

机构

寻找转型期牛股 基金布局9成创业板股票

证券时报记者 杜志鑫

苏宁电器从2004年7月21日上市起至2010年10月21日,共6年3个月的时间,以收盘价计算,苏宁电器给投资者的回报达到39倍。腾讯控股从2004年6月16日上市至2010年10月21日,在6年4个月零5天的时间里,以收盘价计算,腾讯控股给投资者的回报达到44倍。

这些高成长、高回报的例子,无不激励着作为专业投资者的基金经理们去寻找下一个猎物,而开闸一年的创业板即成了国内基金经理们最好的练兵场。在基金经理们眼中,与以往传统行业为主的主板相比,在中国经济结构转型期,创业板股票所代表的“新经济、新模式、新思维”是基金经理们最为看重的因素。创业板公司半年报、三季报和基金半年报显示,基金参与了9成创业板股票的投资。

布局达9成

基金半年报和创业板股票半年报显示,截至今年6月30日,深交所一共上市了91只创业板股票,而基金参与的股票达到82只,基金的参与面达到9成。

数据显示,基金上半年重仓的创业板股票包括神州泰岳、碧水源、国民技术、爱尔眼科。其中,银华基金、景顺长城、汇添富、富国、泰信等13家基金公司旗下34只基金重仓持有神州泰岳、汇添富、华夏、上投摩根、景顺长城等41家基金公司旗下140只基金持有碧水源,华夏、博时、南方、上投摩根等37家基金公司旗下145只基金参与重仓国民技术,东吴、诺安、交银施罗德、嘉实、广发等基金公司重仓爱尔眼科。

虽然过了一个季度,从最近国民技术、碧水源等创业板公司公告的三季报情况看,基金仍然重仓持有这些股票。公告显示,截至9月30日,国民技术前十大流通股名单中有汇添富旗下汇添富成长焦点、汇添富均衡增长、汇添富优势精选3只基金以及华宝兴业行业精选、华商盛世成长、富国天益等6只基金;碧水源三季报前十大流通股东全部为基金,重仓持有碧水源的基金包括汇添富均衡增长、富兰克林海潜力组合、银华优质增长、汇添富成长焦点、泰信优质生活等10只基金。

三季报还显示,三聚环保、蓝色光标2只股票也是基金三季度重仓股。数据显示,截至9月30日,三聚环保前十大流通股名单中有9只基金,包括交银施罗德稳健、天弘精选、汇添富优势精选、汇添富均衡增长、兴业有机增长等;蓝色光标前十大流通股名单中有9只基金,包括国泰中小盘成长、国泰金鹰增长、泰信优质生活、银华优质增长等,9只基金共持有蓝色光标1146.7万股,占蓝色光标流通股比例达到38%。

寻找“伟大的企业”

今年上半年创业板股票是市场的热点,虽然三季度有所回调,但是近期又有走强的势头,从公开信息看,易方达、银华等基金公司在创业板股票上进行了重点布局。易方达、银华等基金公司投资总监均认为,在经济转型期,投资思路必须转变,而创业板股票所代表的“新经济、新模式、新思维”是他们最为看重的因素。

第一届创业板发审委委员、易方达首席投资官陈志明认为,新经济的力量无法估量,经济结构转型势必带动投资市场转变。未来做投资必须调整投资思路,高度重视由新经济催生的新商业模式带来的股市新机会。在创业板中,不仅可以看到电影票房收入每年增长30%的爆发能量,也可以看到一些电子商务企业的快速增长,在这其中诞生“伟大企业”的概率非常大。

摩根士丹利华鑫基金研究总监袁航在接受证券时报记者采访时表示,虽然创业板股票估值不便宜,但是只要有持续增长就不是问题。因此,在寻找创业板股票的未来之星时,投资者尤其需要关注这些股票所处行业的发展空间,盈利能力以及盈利的可持续性;同时,管理团队也非常重要,与蓝筹公司相比,创业板股票这些中小公司更加依赖人。

银华基金投资总监陆文俊认为,随着在创业板上市的公司家数不断增多,未来创业板公司的表现必将分化。因为创业板公司最大的疑问在于每个行业、每个公司都有它的市值顶,市场会把有些小公司三年增速模拟成10年的增速,但没考虑到很多小行业,很短时间就可能达到市值顶,继续发展就必须依赖多元化,而多元化难度比较大,成功概率一般不会超过50%,这也意味着一半以上的公司会面临很大的经营风险。

Table with 3 columns: 基金, 持股数(万股), 基金名称. Lists various funds holding创业板 stocks like 长盈精密, 蓝色光标, 三聚环保, 碧水源, 国民技术等.

10月30日,是创业板一周年的日子,随后的一个交易日,创业板市场就将迎来面世以来最大的一次限售股解禁潮。由于本批27家上市公司的限售股解禁规模将令其流通市值成倍增长,因此,无论对这27只个股,还是对整个创业板市场都将是又一次重大的考验。

流通市值成倍扩张

本报信息部统计,11月1日,创业板首批上市的27家上市公司(宝德股份股东承诺3年不减持)的限售股将获准解禁上市,解禁数量共计11.97亿股,按照10月21日的收盘价计算,解禁市值高达319.27亿元,为这27家公司当日的流通市值(608.94亿元)的2.03倍。其中,北陆药业、银江股份、吉峰农机、机器人、华谊兄弟、金亚科技、乐普医疗、汉威电子、安科生物、立思辰、网宿科技等11家公司本次解禁股数超过现有的流通股。

本批27家公司中,解禁压力最大的当属乐普医疗,该公司最新流通股数量为8200万股,但11月1日的解禁规模却达到3.36亿股,为现有流通股的4.1倍。按照上周五5.27元的收盘价计算,解禁市值高达90亿元,占到了本批创业板解禁总量的28%。而解禁压力最小的当属鼎新技术,该公司无论是解禁股数(475.20万股)还是解禁市值(6.62亿元)都是27家公司中最小的。此外,神州泰岳本次解禁股数为706.65万股,仅占目前流通股数量的9%,在27家公司中处于垫底的位置。

资金先撤出再回流

近一段时间以来,随着大盘的转暖,创业板市场遭到冷遇,涨幅明显落后于大盘蓝筹股。这一方面是受限售股解禁的困扰,另一方面也是受市场风格转变的影响。不过,有迹象显示,资金在创业板市场持续撤离后,已开始逐步回流。

数据显示,在10月11日至10月15日的一周内,创业板表现与主板市场呈现背道而驰的特征。在沪深300指数大涨9%以上的情况下,创业板指数反而下跌了1.63%,其中不少创业板个股甚至出现放量下跌的情况。当周,沪深300指数成分股的交易额达到1万亿元以上,是之前周平均成交额的2倍多。尽管创业板市场成交金额也有所增长,但其占整个市场的比例仅有0.68%,较此前明显下降。很显然,资金正在从小盘股,特别是创业板市场中撤出,转而加入到大市值股票的行列。

不过,上周,随着大盘蓝筹股的普遍调整,资金又开始逐步向创业板回流,而创业板指数以7.33%的涨幅领涨大盘。数据显示,上周创业板市场总成交额为310亿元,占沪深两市总成交额(9982亿元)的1.5%,与前一周的0.68%相比,增长了一倍以上。

机构参与喜新厌旧 由于创业板市场解禁潮的来临,自6月份以来创业板个股走势一直都比较低迷,不少个股的股价都回落至上市以来的低点附近。而股价的走低、估值的回落,则恰好激发了机构投资者的参与热情。

数据显示,自9月15日以来的创业板个股的公开信息中,机构席位参与的有33只之多。机构席位卖出次数21次,卖出金额1.96亿元;机构席位买入次数为61次,买入金额高达10.92亿元。其中,机构席位买入最多的个股为汇川技术,买入金额为4.8亿元。不过,在即将于11月1日迎来解禁考验的27家中,仅有两家公司获得了机构的关注,分别是探路者和乐普医疗。9月15日,共有4家机构席位买入乐普医疗,另有2家机构席位卖出。不过,买卖金额相抵仍为净卖出。而探路者虽有

6次机构席位净买入,但买入金额仅为2576万元。相反,同期3个机构专用席位的卖出金额却高达5896万元。此外,从首批解禁公司中已经公布三季报的两家公司北陆药业和亿纬锂能来看,其前十大流通股东名单中均未出现机构投资者的身影。由此来看,机构在创业板个股的参与上体现出极强的喜新厌旧特征,相信限售股解禁所带来的不确定性是其中的一个重要原因。

解禁后走势值得期待 尽管目前机构对于首批解禁的上市公司参与度不高,而且市场对这些个股解禁后的表现持谨慎的观点。但从今年1月份创业板首批机构限售股解禁时的市场表现来看,本次首发限售股的解禁有可能成为这些个股开始逐步走强的契机。

数据显示,今年1月30日,首批上市的28家创业板公司网下配售的1.22亿股解禁,解禁市值超过50亿元。在此之前,这28家上市公司普遍出现幅度较深的调整,而市场环境也持续偏空。不过,进入2月份之后,这些公司均迎来了一轮持续两个多月的上扬行情,不少个股还创出了上市后的新高。进入11月份后,上市公司三季报报告将全部披露完毕。可以预期的是,随着业绩的明朗以及限售股解禁压力的解除,创业板中一些业绩持续增长的上市公司有望获得机构的再次青睐,创业板也将进入新的投资黄金期。

创业板面临解禁大考

解禁警报解除后,创业板或将进入新的投资黄金期

证券时报记者 万鹏

解禁警报解除后,创业板或将进入新的投资黄金期。数据显示,在10月11日至10月15日的一周内,创业板表现与主板市场呈现背道而驰的特征。在沪深300指数大涨9%以上的情况下,创业板指数反而下跌了1.63%,其中不少创业板个股甚至出现放量下跌的情况。当周,沪深300指数成分股的交易额达到1万亿元以上,是之前周平均成交额的2倍多。尽管创业板市场成交金额也有所增长,但其占整个市场的比例仅有0.68%,较此前明显下降。很显然,资金正在从小盘股,特别是创业板市场中撤出,转而加入到大市值股票的行列。

不过,上周,随着大盘蓝筹股的普遍调整,资金又开始逐步向创业板回流,而创业板指数以7.33%的涨幅领涨大盘。数据显示,上周创业板市场总成交额为310亿元,占沪深两市总成交额(9982亿元)的1.5%,与前一周的0.68%相比,增长了一倍以上。

机构参与喜新厌旧

由于创业板市场解禁潮的来临,自6月份以来创业板个股走势一直都比较低迷,不少个股的股价都回落至上市以来的低点附近。而股价的走低、估值的回落,则恰好激发了机构投资者的参与热情。

数据显示,自9月15日以来的创业板个股的公开信息中,机构席位参与的有33只之多。机构席位卖出次数21次,卖出金额1.96亿元;机构席位买入次数为61次,买入金额高达10.92亿元。其中,机构席位买入最多的个股为汇川技术,买入金额为4.8亿元。不过,在即将于11月1日迎来解禁考验的27家中,仅有两家公司获得了机构的关注,分别是探路者和乐普医疗。9月15日,共有4家机构席位买入乐普医疗,另有2家机构席位卖出。不过,买卖金额相抵仍为净卖出。而探路者虽有

Table with 8 columns: 代码, 简称, 解禁日期, 总股本(万股), 目前流通股(万股), 解禁股数(万股), 10月21日收盘价(元). Lists 27 companies and their stock details.

6次机构席位净买入,但买入金额仅为2576万元。相反,同期3个机构专用席位的卖出金额却高达5896万元。

此外,从首批解禁公司中已经公布三季报的两家公司北陆药业和亿纬锂能来看,其前十大流通股东名单中均未出现机构投资者的身影。由此来看,机构在创业板个股的参与上体现出极强的喜新厌旧特征,相信限售股解禁所带来的不确定性是其中的一个重要原因。

解禁后走势值得期待

尽管目前机构对于首批解禁的上市公司参与度不高,而且市场对这些个股解禁后的表现持谨慎的观点。但从今年1月份创业板首批机构限售股

强化保荐职责 促进创业板健康发展

证券时报记者 杨冬

据统计,今年上半年可供统计的44家证券承销业务净收入在营业收入中的占比已达14%,而2009年这一点占比仅为5.72%。

“第一看门人”职责应加强

前车之鉴,后事之师。从海外创业板发展的教训来看,上市公司质量参差不齐和业绩不稳定是妨碍创业板健康发展的重要因素。

对此,保荐机构应充分发挥保荐职责以确保上市公司质量。薛荣年指出,作为创业板的第一看门人,保荐机构应在项目遴选、企业治理结构规范、发行保荐等保荐业务流程中实现充分尽责。不过,在实际操作过程中,仍有少数保荐机构或保荐代表人未能充分尽责。如今年以来,证监会在数次保荐代表人培训会议上曾明确指出,少数保荐代表人在执业过程中存在着执业不作为、专业能力差、IPO申报随意、PE腐败、不正常频繁转会、保代资格违规等问题。

值得注意的是,这些保荐业务中存在的问题,均在不同程度上影响着创业板上市公司的整体质量。以执业不作为为例,据业内人士透露,少数保荐代表人在执业过程中“只签字不干活”,亦即在拟上市公司在未亲自进行尽职调查、辅导、未参与招股说明书制作的情况下就敢于申报保荐材料。

一个好的迹象是,监管层目前已经开始对这些“不良现象”进行整治。如证监会曾于今年8月份对某保荐机构保代做出了“停止执业一年”的处罚,另外还有更多的保代被证监会实行了监管谈话。

不仅要关注拟上市企业的成长性和创新性,更应该关注盈利的稳定性和安全性;为强化保荐责任,保荐机构应在内部教育、控制内部道德风险上下大功夫,对于内控制度则应坚决执行。

健康发展的“三点建议”

在创业板的发展过程中,不可避免会出现一些问题,部分舆论曾过分渲染且大加指责。

对此,薛荣年建议,结合海外的经验,在创业板发展初期,出现的一些问题,例如高定价是较为正常的,市场应给予包容,媒体也应理性平和的

投行携手创业板共同成长

见习记者 邱晨

经历了一年的风风雨雨,创业板迎来了它一周岁的生日。伴随创业板共同成长的是券商投行业务的激增,截至目前,券商承销融资项目规模已经突破了11,000亿,其中IPO融资规模达到4049亿。

数据显示,自2009年10月份创业板启动以来,券商投行承销业务经历了“爆发式”增长,仅第四季度IPO承销数就达到72家,占全年首发数的6成以上。2010年前三季度券商承销数为594家,总承销规模达到10.719亿,同比增长29.1%。IPO承销家数由上年同期的39家扩大到262家;IPO项目融资规模达3845亿元,同比增长了266.0%。

具体而言,今年前三季度,平安证券在总承销家数上拔得头筹,前三季度总承销IPO项目30家,其中创业板IPO项目达14家,占比接近一

半;国信、招商、广发和华泰联合在IPO项目上较上年前三季度均有较大斩获,国信证券由2家上升为22家,招商由4家增至17家,广发也由3家增长为15家;华泰联合去年同期仅完成一家,宏源证券去年毫无斩获,而今年两家券商也已分别完成14家和9家IPO承销项目。

在经历了一年的高增长后,券商投行能否在2011年再接再厉?业内人士表示,虽然主板的待上市企业资源已经趋于饱和,但中小板和创业板至少还有1000多家企业等待上市,而且目前券商的储备项目也比较多,所以预计在未来几年内券商的IPO业务仍能保持平稳的发展,但像今年这种“大爆发”的情况或将趋于缓和。