

三年熊市80只牛股翻番 长期骑牛基金业绩领先

证券时报记者 刘明

2009年8月4日,上证指数触及3478点高点之后,股指一路向下,截至今年8月10日,上证指数收报2168点。3年来,上证指数跌幅达37%。不过,在这3年当中,仍有一批牛股涨幅惊人,通过挖掘这些牛股,一批基金在熊市中依然取得了不凡的业绩,体现出了基金专业投资者的水平。

三年熊市80只牛股翻番

Wind资讯统计显示,2009年8月4日以来,目前纳入统计的2341只股票中,1702只出现了下跌,占比超过70%。不过,仍有106只股票涨幅超过100%,翻了一番;剔除23只重组与ST类股票,仍有84只股票涨幅超100%。

上述84只个股翻番个股中,大华股份上涨了601.57%,涨幅排名第一;金螳螂、歌尔声学、金种子酒紧随其后,涨幅都超过500%。包钢稀土、中科三环、洋河股份、片仔癀、古井贡酒、酒鬼酒涨幅也较高。

分行业来看,这些牛股比较集中地分布于食品饮料、医药生物等大消费行业中以及部分强周期行业。医药生物行业牛股最多,有22只之多,包括片仔癀、天士力、中恒集团等;食品饮料中,酒类占据大头,包括金种子酒、洋河股份、古井贡酒等;强周期行业中,屡被炒作的有色概念股包钢稀土、中科三环、广晟有色等涨幅也较大;建筑建材行业中,装修装饰股金螳螂、亚夏股份以及园林股东方园林都有不俗表现。

上海一位基金经理表示,最近3年熊市中,医药股、白酒股等消费类股票有着良好的业绩支撑,在经济向下的情况下容易受到资金的追捧,而有类股票则有着资源的稀缺性受到青睐,其他牛股也往往有着良好的业绩支撑。

财务数据显示,这些牛股近几年的业绩普遍有着较高的增长。如大华股份今年上半年净利润同比增长率为75%,2009年、2010年、2011年的净利润增长率分别为13%、122%、45%;金螳螂今年一季度同比增长72%,2009年、2010年、2011年的净利润增长率分别为45%、94%、89%;歌尔声学、金种子酒、洋河股份等都有比较好的业绩表现。

数百只基金蜂拥追牛

牛股往往是市场的亮点,当然也逃不过基金的法眼,尤其是在近几年行情低迷的熊市中。牛股的表现也常常会给基金业绩添色不少,成为基金追捧的对象。

证券时报记者统计发现,剔除重组与ST类股票,近3年市场表现出色的牛股中,基金扎堆现象非常突出。

以近3年熊市涨幅排名前20的股票为例,截至今年二季度末,重仓持有这些股票的基金数量(含

重复计算)多达474只,其中81只基金重仓持有洋河股份;58只基金重仓持有歌尔声学。即使剔除重复计算与指数型基金,也有200余只主动的偏股型基金重仓持有上述20只股票。

值得注意的是,不少基金今年二季度末同时重仓多只上述牛股。广发聚瑞前10大重仓股中,金螳螂、东方园林、洋河股份等上述7只牛股位列其中;广发旗下另一只基金广发核心精选则是持有5只重仓股为上述牛股。此外,东吴双动力、泰达宏利成长、国投瑞银创新动力等5只基金分别重仓持有上述4只牛股。另有25只基金分别重仓持有上述3只牛股。

不过,近三年上涨的过程中,大部分基金都是在中后期甚至是今年才开始重仓持有这些牛股的,这也意味着多数基金可能没有分享到多数牛股收益,很可能是追涨进来的。不过,也有少部分基金较长时间持有牛股收获颇丰。

天相投顾数据显示,2009年二季度末、2010年二季度末、2011年二季度末3个时点上,重仓持有上述20只股票的基金数量(含重复计算)分别为11只、108只、192只。而今年二季度末这一数据为474只。

部分基金熊市长抱牛股

基金进进出出的过程中,有基金守住长牛取得优异业绩。

广发聚瑞基金就是长期持有牛股的一个典型基金。广发聚瑞定期报告显示,该基金2010年二季度开始重仓持有金螳螂,当年二季度末持有金螳螂272.15万股,持股市值8518.38万元;此后该基金一直重仓持有金螳螂,并总体呈现不断增长态势,至今年二季度末,金螳螂已成为广发聚瑞第一大重仓股,持股数为895.68万股,持股市值为3.33亿元。

二级市场上,金螳螂2010年6月30日的收盘价为31.3元,此后经历了2010年与2011年的分红方案实施后,目前的股价仍高达42.62元,两次分红方案,分别为每10股送5股派现2元,每10股转5股派现2元;复权后期间涨幅为220%。

金螳螂之外,该基金还在2010年三季度进驻洋河股份持股至今,2011年二季度重仓大华股份、金种子酒至今,2011年三季度开始重仓东方园林至今,今年二季度开始重仓中工国际、酒鬼酒。值得注意的是,近几年,广发聚瑞还阶段性重仓持有过亚厦股份、东华科技、人福医药等牛股。

银河银泰基金则是牛股古井贡酒的忠实粉丝。2010年一季度古井贡酒成为银河银泰基金的第3大重仓股,持股数为334.49万股,持股市值1.31亿元;至当年三季度,古井贡酒成为银河银泰基金的第一大重仓股,此后始终占据银河银泰的第一大重仓股席位。截至今年二季度末,银河银泰持

有古井贡酒536.96万股,持股市值2.54亿元。

二级市场上,古井贡酒2010年3月31日收盘价为39.05元,此后古井贡酒分别实施了2010年、2011年两次分红方案,分红方案分别为每10股派现3.5元、每10股转10股派现4.5元。截至目前古井贡酒的最新收盘价仍高达42.65元,复权后期间涨幅为127%。同时,在古井贡酒之外,银河银泰基金近几年还先后持有过上海家化、片仔癀等牛股。

不仅是广发聚瑞与银河银泰,易方达科汇、东吴双动力、广发核心精选等多只基金也长期重仓牛股。如易方达科汇长期持有东方园林;东吴双动力也长期重仓古井贡酒;广发核心精选也重仓金螳螂、洋河股份等。其中广发基金旗下多只基金,广发聚瑞、广发核心精选、广发策略优选、广发稳健等都在坚持持有牛股,并对金螳螂、洋河股份、东方园林等牛股似乎有着共同的偏好。

长期骑牛基金业绩领先

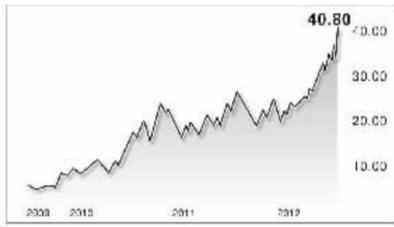
能够坚持并重仓牛股的基金表现突出。Wind资讯显示,2009年8月4日至今,沪深300指数跌幅高达37%,而广发聚瑞累计净值增长率为11.38%,在所有股票型基金中排名第二,并且广发聚瑞还是今年上半年股票型基金的冠军;银河银泰累计净值增长率为2.55%,在所有混合型基金中排名第十四。易方达科汇、广发核心精选在近3年熊市中净值也仍然获得了增长。

数据显示,近3年熊市中业绩表现优秀的基金中也有不少重仓过牛股。如股票型基金中排名第一的银河行业优选,2011年四个季度中都重仓持有古井贡酒,并在近3年重仓持有过大华股份、人福医药等牛股。

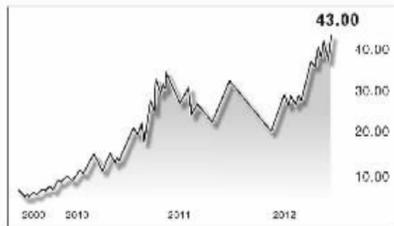
股票型基金中排名第三的嘉实优质企业,近3年的累计净值增长率为4.98%,该基金是歌尔声学的坚定持有者。歌尔声学自2010年三季度成为嘉实优质企业的重仓股,至今一直在嘉实优质企业重仓股行列中。2010年三季度,嘉实优质企业持有歌尔声学470.84万股,至今年二季度末,嘉实优质企业持有歌尔声学1236.93万股。2010年三季度至今,歌尔声学的股价涨幅(复权)超过100%。另外,业绩排名在混合型基金中靠前的嘉实增长近3年先后重仓持有人福医药和洋河股份。

重仓持有牛股是基金取胜的一大法宝,但并非一剂灵丹妙药。有的基金虽然也重仓持有牛股,但业绩表现却并不如意,这一方面是因为有的基金换仓较频繁,踏错牛股;另外还有一些基金因为重仓持有的其他股票较差,虽然长期持有牛股仍未能取得令人满意业绩。如一只小盘基金,虽然近几年长期重仓持有牛股天士力,但因重仓持有的其他股票不给力,并且期间减持天士力,近3年累计净值跌幅仍超10%。

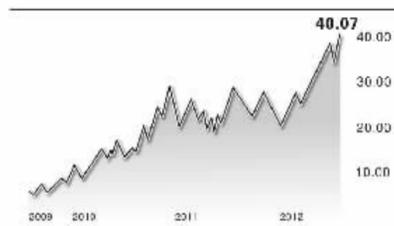
●**大华股份**:2008年5月在中小板上市,是我国安防视频监控产品的龙头企业,上市以来业绩良好,也颇受基金青睐,南方基金旗下南方绩优成长等多只基金持有较多。2009年8月4日以来,复权价上涨602%。



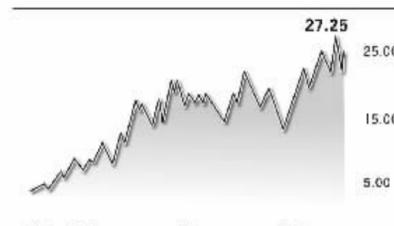
●**金螳螂**:2006年11月登陆中小板,建筑装饰行业的领军企业,上市以来股价一路上扬,今年上半年净利润同比增长72%,广发、汇添富旗下基金持有较多。2009年8月4日以来,复权价上涨543%。



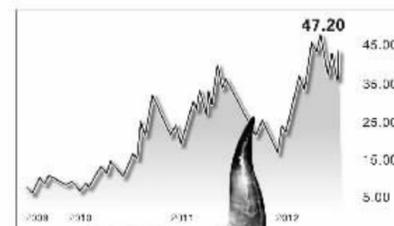
●**歌尔声学**:2008年5月中小板上市,是国内技术实力雄厚的微型电声器件生产商,今年上半年净利润同比增长75%,二季度末嘉实、泰达宏利基金等58只基金扎堆其中。2009年8月4日以来,复权价上涨541%。



●**金种子酒**:1998年在沪市主板上市,公司是安徽省农业产业化重点龙头企业,被认为是二线白酒典范,今年上半年净利润同比增长60%,广发聚瑞为持股最多基金。2009年8月4日以来,复权价上涨520%。



●**包钢稀土**:1997年在沪市主板上市,稀土行业的龙头企业,拥有资源优势,今年上半年净利润同比增长149%,国投瑞银、金鹰等基金持有较多。2009年8月4日以来,复权价上涨410%。



■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

欧债危机前景未明 继续维持多元化投资

莫兆奇

纷纷扰扰的欧洲债务危机已经持续超过两年,但欧洲当局始终都没有找到真正的解决之道。欧洲央行行长德拉吉最近表示,只有区内各国进一步推进财政改革,该行才会考虑购买更多的主权债务。这就意味着,欧洲央行不会再采取“头痛医头、脚痛医脚”的策略,而是期待各国政府齐心协力,真正解决欧元区面对的结构性问题。

其实,欧债危机的源头早在1991年签订《马斯特里赫特条约》时已经埋根。但在欧元区,许多调节都不可能实现,因为区内各国语言不同、贸易尤其是服务业存在障碍,以及“核心欧洲国家”不愿意无休止地向弱势国家提供融资。虽然联盟组成之初曾设立稳定基金,藉以援助较贫穷国家,但这方面的支援明显不足。

今时今日,各国在债务、预算和经常账户赤字方面存在广泛差异,而劳工市场缺乏弹性及过度规管却令经济无法作出调节,结果便对欧洲货币联盟构成沉重压力。

欧元区的现行架构显然难以适应当前形势,决策当局因而提出多种解决方案,期望达至更大程度的财政和政治联盟,而这亦是欧元区继续生存的先决条件。迄今所见,欧盟和欧洲央行的应对措施主要集中在拯救无力还债的国家或其银行体系,冀能给予这些国家所需时间,从而对本身经济作出必要的改变。

真正的解决方法,是欧元区实现全面的财政和政治联盟,尽管这本就应该是建立货币联盟之后最合乎逻辑的一步,但因为实在牵涉太多方面的利益关系,因此许多年以来,各国迟迟未有实质行动。不过,现在背水一战,这似乎已成为挽救欧元的唯一出路。

欧元区的各国需要在银行、财政,以及政治体系都推行一体化。银行债务应被撤销,债权人国将和债务国一起承担相关后果。各国可透过共同发行欧元债来实现财政联盟,经济政策亦需步调一致,与货币联盟达成互补。

不过,由于各国选民未必愿意交出部分主权,而之前亦曾有条约未获通过的失败例子,所以不排除即使逐步加紧财政和政治联盟,亦会遭到拒绝。但只要各国仍有政治决心,定可继续维系欧元区。

展望前景,考虑到危机形势可能会更加恶化,令市况进一步波动,投资者应继续维持多元化投资。在欧元区的结构性解决方案获得实质进展之前,投资者应暂时把重点放在收益类资产。不过,假以时日,只要周边国家的改革持续且深化,而欧元区亦能逐步迈向全面联盟,相信将有助提振区内股市的活力。

(作者系摩根资产管理执行董事)

基金名称	股票简称	重仓股次序	持股数(万股)	持股市值(万元)	占基金净值比例(%)
广发聚瑞	金螳螂	1	895.68	33343.41	8.27
广发聚瑞	东方园林	2	487.48	28620.22	7.1
广发聚瑞	洋河股份	3	199.05	26782.27	6.64
广发聚瑞	金种子酒	4	1043.13	26057.51	6.46
广发聚瑞	大华股份	6	639.54	19633.85	4.87
广发聚瑞	中工国际	9	598.41	15893.71	3.94
广发聚瑞	酒鬼酒	10	294.96	15455.69	3.83
广发核心精选	金螳螂	1	447.17	16559.77	7.25
广发核心精选	洋河股份	2	107.05	14403.52	6.31
广发核心精选	东方园林	3	237.61	13950.00	6.11
广发核心精选	酒鬼酒	6	188.98	9902.52	4.34
广发核心精选	金种子酒	7	375.00	9367.50	4.1
长信内需成长	洋河股份	3	4.75	638.44	6.85
长信内需成长	天士力	6	10.96	479.17	5.14
长信内需成长	金种子酒	8	18.67	466.38	5.01
长信内需成长	古井贡酒	10	9.18	433.45	4.65

基金名称	股票简称	重仓股次序	持股数(万股)	持股市值(万元)	占基金净值比例(%)
东吴双动力	古井贡酒	1	480.54	22700.82	8.02
东吴双动力	东华科技	2	1040.41	20027.85	7.08
东吴双动力	天士力	6	261.18	11418.72	4.04
东吴双动力	包钢稀土	7	270.48	10673.24	3.77
国投瑞银创新动力	酒鬼酒	2	461.81	24199.09	7.56
国投瑞银创新动力	包钢稀土	4	542.69	21414.37	6.69
国投瑞银创新动力	金种子酒	6	588.69	14705.41	4.59
国投瑞银创新动力	片仔癀	9	132.26	11624.67	3.63
汇丰晋信科技先锋	大华股份	1	63.78	1958.11	5.67
汇丰晋信科技先锋	歌尔声学	4	42.18	1539.22	4.46
汇丰晋信科技先锋	杰瑞股份	6	27.21	1319.86	3.82
汇丰晋信科技先锋	天士力	9	25.01	1093.65	3.17
泰达宏利成长	天士力	5	149.16	6521.17	4.92
泰达宏利成长	歌尔声学	8	157.19	5736.03	4.33
泰达宏利成长	德赛电池	9	132.19	4666.34	3.52
泰达宏利成长	大华股份	10	131.34	4032.28	3.04

股票简称	上市日期	近三年涨幅	基金持股数(万股)	基金持有市值(亿元)	持股基金数量
大华股份	2008-05-20	602%	8002.79	24.57	42
金螳螂	2006-11-20	543%	12445.82	46.78	41
歌尔声学	2008-05-22	541%	9286.21	33.63	58
金种子酒	1998-08-12	520%	5887.29	14.71	34
包钢稀土	1997-09-24	410%	2811.14	11.09	23
中科三环	2000-04-20	366%	512.10	2.03	8
洋河股份	2009-11-06	299%	6523.01	87.77	81
片仔癀	2003-06-16	266%	507.60	4.46	11
古井贡酒	1996-09-27	254%	2766.56	13.07	20
酒鬼酒	1997-07-18	254%	2325.51	12.15	31
东方园林	2009-11-27	236%	3428.73	20.13	23
广晟有色	2000-05-25	230%	217.89	1.44	4
中工国际	2006-06-19	228%	4995.19	13.27	15
康得新	2010-07-16	227%	6429.59	10.23	8
广州药业	2001-02-06	219%	147.31	0.34	1
中恒集团	2000-11-30	210%	5303.09	5.81	2
天士力	2002-08-23	210%	7955.63	34.78	36
德赛电池	1995-03-20	208%	1278.97	4.51	7
东华科技	2007-07-12	193%	1824.14	3.51	7
杰瑞股份	2010-02-05	191%	2765.00	13.41	22

注:排名剔除重组股,近3年期间为2009.8.4-2012.8.10 数据来源:天相投顾、Wind资讯 刘明/制表 吴比较/制图