

# 次新股领涨 成为基金净值反弹的秘密武器

6月下旬股市反弹以来,次新股成为重要的领涨品种之一,公募基金尽管整体没有大举参与次新股投资,但领涨的次新股已带动部分基金净值强劲反弹。

拓尔思、海能达、电科院等今年上市的次新股本轮反弹以来暴涨了超过30%,已经成为重仓持有这些股票的宝盈资源优选、富国天源平衡、华夏大盘精选等基金净值大幅增长的秘密武器。

证券时报记者 刘明 杨磊

今年6月下旬股市反弹以来,次新股成为重要的领涨品种之一,公募基金尽管整体没有大举参与次新股投资,但领涨的次新股已经成

一批基金的秘密武器,带动基金净值强劲反弹。基金业内人士表示,破发潮后补涨、新股暴涨带动以及高送转预期等,是近期次新股受到追捧的主要原因,次新股行情或许会持续,但也要注意其中的风险。

## 逾20只次新股被基金重仓持有

今年7月下旬公布的基金二季度报显示,11只今年二季度上市的次新股出现在基金二季度末前十大重仓股当中。其中宝盈资源优选持有次新股最集中,该基金前十大重仓股中,次新股占据五席,分别为凯美特气、永清环保、开尔新材、拓尔思、瑞康医药,其中后三只股票为二季度上市次新股,前两两只股票为今年第一季度上市的次新股。

海能达是唯一一个被两只基金重仓持有的二季度上市次新股,该股票今年5月27日上市,6月底就同时出现在大摩资源和富国天源的十大重仓股,分别持有500万股和160万股,占基金资产净值的4.14%和4.38%。

今年6月底上市的比亚迪现身兴全可转债基金的前十大重仓股中,6月初上市的西陇化工为富国天成的第二大重仓股。

此外,万家双引擎第十大重仓股为今年5月份上市的东方电热,基金鸿阳第五大重仓股为5月份上市的桐

昆股份。长信恒利优势重仓持有千山药机30万股,基金银丰重仓持有庞大集团576.64万股,富国天成红利重仓持有群兴玩具84万股。

此外,至少还有10只今年第一季度上市的次新股被基金重仓持有,今年上半年上市的新股中至少有20只在今年第二季度被基金重仓持有。

上市公司半年报还显示,在次新股上市后,基金迅速建仓。今年5月11日上市的电科院首次发布定期报告,前十大流通股东中,明星基金经理王亚伟执掌的华夏大盘精选位列第二大流通股东席位,持股56.99万股,加上打新获得的23万股,合计持有79.99万股。

今年5月上市的易华录也被王亚伟看中,王亚伟管理的华夏大盘与华夏策略占据该公司流通股东前两席,银河行业优选与诺安平衡也在该公司前十大流通股东当中。

今年5月份上市的千山药机前十大流通股东中更是遍布基金,广发内需增长、国投瑞银核心企业等9只基金占据9席,另外一席由阳光私募占据。此外,二季度上市的森远股份、舒泰神、翰宇药业等前十大流通股东中也有基金现身。据了解,基金持有次新股既有在二级市场上购买所得,也有参与网下配售获得。但不论如何,都表明基金对该次新股的看好。

## 拉动效应明显

据悉,从今年6月21日市场反弹以来,截至今年7月29日,上证指数先扬后抑,整体上涨幅度只有不到3%,但次新股表现明显领先。

天相投顾数据显示,在此期间沪深A股涨幅前10名的股票当中,次新股占据一半左右,铁汉生态上涨

名称	重仓股票	股票名称	数量(万股)	占基金持股市值比例(%)	上市日期
兴全可转债	7	002594 比亚迪	200.00	4.42	2011-6-30
宝盈资源	3	300234 开尔新材	100.00	5.50	2011-6-22
宝盈资源	5	300229 拓尔思	100.00	4.97	2011-6-15
宝盈资源	9	002589 瑞康医药	44.63	3.52	2011-6-10
富国天成	2	002584 西陇化工	125.00	3.30	2011-6-2
大摩资源	9	002583 海能达	500.00	4.14	2011-5-27
富国天源	6	002563 海能达	150.00	4.38	2011-6-27
万家双引擎	10	300217 东方电热	16.00	3.89	2011-6-18
基金鸿阳	5	601233 桐昆股份	200.00	4.45	2011-6-18
长信恒利	2	300216 千山药机	30.00	3.85	2011-6-11
基金银丰	4	601258 庞大集团	576.64	7.53	2011-4-28
富国天成	3	002575 群兴玩具	84.00	2.85	2011-4-22



78.55%,为涨幅最大的次新股,骆驼股份、东方电热、利源铝业、朗源股份等次新股涨幅也都在50%以上。上述基金持仓的11只次新股中,森远股份上涨了43.41%,易华录上涨了33.22%,海能达上涨32.8%,拓尔思、开尔新材等涨幅也在20%以上。业内专家分析,次新股已经成为了一批基金的秘密武器,在本轮市场反弹中,对基金净值的拉动作用非常明显。宝盈资源优选重仓持有的5只次新股中上涨幅度最大的拓尔思达到了30.58%,另有两只次新股的上涨幅度达到了20%到24%之间,还有一只上涨了18%左右,这些次新股对基金净值的贡献非常明显,该基金6月21日以来的净值增长率达到了10.81%,其他两只次新股的上涨幅度也有15%左右。富国天源平衡自股市反弹以来的上涨幅度也超过了10%,达到了10.92%,该基金重仓持有的海能达上涨幅度达到

## 次新股上涨引担忧

上海一位基金经理表示,不少基金经理喜欢中小盘成长股。自2009年7月新股首次发行上市(IPO)重启以来,每年有300多只新股挂牌上市,且主要为中小板创业板的新股。这为想通过挖掘成长股博取高收益的基金经理提供了更多的选择,因而一些有着良好业绩成长预期的次新股自然会受到基金的关注。

对于近期次新股行情能否延续,一位广州基金经理表示,如果当前的新股发行市盈率还能保持,新股发行的节奏不要加快。在这种估值之下,次新股受到资金的偏好应该还是会继

了32.8%。此外,华夏大盘精选持有的电科院本轮反弹以来的上涨幅度达到了31.65%,对于华夏大盘精选反弹以来8.21%的上涨幅度也有比较大的正面贡献。

## 次新股遭热炒三大因素

多位基金人士表示,在经历了上半年大幅下挫后,以中小盘成长概念为基础的次新股在6月底以来的反弹中受到资金热捧大概有以下三大原因:首先,次新股在遭遇破发潮后的补涨效应。新华基金投资总监王卫东表示,近期次新股的上涨有超跌的原因,Wind资讯显示,截至6月20日,今年以来挂牌上市的156只次新股中,破发的有80只之多,破发率过半;安居宝、天瑞仪器等10只次新股股价较发行价下跌逾30%。这成为次新股反弹的基础。

其次,新股上市爆炒的带动。广州一位基金经理认为,新股发行市盈率下降后遭遇资金追捧,这也带动了前期下跌的次新股的上涨。在这位基金经理看来,市盈率下降之后的次新股上市时没有套牢盘,没有抛压压力,容易被资金推涨。据了解,在上半年新股破发潮涌之际,新股发行市盈率“高昂的头颅”也在向下,八菱科技因询价机构数不到法定数目中止发行,比亚迪询价期间延

续的,上市后的次新股还有上涨空间。上述北京基金经理也表示,次新股中的个股应该还会有不少有机会。在估值与成长均可的情况下,会考虑参与投资。

不过,也有人对新股暴涨表示担忧。易方达基金首席投资官陈志民近日在微博上表示,新上市股票之疯狂表现,令人担忧。当市场一致预期今年下半年会复制去年下半年走势时,市场先生可能会让人再次无法琢磨;随着低于预期的申报开始逐步披露,市场的乐观情绪可能会被降温。

(刘明)

长,创业板新股发行市盈率首现20倍以下等现象频出。新股市盈率由此前动辄七八十倍甚至上百倍降到三十倍附近甚至更低。在五月份新股市盈率连连下降之际,广州一家基金公司主管投资的高管就发出了次新股投资机会出现的声音。

第三,资金面与送配预期也被认为是重要因素。北京一位基金经理表示,目前资金面较为紧张,资金在大股票上难以形成波动,便转向小股票。次新股的送配也是重要原因,不少次新股受到追捧是由于资金预期其将进行送配并带来送配行情。资金借助送配进行炒作。

也有业内人士认为,基金规模的迷你化也是次新股受追捧的一大因素,因为迷你化的基金在次新股中进出更加自如。次新股多为中小盘股,当基金规模较大时,在进出次新股时或会有流动性的忧虑,而规模下降后,基金则不用过多担心进出次新股的流动性问题。并且基金规模下降后,次新股等中小盘股在基金资产中占的比重会有所上升,基金经理愿意花更多的时间来研究次新股。据了解,2007年以来,基金数量不断增加,基金资产规模却停滞不前,这使得单只基金规模不断下降。基金二季度数据显示,760只基金中有多达300只基金规模不足10亿份,更有百只基金份额不足2亿份。

## ■摩根天下 | J.P. Morgan View |

# 欧元区推出新方案 暂时减轻希腊债务违约近忧

欧元区推出的新方案,消除了希腊债务违约的近忧,但在人民反对声音日益强烈之下,希腊必须在未来数年采取有效措施来削减赤字,如果不能达到目标,危机可能会复发。此外,该项措施也不可能解决更深层的欧元区竞争力问题,周边国家依然前景暗淡。

经过漫长的反复争论和研究磋商,欧元区终于宣布推出处理主权债务危机的大型方案。这项方案涉及范围之广令不少投资者感到意外,包括为希腊提供1090亿欧元的新拯救方案,可选择延长债务期限和缩短还款期。这不仅消除了希腊债务违约的近忧,而且有助将希腊的沉重债务负担降至较容易维持的水平。

此外,欧洲金融稳定机制也获支持,令其可按较低利率向希腊、爱尔兰及葡萄牙贷款,以及在二级市场买入债券。增强后的稳定机制亦可向西班牙及意大利贷款,大大减轻危机扩散的风险。

希腊债务重组需要私营范畴投资者作出贡献,贷款机构蒙受的亏损相当于所持希腊债券市值的21%。预计评级机构将宣布希腊已技术上违约,不过,欧洲央行已同意继续接纳希腊债券作为向希腊银行贷款的抵押品,从而支持希腊的银行体系。

市场对债务舒缓措施反应良好,欧洲股市在消息公布后立刻走好,此外,希腊协议显示银行界将蒙受的亏损可能远低于预期,银行股大幅上扬。

摩根资产管理认为,欧元区最新推出的这项方案,较之前的措施有很大进展,其中对银行体系提供的支持尤其正面。这些措

施预计将支持欧洲股市继续上涨,并为最终彻底解决欧债问题争取到更多时间。

我们原本期望欧洲金融稳定机制不仅能够扩大范围,还可以增加规模。尽管现在只实现了前者,但考虑到国际货币基金组织的强大借贷能力,后一项期望未来也有机会发生。现在最关键的是,私营范畴的参与程度究竟有多少,而这要视实际交易发生时才会水落石出。我们认为,一项切实有效的方案应该能令债台高筑国家的负债水平下降,此外,还要出台相关措施刺激这些国家的经济增长。乐观来看,长期而言,欧元区推出的措施能令希腊负债对本地生产总值比例下降30%,即降至约120%。

尽管该项措施有助改善周边国家的债务承担能力,但依然要面对不少考验。在人民反对声音日益强烈之下,希腊必须在未来数年采取有效措施来削减赤字,如果不能达到目标,危机可能会复发。此外,该项措施也不可能解决更深层的欧元区竞争力问题,周边国家依然前景暗淡。



# 6月美股基金遭180亿净赎回

晨星中国研究中心 车小婵

6月,美国非货币型共同基金的资金流向自去年12月以来首次转为净流出,净流出达到45亿美元,与5月226亿美元净流入形成鲜明对比。流出资金并非涌向了货币市场基金,相反的是,货币市场基金也录得410亿美元的资金净流出,近90%来自于应税型货币市场基金。这是继今年1月750亿美元净流出以来,美国货币市场基金面临的最大的资金流出。

悲观情绪笼罩下,投资者纷纷选择退出策略回避风险,美股基金首当其冲,受到资金净流出的正面打击。6月美股基金遭遇180亿美元的净赎回,成为自2008年10月金融危机顶峰以来赎回额最高的一个月。国际股票基金的日子稍稍好过一点,资金净流出约13亿美元。应税债券基金虽保持了资金净流入,但增速开始减缓,从5月的119亿下滑至90亿美元,主要由于高收益债券基金的资金净流出。相对应的是,市政债券基金开始走出谷底,录得10亿美元的净流入;商品基金尽管本月平均净值缩水4.5%,仍然成功扭转上月的净流出态势,净流入约5亿美元。

## 美股基金:资金净流出扩大

美股基金在经历了连续四个月的低迷表现后,从5月开始出现净资金流出。六月美股基金净流出达180亿美元,较去年5月道琼斯指数“闪电崩盘”带来的108亿美元净流出相形见绌。6月中美股基金净值平均亏损1.5%到2.25%。在欧债危机笼罩下,美国经济仍在缓慢回升,但这种踟蹰不前的胶着局面已经持续了长达12个月之久。一方面投资者担心政府债务违约率可能上升,另一方面6月的数据又显示,资金继续净流入政府债券基金。

从基金分类上看,各个主要类别的美股基金都录得了资金净流出。大盘股基金的流出资金无疑占去了大头,约为



103亿美元。中小盘股基金业同样未能幸免,仅小盘成长型股票基金就经历了2003年3月以来最严重的净流出,约14亿美元。

有趣的是,主动管理型与被动管理型股票基金的资金流差距达到了2009年3月以来的峰值,二者6月的净流入相差约200亿美元。美股基金的净流出基本全部为主动管理型基金,被动型股票基金贡献的11亿美元的净流入,实在是杯水车薪。具体到单只基金上,不难发现,录得大额净流出的这些股票基金,全部是基金经理风格鲜明的主动管理型基金。美洲成长基金(AGTHX)、富达麦哲伦基金(FMAGX)与戴维斯纽约创投基金(NYVTX)都经历了数年来最大的单月资金净流出。本月Fairholme基金(FAIRX)单只基金净流出就达到10亿美元,其四个月来出走资金超过35亿美元,想必这也是投资者对其今年以来在同类基金中垫底业绩的最直接回应。

## 高风险债券基金:资金大逃亡

信用风险也让美国共同基金投资者在这个月肉疼不已。尽管近几个月来高收益债券基金和浮动利率债券基

金保持了资金净流入,但其幅度持续减缓,而且最近投资者终于踩了急刹车。6月中高收益债券基金录得63亿美元的资金净流出,达到其近十年来的高点,甚至超过了去年5月“闪电崩盘”当月62亿的资金流出纪录。较之2008年10月次贷危机顶峰时平均15.5%的损失,6月中高收益债券基金净值平均微涨1.1%,简直是优秀业绩了。即使在那人心惶惶的一个月中,资金流出也仅为19亿美元。

是什么导致了这样有强烈对比的结果呢?相信部分原因可以解释为,历经危机的投资者对信用风险的厌恶程度显著增加了,尤其近日在欧洲与美国主权债务危机的笼罩下。由于高收益债对于经济数据的高度敏感性,近期令人失望的美国GDP增长率是其近因。但似乎投资者对于利率风险的担忧没有更甚于信用风险,表现在浮动利率债券基金仍能录得资金净流入。当然,即使是净流入,相比较1月份55亿美元的资金量,6月已经下降到13亿美元,而且这是连续下降的第5个月了。

硬币的另一面,传统的更保守的债券基金分类人气急剧上升。6月中期债券基金大力“吸金”47亿美元。此前

6月,美国非货币型共同基金自去年12月以来首次出现资金净流出,净流出量达45亿美元。美股基金首当其冲,6月遭遇180亿美元的净赎回,成为自2008年10月金融危机顶峰以来赎回额最高的一个月。

资料图

屡遭资金流出的政府债券基金都挽回了人气,本月资金进账12亿美元。其中中期政府债券基金分类迎来近8个月来第一次资金净流入,约7亿美元。投资者们用脚投票向市场证明,即使在美国政府债务违约问题的阴影之下,众多投资者面对国际市场的汹涌冲击时,仍会选择重回国债的怀抱避险。

全球债券和新兴市场债券这两个基金分类均录得资金净流入,这表面看上去和本月资金寻求避险的主题相背离。实际上,全球债券基金的这些进账资金几乎全部流向了一只产品:富兰克林坦伯顿(Franklin Templeton)旗下的环球债券基金(TPINX)。这只保持了连续36个月五星三年评级的明星债券基金6月份吸金达20亿美元;全球债券基金“吸金”第二名来自其同门,坦伯顿环球总收益债券基金(TGTRX),获得2.3亿美元资金入账。同时,投资者也把新兴市场债券基金当作资金的临时避风港,期望远离欧债危机的短期冲击。涌入新兴市场债券基金的22亿资金中有近一半流向了太平洋投资管理公司(PIMCO)旗下的两只当地货币计价的债券基金,分别是新兴市场债券基金(PELAX)和发展中市场基金(PLMAX)。