现在大家都不看这些了,一些年轻的基金经理只讲未来空间有多大。卖方也不靠谱,基本面都不讲,一上来就给个千亿市值的预期。”深圳一家小型基金公司的投资总监对中国证劵报记者表示,创业板很疯狂,他一直持谨慎态度。但是,由于今年以来该公司的业绩不理想,一直处于同行中垫底的位置,作为公司投研方向的领导者,他也开始怀疑自己。“是不是真的是我错了?毕竟市场是不会错的,我也在反思,我们的思路是不是真的也要改变。”

在公募投研思路转变的背景下,“创蓝筹”应运而生。实际上,公募钟情的并非整个创业板,他们也认为,创业板内部必然会出现分化,真正看好的是“创蓝筹”,这一轮创业板指数的大幅上涨也正是由这些“创蓝筹”所带动。中国证劵报记者首次从深圳一位成长风格的基金经理口中听到这个词,发现其他业绩良好的基金经理对心仪个股的描述也不约而同地指向这个含义。根据长城证劵给出的定义,“创蓝筹”是指创业板和中小板中的龙头,成长迅速、业绩有保障、市值增长空间大,且在本轮牛市中迅速成长,获得资本市场的青睐,有望接替主板中的旧蓝筹成为未来中国股票市场和企业的中坚力量。

遥望“神创板”长牛

回顾本轮牛市,转型升级是贯穿始终的动力,而创业板率先吹响了“集结号”,从2012年底至2013年10月,创业板涨幅接近150%。今年1月至今,创业板又从1500点上攻至3000点,成功翻倍。

融通新区域新经济基金拟任基金经理杨博琳指出,股市是经济的晴雨表,创业板的持续走牛也暗含了中国证劵转型的内在需求。目前看来,这一创新仍在进行中,还没有完成,这中间可能会诞生一些伟大的公司。从这个角度来说,仍然看好创业板后续的表现。

尽管中长期依然看好,但公募普遍认为,到目前这个点,创业板有调整整固的需求。

“市场还需要震荡调整。”王俊表示,现在看起来像1996年那波牛市,到1997年-1998年的时候已经涨了一段时间,然后开始震荡。但他同时指出,创业板指数这段时间失真比较大,近期指数上涨很快完全是因为一些市值相对较大的股票拉升。不过,投资者也不必悲观,因为总体来看,创业板公司一季报的收入增速、

利润增速都在提高,其业绩支撑比整个市场强一点。

前海开源基金认为,近期大盘出现调整与监管层对“疯牛”行情的担忧有关,主要通过降低杠杆交易与增加新股供应来为市场降温,而央行推出降息政策,主要考虑的是经济层面而非资本市场层面,且降息幅度低于预期,这并不能成为市场再次狂欢的理由。

“进入5月,市场展开整固调整。”长城证劵首席策略分析师汪毅表示,此前市场处于加速上涨状态,这在牛市中中期出现的概率比较大。一般在加速上涨之后,市场会出现非理性行为,参与者热情高涨,对股票基本面缺乏清晰认识而盲目入市。数据显示,某券商营业部新开户客户的平均持仓不到1万元,多数是90后甚至是大学生加入市场,投资者可以从两条主线把握后市:一是以“创蓝筹”为代表的新兴成长行业,集中在互联网、新能源、医药健康等行业(目前部分个股调整幅度在20%以上);二是自上而下由政府主导的转型链条,如自贸区、京津冀、国企改革、环保、工业4.0等主题。

市值规模居前的创业板上市公司

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	今年以来涨跌幅(%)	最新收盘价(不复权)(元)
300059.SZ	东方财富	1,394.89	313.06%	82.37
300104.SZ	乐视网	1,369.04	401.70%	162.75
300433.SZ	蓝思科技	849.44	281.00%	126.15
300033.SZ	同花顺	602.60	394.43%	112.09
300168.SZ	万达信息	599.98	159.31%	119.80
300070.SZ	碧水源	562.27	50.03%	52.21
300027.SZ	华谊兄弟	479.13	46.67%	38.56
300024.SZ	机器人	461.34	78.85%	70.45
300002.SZ	神州泰岳	457.97	107.77%	34.49
300418.SZ	昆仑万维	436.55	433.39%	155.91
300253.SZ	卫宁软件	431.07	182.08%	78.90
300144.SZ	宋城演艺	425.86	153.49%	76.35
300124.SZ	汇川技术	413.16	83.24%	52.80
300315.SZ	掌趣科技	411.34	100.25%	31.70
300359.SZ	全通教育	397.35	363.75%	408.80
300251.SZ	光线传媒	384.87	44.29%	34.11
300017.SZ	网宿科技	378.30	147.57%	54.18
300085.SZ	银之杰	357.35	273.68%	136.02
300244.SZ	迪安诊断	347.18	284.67%	129.90
300408.SZ	三环集团	342.87	66.93%	79.96

数据来源:Wind资讯 制表:黄丽

部分券商认为 绩优成长股前景可期

□本报记者 张莉

11日创业板指数强势上攻,突破3100点关口,涨幅接近6%。尽管不少投资者担忧创业板身处高位,面临大幅下跌风险,但多数券商机构认为,代表新兴产业的成长股仍会获得资金青睐,创业板持续强势的格局并未结束。

市场人士认为,目前资金关注的热点仍然集中在“互联网+”、“一带一路”、国企改革等热点投资领域,其中工业信息化、智能化、国防军工、信息安全、互联网对传统行业改造等投资机会值得关注。同时,二季度A股市场震荡调整将是大概率事件,新兴成长股不仅是市场资金主要的投资方向,也是各机构的避险区域,建议投资者寻找有业绩保障的成长股。

行情尚未走完

昨日,尽管看空言论频出,但创业板诸多个股涨停,足以证明创业板行情的疯狂。

多数券商机构人士认为,创业板上漲逻辑是高成长性个股赋予的,市场对新兴产业发展的预期不断强化,吸引了场内外资金集聚,同时推高了创业板股指。仅根据市盈率和历史涨幅的估值方法判断创业板调整泡沫将来临,这种认识可能存在偏差。

海通证劵分析师荀玉根表示,以高涨幅、高估值、高配置来看创业板实际上“似是而非”。尽管创业板指数涨幅及市盈率相比上证综指差距较大,但若看板块中个股涨幅中位数及板块个股PE,差距并不明显。荀玉根认为,从基本面看,创业板第一季度收入同比增长33.9%,高于去年年报增长水平,仍保持高成长性。从基金发行情况看,风格偏向成长投资的基金占比达六成,意味着成长股依然是资金追捧的方向。

业内人士认为,从成长股前景看,创业板远未进入深度调整的阶段。长城

证劵认为,创业板的行情依然没有走完。目前创业板和中小板的龙头公司成长迅速,获得市场的青睐,市值后续仍具有较大的增长空间。广发证劵研究报告指出,小盘股还未到“最后的疯狂”,后续注册制落实带来新兴产业股票密集发行、大盘股资金的分流效应以及泡沫未破裂前资金大量入场等因素将推升小盘股行情。

挖掘优质龙头

机构投资者对创业板市场未来走势仍保持较为乐观的态度,尤其在出现短期调整情况下,吸引资金流入的多数为成长个股,同样也表明市场对以创业板为代表的成长股前景更为看好。民生证劵策略分析师李绍军认为,成长股相对于周期股具有更好的弹性,未来可预期的政策包括“十三五”规划或将在三季度发布、“互联网+”等相关细则近期出台,这些政策无疑都会为成长股提供利好支撑。

市场人士表示,当前成长中的优质龙头股、新兴行业概念独特个股以及估值仍处于洼地的成长股仍存在不少投资机会,投资者需要找准逻辑和时机进行适当布局。对于成长股的短期投资布局,国信证劵策略团队建议,投资者在热点切换的概率下不要去追逐被市场放大的品种,可以继续关注机器人、3D打印和军工等。此外,还可以寻找一些前期滞涨的成长行业龙头,比如影视行业、有成长型有安全边际或者前期被市场忽略的个股等等。

天风证劵分析师徐善武表示,在本轮牛市中,以“改革”、“成长”为标签的行业和个股都得到了市场的大力追捧。“互联网+”、“中国制造”等品种成为本轮牛市中最大的受益者,形成了A股特有的“风景线”。应当布局具有高成长预期的潜力股,这其中创业板仍是最大看点。徐善武建议投资者提升自己的甄别能力,回避“伪成长股”。