

伊利股份、歌尔声学、上海家化、华谊兄弟等10只基金核心重仓股相继出现跌停

业绩不及预期引抱团后遗症发作 基金核心重仓股连遭“踩踏”

证券时报记者 杨磊 杜志鑫

基金核心重仓股又被“踩踏”了,这一次轮到基金第一重仓股伊利股份!当10月31日伊利股份跌停时,多位基金经理这样感叹。

事实上,今年9月以来,10只基金核心重仓股连续遭遇“踩踏”,先是今年9月歌尔声学、上海家化、招商地产等股票跌停,10月中旬以华谊兄弟为代表的影视传媒股跌停,到10月底伊利股份、苏宁云商等核心重仓股的跌停。

分析各核心重仓股暴跌的主要原因,上市公司业绩不及预期是第一原因;基金持股过于集中,“抱团取暖”后遗症也被认为是核心重仓股跌停的主要原因之一。

两个月内 遭遇三波“踩踏”

近期,基金三季报披露完毕,主动偏股基金前十大重仓股中,近两个月出现“踩踏”而跌停的股票达到3只,分别为第一大重仓股伊利股份、第四大重仓股歌尔声学和第九大重仓股上海家化;如果扩大到前40大基金核心重仓股,那么至少有10只股票最近两个月遭遇过跌停。

这些核心重仓股的“踩踏”式跌停主要分为三个阶段,最近一次是10月底上市公司三季报业绩公布前后,以伊利股份为代表的乳业股跌停,和苏宁云商等股票的大跌。

在基金核心重仓股中,包含3只乳业股,除了被198只基金所重仓持有近300亿元的伊利股份之外,贝因美和光明乳业分别被46只基金和52只基金重仓持有,重仓持有市值都超过40亿元,为基金第31和第32大重仓股。今年10月下旬以来,光明乳业10月23日跌停,贝因美10月28日跌停,伊利股份10月31日跌停,都是在三季报公布前后。此外,苏宁云商今年10月31日出现跌停,11月1日又大跌了8.5%。

证券时报记者发现,今年9月基金核心重仓股也曾出现过一轮跌停潮,以歌尔声学和上海家化为代表,这两只股票今年三季度末分别被101只和49只基金所重仓持有,持有市值分别达到了128.1亿元和89.5亿元,其中上海家化主要是受到管理层变动的的影响。此外,今年9月份招商地产和贵州茅台也出现过跌停,前者是受到向大股东高价拿地的影响,后者是受到白酒价格下跌的影响。

值得注意的是,今年前三季度暴涨的影视传媒类基金核心重仓股在10月中旬相继出现跌停。百视通和华谊兄弟分别被63只和54只基金重仓持有,持有的市值分别达到了63.13亿元和61.84亿元,分别为主动偏股基金的第16和第17大重仓股。其中,百视通于10月22日跌停,10月16日盘中跌停,华谊兄弟在10月10日、16日和22日3个交易日出现了跌停。

证券时报统计显示,上述10只基金核心重仓股的基金持股市值达到了836.46亿元,被基金重仓持有达到了674次,对主动偏股基金投资业绩的影响深度和范围比较广。

业绩不及预期 是主因

为何短短两个月内,10只基金核心重仓股相继出现跌停?上市公司的业绩不及预期被认为是第一原因。

今年10月31日,上市公司三季报公布的最后一天,伊利股份、苏宁云商和上海家化等基金重仓股公布三季报当日大跌甚至跌停,主要是缘于此类上市公司公布的三季报低于基金等机构投资者的业绩预期。

以基金第一重仓股伊利股份为例,三季报公布的业绩显示,2013年前三季度伊利股份实现收入366亿元,同比增长11.1%,其中三季度收入126亿,同比增长7%。瑞银证券食品饮料行业分析师赵琳表示,扣除股权激励行权带来的母公司所得税抵扣,



伊利股份前三季度净利润同比增长43%,其中三季度净利润同比增长16%,略低于中银万国分析师和市场预期。其中,伊利股份前三季度报表口径净利润增长84%,但中银万国预计增长90%至100%,尽管只低了10个百分点左右,但上市公司业绩趋势让基金等众多机构投资者很担心。

苏宁云商和上海家化也有类似的情况。苏宁云商因涉足金融互联网领域而在三季度暴涨1倍以上,但10月31日苏宁云商公布了第三季度业绩亏损的消息,让众多基金“大跌眼镜”,苏宁云商线上线下同价之后的企业盈利受到很大冲击。上海家化公布的三季报业绩也明显低于瑞银证券、招商证券、东莞证券等卖方机构的预期,让基金等众多机构开始猜测,上海家化持续多年的业绩高增长是否已经终结。

深圳一家基金公司的基金经理表示,进入今年四季度,目前市场资金面很紧张,基金持有现金进行防守的意愿很强,一旦基金重仓持有的这些公司业绩不达预期,一些基金就可能卖出。这也是上述公司一公布三季报,股价就大跌甚至跌停的原因。

和上市公司业绩相关的基金核心重仓股暴跌案例还有华谊兄弟。9月底当《神探狄仁杰二——神都龙王》刚上映时,券商和基金等机构的预期很乐观,但最终在10月中旬公布的相关数据显示,该影片给华谊兄弟带来的盈利增长十分有限,再加上比较高的估值,华谊兄弟在10月出现过3次跌停。

过度“抱团” 加大减持负面影响

值得注意的是,基金核心重仓股的跌停,并不仅仅是业绩不及预期的原因,基金过度“抱团取暖”的后遗症也体现出来,当一两家基金公司选择大举减持的时候,由于接盘的机构寥寥无几,容易使股价出现大幅下跌。

上市公司的公开席位信息是一个佐证,曾经基金抱团持有的明星股华谊兄弟在今年10月10日和10月22日的两次跌停中,均有以基金为主的机构席位大举减持而买入前五大席位中没有一家机构。10月10日的跌停中,机构席位占据了卖出的第一和第三名,分别大举卖出1.797亿元和1.278亿元,10月22日的跌停中,机构席位占据了卖出的第二和第五大席位,分别卖出0.826亿元和0.66亿元。

尽管不能断定上述4个大举减持的机构席位都是基金,但真正大举持有华谊兄弟的机构绝大多数都是基金,上述机构席位的卖出被认为大部分为基金所为。

不仅是公开席位信息,上市公司或基金三季报的信息也间接影响到一些核心重仓股的表现。上海家化三季报和华商基金公司旗下基金三季报显示,华商旗下多只基金在今年三季度减持了部分上海家化的股票,相关信息公开,就成为了上海家化股票大跌的重要原因之一。

重仓股序号	股票代码	股票简称	持股市值(亿元)	流通股占比	持股数(万股)	重仓基金数	跌停日期
1	600887	伊利股份	296.05	42.24%	67057.93	198	10月31日
4	002241	歌尔声学	128.10	25.45%	30299.19	101	9月11日
9	600315	上海家化	89.15	31.51%	20537.03	49	9月18日
16	600637	百视通	63.13	14.43%	12059.04	63	10月22日
17	300027	华谊兄弟	61.84	18.43%	7939.92	54	10月10日、16日、22日
27	002024	苏宁云商	42.30	6.65%	32915.48	34	10月31日
31	002570	贝因美	41.20	25.39%	9903.91	46	10月23日
32	600597	光明乳业	40.83	14.16%	17307.28	52	10月28日
36	000024	招商地产	38.54	23.53%	16100.17	41	9月17日
40	600519	贵州茅台	35.22	2.50%	2590.88	36	9月2日

序号	基金简称	10月以来净值表现	对应跌停核心重仓股
1	兴全轻资	-17.87%	百视通
2	合丰成长	-15.25%	百视通、华谊兄弟、歌尔声学
3	海富通国策	-14.94%	华谊兄弟、光明乳业
4	天治创新	-14.22%	华谊兄弟、歌尔声学
5	汇丰科技	-14.03%	华谊兄弟、歌尔声学
6	中海消费	-13.89%	歌尔声学、贝因美
7	中海环保	-13.39%	华谊兄弟、伊利股份、光明乳业

事实上,当一只股票被基金持有比例很高的时候,不少机构都在担心,基金继续增持的可能性不大,而未来减持的可能性更大一些,在震荡市场中,不利于股价的进一步表现。

例如,2013年基金三季报显示,

基金重仓持有的伊利股份就占到该流通股盘的42.24%,如果加上基金公司所管理社保基金、企业年金等机构持股,实际持有比例很可能超过了50%,如果再扣除大股东所持有的一些股份,实际上相当于伊利股份60%

近期基金抱团重仓的股票出现异动,一些基金经理认为,机构投资者有着共同的调研方式,“吃着共同的草”,投资思路和投资方式趋同,表现在投资上就是一起追涨杀跌。

基金反思抱团取暖

证券时报记者 杜志鑫

近期基金重仓、抱团取暖的股票出现异动,除了业绩不达预期之外,从微观来说,各家公司的原因并不一样。从宏观层面来说,也有经济增速下滑企业盈利受影响以及基金等机构投资者投资弊端的原因。

深圳一家基金公司主管投资的高管表示,虽然都是股价调整,但是所处的环境却大不相同。如上海家化由于在葛文耀辞职后,高管团队发生了变化,公司的不确定性增强,同时在业绩又低于预期的情况下,有的基金可能就开始变现了。而伊利股份虽然短期业绩不达预期,股价有所调整,但行业正处在一个向上趋势里面,未来随着盈利增强和整合并购,股价还可能会继续向上。

一位深圳基金经理则表示,近期消费股、成长股的调整是多方面的因素促使的。一是十八届三中全会即将召开,有的预期可能会被证伪,市场会提前反应;二是三季度TMT、消费股涨幅过大、估值过高,一旦有风吹草动,有的机构可能就会获利回吐;三是从深层次的原因来看,目前资本市场已经认识到中国经济增速从10%下降到7%左右的台阶后,所有的行业都难以保持此前的高成长状态,偏后周期的消费虽然相对于早周期行业会好一些,但经济下滑,消费股的业绩也难以持续保持高速增长。不过,也有基金经理从博弈的

层面来看待基金核心重仓股的调整,他们认为,目前基金等机构投资者的投资思路和投资方式趋同,表现在投资上就是追涨杀跌。在上涨的趋势中,基金集体追捧,在下跌的趋势中,基金又集体抛售。除了近期伊利股份、上海家化等股票表现出此特点之外,2012年基金重仓过的中兴通讯、贵州茅台等基金重仓股也都有类似表现。

国联安基金公司副总经理魏东认为,机构投资者有着共同的调研方式,“吃着共同的草”。在工作中,机构投资者面对的卖方相同,都是由几十家券商提供观点,虽然不同机构得知消息的时间可能有先有后。在成长过程中,从业人员的背景类似,从求学阶段到职业生涯发展路径相似,这导致机构投资者在处于同一个环境中,容易形成相同的观点,体现在某个板块或个股上就是很强的趋势感。而业绩的压力又会促使机构投资者去关心已经形成趋势的个股,从而对观点形成再次强化。

正是基于对机构投资者投资思路的研究,魏东认为在投资时尤其需要关注趋势扭转的时点。趋势结束的信号有哪些?他认为有两点,一是企业基本面发生了很大的变化,出现一个转折点,市场从来没有考虑到的或很次要的矛盾变成主要的矛盾,形成一个很强烈的反向的压力;二是在经过一轮上涨之后,市场普遍认为上升的空间不大,更好的标的出现。魏东说,好的基金经理能够非常敏锐地意识到这种变化,从而指导其操作。

魏东说,为了在博弈中快人一步,一些出色的基金经理会刻意培养自己的逆向思维,但这是次要的,对于基金经理来说,“尽量早一点发现趋势更重要”。

近期领跌基金 大多重仓被“踩踏”股

证券时报记者 杨磊

天相投顾系统数据显示,无论是今年四季度以来还是最近两个交易

日,领跌的基金产品大多持有了上述10只遭“踩踏”跌停的基金核心重仓股,有的基金甚至同时持有3只上述股票。

10月31日以来跌幅最大的3只主动偏股基金分别为景顺增长2号、景顺增长和长安策略,3只基金最近两个交易日跌幅分别为5.76%、5.69%和5.4%。

其中,景顺增长及2号的前两大重仓股分别为苏宁云商和华谊兄弟,第四大重仓股为百视通,都是最近一段时期出现过跌停的基金核心重仓股。长安策略的第二和第三大重仓股分别为上海家化和百视通,第一大重仓股奥飞动漫近期出现了暴跌,10月31日跌停后,11月1日又大跌6.98%。

此外,消费行业、银河蓝筹等基金的跌幅接近5%,这些主动偏股基金重仓持有了伊利股份、上海家化、光明乳业、贝因美等股票。

统计数据还显示,今年10月以来跌幅最大的3只主动偏股基金分别为兴全轻资、合丰成长和海富通国策,跌幅分别达到了17.87%、15.25%和14.94%。兴全轻资在今年三季度末重仓持有了百视通,还持有了华谊嘉信等其他影视传媒股。合丰成长的投资和跌停的核心重仓股关系更加密切,该基金第一和第二大重仓股分别为百视通和华谊兄弟,持有比例分别为9.92%和9.48%,这两只股票四季度以来都多次跌停或触及跌停,特别是华谊兄弟出现过3次跌停,该基金第四大重仓股为歌尔声学,10月以来同样出现较大幅度的跌停。

海富通国策今年三季度末的第一和十大重仓股分别为华谊兄弟和光明乳业,其他重仓股中还包近期大跌的华谊嘉信、光线传媒等股票。

其他一些今年10月以来跌幅领先的天治创新、汇丰科技、中海消费、中海环保等基金,大多同时重仓持有了上述10只近期跌停基金重仓股中的2到3只,因此基金的净值表现明显超过了基金行业的平均水平。

数据来源:天相投顾 杨磊/制图 翟超/制图