

调蓝筹 追黑马 挖冷门

在传统重仓股中进进出出引发上市公司前十大流通股东走马灯一样大换岗,进驻股价大幅飙升个股,积极拓展新的投资标的,对冷门股进行试探性投资,这些就是已公布的上市公司一季报中透露出的基金投资动向。

基金走马灯式进出蓝筹

铁打的营盘流水的兵,一季度重仓蓝筹股成为基金的“围城”,基金在这类股票频繁进出,前十大流通股东中基金流动如走马灯。

基金在金牛能源上的操作最有代表性。一季度业绩冠军中邮优选买入928万股金牛能源,一举成为该股第三大流通股东,汇添富成长买入近400万股,成为其第七大流通股东。易方达价值和广发聚富均大幅增持该股,进入其前十大流通股东之列,光大量化增持该股成为第二大流通股东。但去年底重仓该股的大批基金均纷纷减持,去年底位列前十大流通股东的海富通精选、华夏成长、海富通股票、海富通收益、工银平衡和南方盛元等均大幅减持该股,退出前十大之列。华夏大盘精选和华夏蓝筹核心同样大幅减持该股,但仍位列前十大。

房地产市场出现止跌企稳迹象,广发聚丰大举增持金地集团2440万股至4440万股,一跃成为该股第三大流通股东,也是持股最多的基金。但去年底的第三大流通股东中邮核心成长大举减持金地集团,退出前十大流通股东之列。

已经公布季报的西山煤电、重庆百货、东百集团、川投能源、中创信测、广百股份、广汇股份和三精制药等一大批股票同样出现了基金“失进大出”的景象。

分析人士表示,一季度推动大盘上涨的主力是中小盘股和主题概念股,基金配置最重的蓝筹股涨幅明显落后。排名压力的存在使得基金经理不得不调整策略,减持滞涨蓝筹。而基于风格轮动的特征,一些基金经理则提前布局蓝筹股,因而这种走马灯式的基金流通股东之变频频上演。

基金进驻股票股价飙升

一季度中小盘股涨势凶猛,凌云股份、渝开发、新华光、人福科技等个股一季度股价大幅飙升,基金大规模进驻,其中新华光和凌云股份为基金首次大规模投资。

去年底没有基金持有的凌云股份一季度股价狂飙152.86%,在涨幅榜中排名第17。一季度海富通风格优势和宝盈策略增长两只基金分别买入凌云股份440.22万股和288.58万股,成为该股第三大和第四大流通股东。

渝开发一季度股价暴涨103.06%,虽然去年底持有该股的工银蓝筹在一季度逢高大幅减持,退出前十大流通股东,但更多的基金选择买入或者加仓,泰信

优质、华夏复兴和东吴行业三只基金一季度分别买入550万、142.66万和103.99万股渝开发,成为其第二、第四和第六大流通股东。这三只基金去年底均没有持有该股。华夏蓝筹是渝开发暴涨的最大受益者,该基金去年底持有256.66万股,一季度又增持50万股,成为第三大流通股东。

去年底没有基金投资的新华光一季度股价暴涨103.28%,基金一季度进驻该股十大股东,一季度融通领先成长、东吴行业轮动、友邦华泰盛世中国和融通蓝筹成长分别买入该股108万、106万、100万和40万股。

安泰科技一季度股价大涨75.26%,基金大举增持。友邦成长增持近500万股,广发稳健持股不变,而去年底没有持有该股的大成创新、泰信策略、信诚成长、招商先锋和泰信优质等五只基金分别买入597万、387万、330万、303万和300万股,进入前十大流通股东之列。

人福科技一季度大涨65.87%,跑赢大势。尽管去年底持有该股的海富通精选和海富通收益两只基金选择逢高出货,但更多的基金买入或增持人福科技。华夏优势增长、上投摩根成长先锋、中信红利、长城久富、华夏平稳增长和工银稳健等6只基金分别大举买入该股,进入前十大流通股东,人福科技一季末前十大流通股东中基金仍然占据了7席。

去年底只有鹏华价值和诺安股票两只基金持有天地源并在前十大流通股东之列,但一季末鹏华价值大幅减持天地源,退出了前十大流通股东,诺安股票持股不变,汇添富均衡、华夏平稳增长、国联安安心成长和汇添富价值则大举买入天地源,进驻前十大流通股东。

沙隆达A去年底仅有博时新兴和新世纪分红两只基金持有,其中博时新兴持有1279万股,为该股第一大流通股东,但一季末博时新兴对沙隆达A大幅减持,退出其前十大流通股东。但去年底未持有该股的招商先锋、交银精选、中邮成长、中信配置、交银蓝筹和中信红利等6只基金大举买入该股,进入其前十大流通股东。

尽管这些股票股价暴涨,但不少公司一季度业绩却乏善可陈,安泰科技、渝开发、人福科技净利润分别下降27.37%、26.79%和20.62%,新华光一季度业绩却出现亏损。

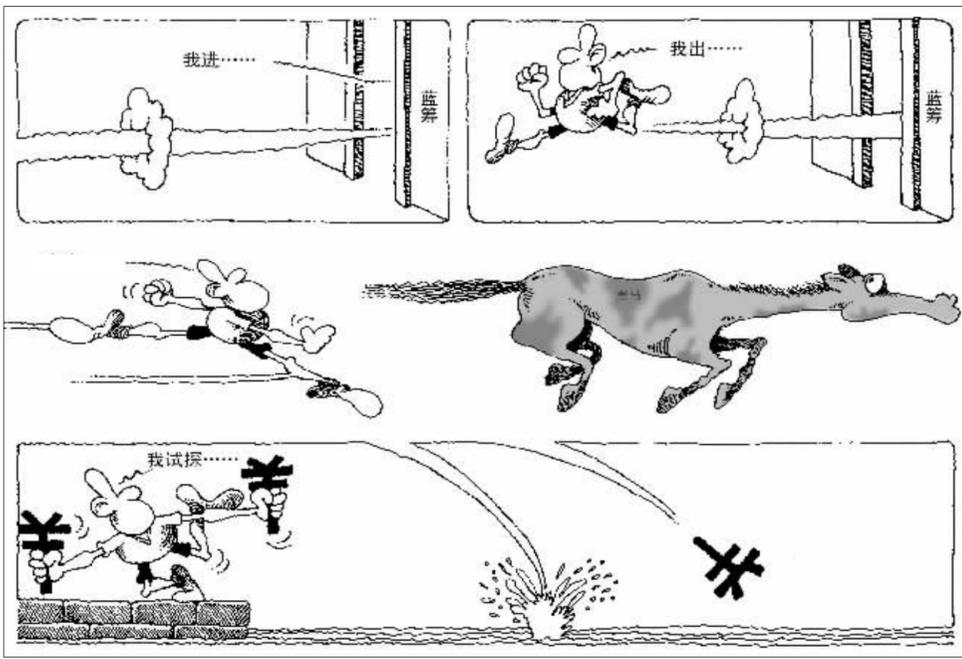
不少冷门股首入基金法眼

一季度基金也积极拓展新的投资标的,一批不曾被基金投资过的冷门股首次进入基金经理视野,不少冷门股更是仅有一只基金投资。

去年底没有一只基金持有的中油化建一季度大受基金青睐,一季末其前十大流通股东中涌进了海富通精选、汇添

基金一季度投资路线图

证券时报记者 朱景锋



基金大幅增仓进攻性股票

证券时报记者 余子君

本报讯 截至今日,16家基金公司旗下124只开放式基金公布了2009年一季度报。统计数据显示,开放式基金整体出现净赎回,其中低风险类基金(货币基金和债券基金)赎回幅度较大,货币基金一季度赎回比例超过了51.76%,债券基金一季度赎回比例也达到了29.55%。基金公司投资策略也进攻性十足,大幅增持了金融保险、房地产、有色金属等进攻性热点行业,减持BETA值较低的防御性行业。同时,基金股票仓位大幅上升,开放式股票基金平均股票仓位从70.13%增加到79.43%,开放式混合基金平均股票仓位由64.13%上升至75.06%。

低风险类基金赎回近半

天相统计显示,30只低风险基金总份额从报告期初的1632.45亿份减少到期末的886.3亿份,下降了45.7%,

富均衡、汇添富成长、中海分红、融通行业、中银策略和中银增长等7只基金,中油化建也成为到目前为止基金投资规模最大的冷门股。

和基金集体杀入中油化建这只冷门股不同的是,更多的冷门股只有一只基金投资。上市以来一直鲜有基金光顾的金陵饭店也入基金法眼,一季度华夏蓝筹核心独自买入该股近100万股,成为其第五大流通股东。而基金年

报显示,去年底华夏蓝筹和其他基金均未持有该股。

在2007年上市后被不少基金光顾过的中海海诚在去年被基金打入冷宫,去年底没有一只基金投资,但今年一季度,基金普惠大胆买入该股57.52万股,成为第五大流通股东。上市以来鲜有基金关注的平庄能源一季度迎来了自己的基金股东,长城久富首次买入平庄能源286.8万股,成为第

大幅增仓进攻性股票

天相统计显示,偏股基金一季度增

仓比较明显,其中开放式股票基金平均股票仓位从70.13%增加到79.43%,开放式混合基金平均股票仓位由64.13%上升至75.06%。

从行业分布来看,金融保险、房地产、有色金属等进攻性行业被多数基金公司增加了配置比例,其中金融保险行业基金一季度投资比例增幅最大,由四季度12.35%提高到18.75%,房地产行业基金增持比例也由四季度的5%提升至6.97%,金属非金属行业基金一季度配置比例也提高了接近1个百分点。

而BETA值较低的防御性行业如医药、生物制品、食品、饮料和批发和零售贸易等行业均遭到了基金的减持,其中医药、生物制品基金一季度减持比例最大,投资比例由去年四季度的4.57%降低至3.74%;食品、饮料基金投资比例则由去年四季度的4.84%降至4.27%;批发和零售贸易则有去年四季度的4.51%下降至一季度的4.1%。

三大流通股东。一季度平庄能源股价暴涨101.74%。

尽管一季度股价表现一般,但威尔泰还是引起了大基金的关注,喜迎上市以来第一个主动基金股东。华夏红利买入近83万股威尔泰,成为其第二大流通股东。华夏优势增长买入464.68万股银基发展,成为其第四大流通股东。工银瑞信买入近200万股*ST中钨,成为其第三大流通股东。而去年底这些股票均没有基金持有。

链接

QFII一季度减仓35.6亿

见习记者 李焱焱

踏空A股“小阳春”,QFII一季度减仓35.6亿元。在经过年初减仓痛失跨年行情后,QFII在3月仍然延续了减仓策略,惯性减仓12.95亿元,加上1—2月减仓的22.64亿元,QFII一季度累计减仓达35.6亿元。

不过,市场人士称,这并不表明QFII看淡后市,因为减仓相较于其总体规模来说幅度很小,尽管整体战线有所收缩,但QFII仍在积极介入高成长个股。

深交所投资者——行业分类成交统计显示,3月份,在16个行业中,QFII净买入的行业有批发零售、信息技术、水电电气、运输仓储、建筑业和综合类6个行业,其中,净买入比例最大的是批发零售业,净买入比例达0.62%;QFII也延续了较高比例减持制造业和房地产业的风格,其中,减持比例最大的是制造业,为0.2%。

尽管整体规模有所收缩,但市场人士认为,这并不表明QFII看淡后市,QFII仍在积极介入高成长性和有重组题材的个股。这从已经披露的上市公司一季报中可寻得端倪。

截至4月18日,两市已有约百家上市公司公布了一季报,数只QFII就首次新进入江山股份、*ST锌业、恒宝股份、山推股份等上市公司的前十大流通股东中。江山股份的一季报显示,海通-中行(FORTIS BANK SA/N)和荷兰银行(ABN AMRO BANK N.V.)在一季度末分别成为了公司的第一大和第五大流通股股东,分别持有该公司股票142.99万股和60万股。

有券商基金研究员认为,目前宏观经济仍有较多不确定因素,所以QFII在一季度延续了减仓策略。但基于目前业内的主流判断——中国全年经济将成U型走势,目前已经处于下行的底部附近,早期经济复苏迹象明显,所以QFII只选择小幅减仓,等待企稳入市时点。

买入“护城河”不断变宽公司

这对于投资者来讲,究竟有何启示呢?显然,长期投资者应该买入那些“护城河”不断变宽的公司。实际上,如果这些公司开始的时候根本就没有“护城河”,会更好。但是,不幸的是,这种情况很少发生。“护城河”往往在不经意间产生,而非由人所刻意设计;有时候是因为一次幸运的科技发现;有时候是公司的主要竞争对手突然垮台;或者其它一些历史上的意外。孟山都公司之前也曾充满了危险和不确定性,直到它的新产品市场和消费者所接受,它的“护城河”才真正建立起来。但是,即使在“护城河”明确存在之后才买入孟山都,到目前为止也能给投资者带来丰厚的回报。

问题的关键是,在“护城河”真正建立起来之前,往往很难被人所发现,尤其是在市场还没有注意到时。对于普通投资者来讲,较为简单的是尽量避免“护城河”不断变窄的公司,尽可能的让自己的投资组合偏向“护城河”不断变宽的公司。

“护城河”概念 长期投资者的法宝

Morningstar晨星(中国)研究中心 陈飞

“护城河”(moat)是巴菲特经常使用的概念,他的投资理念精髓之一就是喜欢投资具有持久“护城河”的公司。如果一个公司的投资回报率可以持续高于投资成本,那么这个时候就被认为拥有“护城河”。在竞争对手侵蚀公司的优势之前,投资回报率能够高于投资成本的时间越长,这个公司的“护城河”就越宽。在其它指标相同的情况下,“护城河”越宽,公司的投资价值就越大。

投资者可以通过分析公司历史的财务报表,做一些简单的计算,来估算公司“护城河”的状况。通常,高的股本回报率、高的总资产回报率、持续的高净利润率和充裕的自由现金流都是公司拥有“护城河”的表现。截至2009年2月底,在过去5年中,美国“护城河”较宽的公司总回报是-3.9%;同期标准普尔500指

数的总回报是-6.6%;而那些没有“护城河”的公司的总回报是-22.2%。

除了建议买入“护城河”较宽的公司之外,我们更支持买入“护城河”不断变宽的公司。

“护城河”不断变窄的公司

不断变窄的“护城河”是非常糟糕的。这样的典型案例就是全球计算机制造巨头戴尔。戴尔采用“直接对客户”的商业模型建立了一个曾经令人羡慕的生意。在上世纪90年代,随着公司股价的指数上升,创造了大量的百万富翁。但在过去10年中,这种情况慢慢发生了变化。来自海外(主要是亚洲)的计算机制造商变得更有效率,而且计算机业务本身也从戴尔具有核心竞争力的台式机向笔记本电脑和其它移动电子设备迁移,这

使戴尔的业务不断遭遇麻烦。

利润率不断下降,销售额增长率不断放缓,股价下跌。戴尔的“护城河”评级在2008年初的时候,被由“宽”下调为“窄”。如果公司业务不能发生根本改变的话,我们怀疑它的“护城河”评级最终很可能会被进一步下调为“无”。戴尔的股东在过去5年中,平均每年损失约22%,远差于同期标准普尔500指数的表现。

“护城河”不断变宽的公司

与戴尔形成鲜明对比的一个例子是:全球农业化工巨头孟山都公司(Monsanto)。2001年,孟山都70%的收入来自

具有专利保护的杀虫剂和除草剂,但是这些专利逐渐都过了保护期,不再享有垄断优势,这使孟山都的未来看上去有点脆弱。但是幸运的是,它的转基因农产品部门逐渐成为未来发展的新动力。从2001年至今,利用之前长期积累的技术优势,孟山都的转基因农产品每年的销售额增长约20%,目前大约占公司总销售额的一半,利润则超过一半。这使公司的业务依然保持强劲,公司的股价同期则上涨了大约5倍。

现在我们觉得孟山都的“护城河”属于稳定。它的科研实力依然无比强劲,它的技术比竞争对手领先好几代,它能够不断地改善自己的现有产品,以及开发新的产品来维持和扩大自己的领先地位。孟山都的“护城河”评级从2001年到2008年,逐渐由“无”上升到“宽”。

