

隐形重仓股 2010:

基金 4 个不得不说的秘密

据上海证券报报道, 2009年基金年报帷幕已落,但围绕其后的故事却远未结束。作为基金业这个一年一度最盛大的信息披露行为,基金年报的发布总是引来关注,而其中基金的“隐形持仓”又是最有看点的。

●不得不说的机会:
隐形中盘股

如果说 2009 年年报什么东西最吸引眼球,那肯定非基金公司的重仓股莫属,尤其是当偏股基金在 2009 年年末的持仓全部摊开后,我们惊讶地发现,原来有那么多牛股,基金已经持有。而有很多牛股,基金购入后等待发力。

2010 年年初的持仓充分体现出基金备战中盘股的决心,尤其是一些风格鲜明且最喜欢挖掘重仓股的大型公司,其重仓股格外引人注目。

根据天相的相关统计,2009 年年末,单个基金团队持有个股“集中度”最高的 10 只股票主要属于易方达、华夏、广发、大成等基金。这与上年上投、国泰、鹏华、易方达、广发、工银瑞信、招商等多家共同参与的情况不同。

这一情况说明,在市场大幅上涨后,基金行业总体持仓趋于分散。但也说明,部分公司有可能重新施展以往擅长的“交叉重仓”持有的策略。

从统计数据看,易方达基金可能是业内集中持仓的“代表”公司。在前 10 只重仓股中,易方达独占 3 家,分别是焦点科技、山煤国际、鲁商置业。其中,焦点科技是新上市的 B2B 业务的网络股,山煤国际是煤炭股,鲁商置业则是重组而来的房地产股。仅从行业属性看,上述个股都并非易方达往日最喜欢的消费类个股,且无一例外是行业内有所争议的二线股票。这或许是易方达在一些老牌基金经理离职后的一个风格嬗变,或者是一个新市场环境下的抉择?

与易方达同城的广发基金占据了重仓股的头名。根据天相统计数据,广发旗下股票基金合计持有中航重机在外流通股份的 33.44%,将超过 1/3 的该公司流通股握于掌中,而该公司的另一大控股股东则是华夏基金,华夏持有中航重机 23.48%,两家公司合计持有该股达六成之多。作为新能源的一个重要参与公司,中航重机如此受青睐似乎并不奇怪。

另外,华夏基金同样是一个习惯重点持有的公司,该公司在业内前 15 大重仓股中,占据了 5 席,除了中航重机外,还有乐凯胶片、渝开发、片仔癀和中国国旅,其中的乐凯胶片更是王亚伟的重仓股。

除了上述这些公司外,大成基金重仓持有的三安光电、鹏华基金重仓持有的首开股份、富国基金重仓持有的石基信息、广发基金重仓持有的荣盛发展、大成基金重仓持有的齐心文具、易方达基金重仓持有的红宝丽等都在行列之中。其中,个股的背景和未来都值得观察。

●不得不说的特点:
分散

与基金公司纷纷提高在一些中小盘股上的持仓,以期取得更高收益的同时,基金总体上在 2010 年年初处于分散持仓的状态。这或许和过往一年,市场大幅上涨后,资产亟须分散配置有关,但也反映出一些奇怪的结果。

根据我们的初步统计,所有基金集中持仓中,基金持有金额最大的前 10 个股票的持仓比例明显下降。比如,机构在 2009 年年初持有招商银行 37% 的流通股,持有贵州茅台 52% 的流通股,持有中国平安 20% 的流通股,持有苏宁电器 52% 的流通股。

可到了 2010 年年初,机构持有招商银行的流通股下降到了 21%,持有贵州茅台的流通股下降到了 21%,持有苏宁电器的流通股下降到了 49%,而只有中国平安的流通股略有上升。作为和经济同步的金融类和深受政府支持的消费品股票,机构在 2010 年中大幅减持银行股和消费品股的逻辑是比较让人难以理解的。

另外,基金之间的交叉重仓股的逻辑也是这样,从个股分析上看,2008 年基金前 10 大交叉重仓的持股比例都高达 73% 以上,其中张裕 A 的持股达到 77.6%。而到了 2009 年年末,基金持有的重仓股的前 10 大比例已经下降到了 59%,而且主要组成部分则从单一的消费类个股分散到了机械、LED 新能源、连锁服装、煤炭、电信、房地产等多个类别。

结合 2010 年年初机构自身的看家股票看,似乎整个行业正在掀起一个新一轮的资产转移计划,从传统的经济代表能力强、利润丰厚的蓝筹大盘股转移到更多题材和政策扶持的中小盘股身上。这是不是又一个非常重要的迹象呢?

或者这只是一个相对于市场风格的权益之计?我们不得而知。但是非常明显的是,上述变化的因素不能简单地从基本面和公司的静态估值角度去估计,而这个趋势的实战效果也令人关注。

●不得不说的挑战:
金融业

而与之相比,目前机构持有最前列的个股亦发生了转移,从此前 2009 年年初的消费股转移到了金融股的总体序列。金融股能否表现,或许将决定未来半年的业绩走向,乃至整个基金行业在市场中的话语权。

根据天相的统计,机构持有金额最大的前 10 大个股中,2009 年年初的状况是,招商银行、贵州茅台、中国平安、苏宁电器、浦发银行、中信证券、万科 A、盐湖钾肥、特变电

工、中国神华,行业遍布食品饮料、批发零售、金融、房地产、石油化学、机械设备仪表和采掘业。

而至 2010 年年初,10 大个股则大部分都成为了金融股,其先后是招商银行、中国平安、兴业银行、民生银行、贵州茅台、苏宁电器、浦发银行、中信证券、北京银行、深发展 A,虽然持有的总比例有所下降,但是总金额却高达 3700 亿,占了整个行业的 20% 的总量,这样的企业能否有所表现,或许已经成为基金很大的“心病”。

这些个股行业背景的高度集中,不仅是行业前景或是个股估值的使然,还可能更多带有机构和市场博弈的性质。

从目前看,银行股在经历了过去一年的沉寂后,处于整个市场的估值低端,而基金在其中的持有也长达 3 年,不仅是大盘基金先后进入,甚至至 2009 年年末,以华夏大盘为代表的中小型基金业开始不断配置,已经成为基金主要的行业板块。

客观上,银行板块是业内流通市值最大的板块,亦是很多基金不得不配置的选择。

但同时,至今为止,银行板块为代表的金融板块,在 2010 年以来的表现是居于人后的。同时,政策退出等因素也一直在“骚扰”,由此形成了银行板块上“低估值”PK“流动性”的状况,而这个 PK 至今没有结束。

因此,可以确定的是,如果银行股有所表现,则基金未来的发行募集乃至市场影响力都将有大幅提升。而如果银行股最终依然是不温不火,则基金可能将被迫面临更多的行业份额的下降。

●不得不说的风险:
市值依赖症

事实上,由银行板块的困境引申而来,基金的投资可能在 2010 年都将面临新的考验。在新的经济环境、政策环境和市场现实中,公募的股票基金可能必须去寻找一种新的、既能容纳其巨大资金体量又能跟上投资节奏和市场环境的操作方法。

不过,现在这种操作方法并没有出现。

通过天相的统计我们可以发现,公募基金在 2009 年年末基本顺应了其一贯的做法,重静态估值、重个股流动性、重大盘股的倾向,由此造成了明显的“市值依赖症”。

我们可以发现,最近 4 年以来,基金持有金额最大的重仓股始终是几张老面孔。从 2010 年年初的全部重仓股中,我们依然可以发现,以招商银行为代表的银行股和以贵州茅台为代表的消费类股,占据了基金组合的主要位置。

这一方面是基金目前规模的限制,一方面也反映了基金似乎更满足于通过行业配置,进而“准指数化”的运作。

从行业特征上来看,传统衣食住行的消费品和金融业依然为基金持有的重中之重,而其中很多个股都面临市值巨大、增长空间日益缩小、估值空间受到压制的情况。但从目前来看,基金对于这些行业的操作态度依然非常青睐。

客观上市值的限制,能否被新的操作手法打破呢?或者,更现实的出路,伴随着所有基金的庞大,最终大多数基金都成为蓝筹基金或指数基金的代名词?

(新华社综合)

新股
推荐

本周 8 只新股申购

打新首选三聚环保

本周新股发行节奏加速,共有 8 只新股网上申购,其中周二申购的北京利尔、力生制药以及周三申购的联发股份为中小板,周三申购的三聚环保、当升科技、华平股份、数字政通为创业板,周四申购的陕鼓动力为主板。

“依据近期上市新股中题材类个股涨幅居前的特点,建议从基本面考虑的投资者在本周 8 只新股中可优先申购三聚环保。”国信证券分析师施晓青表示。

周二、周三、周四持续申购,从时间上申购重合,只能选择一天发行的股票进行申购。国泰君安分析师张骏介绍,周二发行的两只中小板新股,

北京利尔合理的发行市盈率在 29.7 到 31.5 倍之间。力生制药发行市盈率在 39 到 42 倍。“参照同类公司首日涨幅,综合发行价格、市盈率、公司基本面、预计中签率,我们认为北京利尔申购收益率高于力生制药,建议投资者首选北京利尔。”

张骏表示:“综合公司行业面考虑,我们建议选择周三申购的投资者优先考虑申购三聚环保和当升科技。”近期基本面较好的新上市大盘股表现不错,国信证券施晓青表示,主板股票的绝对中签率较高,对资金量少的投资者来说,陕鼓动力也是不错的选择。

(现代)

工行抗旱捐款已超千万

为帮助西南地区人民群众战胜旱灾,工商银行再次向灾区捐赠 700 万元,用于支持地方政府抗旱保生产、保民生。在此之前,该行各级机构和员工已捐款捐物 328.4 万元,向灾区人民奉献了自己的一份爱心。至此,工商银行向灾区抗旱救灾捐款捐物总价值已超过千万,达 1028.4 万元。

去年入秋以来,我国西南一些地区出现历史罕见的持续特大干旱。灾情发生后,工商银行及时启动了抗旱救灾金融服务方案,从去年 10 月到今年一季度末,工商银行已经累计投

放抗旱救灾贷款 43.3 亿元,其中抗旱保苗贷款 31.6 亿元,引灌抗旱工厂及机具设施配套 2.4 亿元,支持农业经营和结构调整贷款 1.8 亿元,其他相关贷款 7.5 亿元。在保障抗旱救灾资金拨付方面,工商银行对救灾资金拨付开辟了绿色通道,确保救灾资金及时、准确到账。工商银行还组织各分支机构员工积极参加当地妇联、青年志愿者等社会团队的抗旱救灾活动,以实际行动解当地人民群众的生活困难。

(小佚)

小学生省钱买私彩
商店老板不知违法

汉口鄱阳街小学门口的一家副食店向小学生兜售非法“刮刮卡”彩票,一些孩子省下早餐钱去买彩票。3 月 26 日,一名学生家长向记者反映了此事。

3 月 26 日下午 4 时许,记者来到鄱阳街小学斜对面的一家副食店,门口丢着许多刮过的废弃彩票。3 名戴着红领巾的男生围着副食店的老板娘,其中一人掏出两元钱买了 4 张彩票,现场刮开没有中奖,叹了口气准备离开。记者上前询问该男生,他说,只要 5 角钱就能买一张彩票,揭开就有可能中奖,奖金从 0.5 元到 100 元不等。

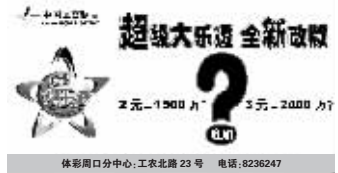
家长姚先生说,他接送小孩上学时看到这种非法彩票已经出现很长时间,买彩票的多是男生。一些学生常常不吃早餐,把钱省下来买彩票,让他感到十分忧心。

鄱阳街小学的老师介绍,学生买彩票都在校外,老师很难监管。老师曾

教育学生不要买彩票,但效果不明显。

当记者再次来到该副食店,老板娘称,这些彩票是在汉正街买的,她不知道出售这些彩票是违法的。她决定不再卖了,并当着记者的面将装着彩票的纸箱收进店里。

教育部、民政部、工商总局等 6 部门联合下发的《关于制止彩票入侵校园有关问题的意见》中指出,严厉查处校园周边以有奖销售形式变相销售彩票的行为。如果学生和家長今后发现学校周边仍有经营户在进行针对学生的违规摸奖,可以立即拨打工商热线 12315 进行举报,工商部门将会同有关部门进行查处。(武汉)



消费者购买意外险 保额选择有技巧

当前,意外险在个人保险规划中的作用越来越重要,但不少消费者在购买意外险时不知如何选择保额。保险专家提醒,消费者可以根据年龄选择意外险保额,注意以下 3 个方面:一是未成年人投保意外险保额在 5 万元左右即可。保险专家说,未成年人不具有劳动能力且没有工资收入,因此未成年人的身故保额是按照一个人 10 年的基本生活标准确定的,多数地区的少儿身故保额不超过 5 万元。因此,家长在为孩子选择意外险时,应当注意身故保额的限制,超出保额部分无效。

二是成年人投保意外险保额应尽量高一些。保险专家说,成年人是家庭的经济支柱,而且面临的意外风险相对较高,因此成年人投保意外险,保障额度应尽量高一些。对于经常外出的商务人士,应投保交通工具

意外险,保险期间可以自由选择,其中 1 年期交通工具意外险保费在 100 元~150 元之间,保额在 100 万元左右。

三是老年人优先投保意外医疗保险。保险专家说,老年人是意外风险高发的群体,但多数意外险产品考虑到风险成本问题,会把投保年龄控制在 60 周岁以下甚至更低。因此老年人在要重视未来意外风险的规避,在未投保年龄限制以前购买意外险;而且应尽量选择补贴额度高、不限理赔次数的意外医疗保险产品。

(据新华社电)

