

逾4000亿股票交易现低佣 华夏嘉实等带头破万八

今年3月底,公募基金2013年年报披露完毕,其中,股票交易佣金率备受市场关注,继华夏旗下指数基金获实际零佣金(扣除交易所规费后)之后,股票交易佣金体系再起变化,兴全、嘉实、博时、广发等大中型基金公司均降低了部分券商的佣金率,使得2013年年度整个基金行业券商佣金率低于万分之八的股票交易量超过4000亿元。

华夏1200亿股票交易佣金低于万分之八

天相统计数据显示,华夏是基金业低佣金率交易量最多的基金公司,2013年约有1200亿元股票交易的佣金率低于万分之八,特别是其旗下指数基金的佣金率,继续保持极低水平。

据悉,2011年到2012年,华夏旗下的指数基金已经率先降低佣金率,平均股票交易佣金率下降到万分之零点八左右,扣除交易规费之后,实际交给券商的佣金率基本为零,成为基金业最低级别的佣金水平。

2013年华夏旗下指数基金佣金率略有提高,上证50ETF、华夏沪深

300ETF、中小板ETF等指数基金的佣金率全部在万分之一左右,较2011年和2012年的水平提升约三成,但仍然远远低于基金业普遍万分之八的佣金率。

这为华夏节省了不小交易成本。据统计,华夏旗下指数基金2013年股票交易量约300亿元,若按照万分之八的平均佣金率测算,需要交纳2400多万元的交易佣金,但实际缴纳仅350多万元。

除了指数基金之外,华夏旗下还有一些基金交易佣金率较低,这部分资产估计约800亿元。华夏成长、华夏盛世、华夏行业、华夏优增、华夏蓝筹等基金在民族证券、信达证券、华创证券等中小券商的交易佣金率仅为万分之四左右,华夏红利在大股东中信证券的交易佣金率也只有万分之四点半,此外,华夏旗下多数偏股基金的股票交易佣金率在万分之七到七点七之间。

嘉实万分之七佣金传言部分成真

早在2013年3月份,基金业就盛传,嘉实基金曾要求券商将股票交易佣金率降到万分之七,最新数据显示,

嘉实佣金率确实有所下降。

根据2013年年报,嘉实旗下部分基金的股票交易佣金率降低到万分之七到万分之八之间。让利的券商包括中信、银河、广发、东方等,佣金率最低为万分之七,也有部分券商优惠后的佣金率约为万分之七点五。

优惠力度较大的为银河证券,嘉实300ETF在银河证券的50亿元交易量佣金率为万分之七,其他如嘉实策略在新华证券的近60亿元交易量、嘉实精选在安信证券的近50亿元交易量,佣金率也均低到万分之七点五以下。

不过,嘉实基金2013年万分之七的佣金率对应交易量仅约550亿元,占全部近2900亿交易量的不到两成,绝大多数券商依然对嘉实采用万分之八以上的佣金率。这就意味着,去年传言的嘉实降低佣金率只在较小范围内得到实现,并没有占据嘉实旗下股票交易的主流。

不同于华夏和嘉实,真正实现大部分股票交易低佣金率的是兴业全球基金,该公司2013年全年股票交易量为1050多亿元,其中697亿元交易量的佣金率都低于万分之八,占比超过65%。数据显示,兴全基金旗下基金的

交易佣金率大多在万分之七到八之间,涵盖了大多数和兴全合作的券商。其中,兴全社会、兴全轻资、兴全有机增长等5只基金在国金、长城、海通、财富里昂等券商的佣金率只有约万分之六,兴全趋势等基金在大股东兴业证券,以及东方、中信建投等券商的交易佣金率也低于万分之七。

业内人士分析,兴全基金之所以能和券商谈到更低的佣金率,可能是因为该公司很少发行交易型基金产品,也很少因销售基金而有求于券商,因此与券商谈判低佣金率时更有优势。

博时广发 逾400亿交易享低佣金

除华夏、兴全和嘉实之外,博时和广发两家大型基金公司的低佣金率交易量也不低,天相统计显示,这两家大基金公司分别有约450亿元和405亿元股票交易的佣金率低于万分之八。

博时旗下有15只基金产品在2013年获得低佣金率,广发基金的低佣金率则覆盖了20多只基金产品,既有指数基金,也有偏股基金。

此外,易方达、工银瑞信、海富通、华

部分基金2013年股票交易佣金

基金公司	基金名称	券商名称	佣金率
华夏	中小板ETF	申银万国	0.010%
	华泰沪深300ETF	国金证券	0.011%
	华夏盛世	民族证券	0.041%
	华夏蓝筹	民族证券	0.041%
	华夏红利	中信证券	0.043%
兴全	兴全绿色	财富里昂	0.061%
	兴全社会	海通证券	0.061%
	兴全有机增长	长城证券	0.061%
	兴全轻资	国金证券	0.061%
嘉实	嘉实主题	东方证券	0.070%
	嘉实价值	银河证券	0.070%
	嘉实成长	华创证券	0.070%
	嘉实策略	中投证券	0.070%

杨磊/制表 彭春霞/制图

安、国泰、民生加银、新华、金鹰、财通等基金公司也有部分基金的佣金率明显低于万分之八,部分基金的佣金率低于万分之五,主要集中于指数基金,被认为是受到华夏基金旗下指数基金极低交易佣金率影响的结果。

私募与酒神精神

私募们将爱好和投资结合在一起,爱酒,买白酒股,爱的是一种精神,买的是一种理念。

贵州茅台、泸州老窖、五粮液、古井贡酒、洋河股份……在A股市场2008年之前的近10年岁月中,你随便重仓上述一只酒类股,并且从始至终,抵抗住了市场起起伏伏带给你的惊扰,恭喜你,用一句带点土豪色彩的话来说,你发财了!东方港湾的但斌是这样,中欧瑞博的吴伟志是这样,四川资产的方刚也是这样。源远流长的中国酒文化,碰上A股市场,诞生了太多的牛股。即便在K线图过山车甚至飞流直下三千尺的行情中,以贵州茅台为首的白酒股,让一批重仓持有的私募尝尽了甜头,什么是价值投资?白酒股给出了答案。

有酒的地方就有江湖,私募演绎了一番酒神精神的传奇。

中国人爱喝酒,私募当然也不例外,不少人都好酒,明月清风、浅斟小酌,抑或酒酣耳热,把酒当歌,你在深圳园博园清幽的餐馆、在北京金融街的酒楼、在上海陆家嘴的会所,都可以看到这样的情景:一帮私募聚在一起,喝着贵州茅台,聊着爱恨极致的股票市场,且喝且珍惜。甚至恒德投资的王瑜,一个人吃一盘饺子也不忘喝两盅茅台酒,末了还不忘拿到微信上去晒一晒,不少私募人士还以收藏年份酒为自己的一大爱好。

爱酒,是不少投资界人士的共性。他们爱酒,了解酒,私募风云人士林园靠重仓贵州茅台起家,从他们的口中,投资者开始了解价值投资、长期持有、护城河这些概念。由爱喝酒,到买白酒股,及至提升自己的投资理念。吴伟志说,过去多年的投资经历,让他最赚钱的还是贵州茅台。在A股市场的早期阶段,庄股横行,技术分析风靡一时,每天追涨杀跌者众,各种消息满天飞,但纵横股海,失败与荣誉并存,大多和吴伟志一样的私募们,最终还是从贵州茅台等白酒股收益良多,切切实实地体会到了价值投资的好处,但斌“时间的玫瑰”才脍炙人口,林园也打上了鲜明的白酒私募标签,甚至夸张点说,他就是投资白酒股的。私募们将爱好和投资结合在一起,爱酒,买白酒股,爱的是一种精神,买的是一种理念。

股票的背后是人,人的背后是人性。人性复杂,股票也就复杂。但大道至简,返璞归真,如果将生命的自我能量充分释放和张扬,把对投资的挚爱与对酒的热爱合二为一,酒中有江湖、酒中有热人生、酒中亦有投资之道。酒酣耳热之际,人最本真,说的话出自本心、真心。晚明启蒙思想家李贽说,童心即真心,真心即童心。如果做股票能够回归到人的本心和真心,祛除太多的恐惧与贪婪,也许离成功就大大地走进了一步。这也许能够说成是一种酒神精神吧。那个踽踽独行的哲学家尼采,在他的《悲剧的诞生》里提出了酒神精神,它是一种生命自我本真的张扬,一种回归自我本源的通透与智慧。这和私募的酒神精神,有异曲同工之妙。

白酒股的牛市代表了一个时代,世易时移,在中国经济转型升级的当下,A股市场也在喧嚣中前行,方烈说,他现在已经不喝白酒了,转而喝起了黄酒。他说,黄酒也许对身体更健康,白酒股的黄金投资期成为了过去时,未来的贵州茅台和五粮液,更可能出现在新兴产业和大众消费品中。白酒股也许过不了,但好的投资理念亘古不变,穿越时空,酒神精神永不落幕!

(本版稿件均转自《中国基金报》)

创业板遭遇流动性梦魇 基金业风控迎大考

今年39只个股日均成交量同比降幅在30%以上

2014年以来,创业板部分个股的成交量明显收窄,仍重仓持有这些个股的基金将面临逐渐加大的流动性风险。

记者统计,目前共有39只创业板个股自2014年以来的日均成交量相比2013年下降30%以上,其中不乏基金重仓股,如长亮科技、中海达、国腾电子、永清环保等。

成交萎缩 基金仍重仓

2014年4月以来,数家基金公司在投资策略报告中提到,预计创业板将有一波中性调整,蓝筹股面临机会。长城基金在2014年二季度投资策略上还特别提到:创业板中期调整,注意TMT和创业板的风险。

事实上,自创业板指数在2013年从700点一路上涨到1400点的过程中,基金一直在增持创业板个股,但基金公司投研内部对“成长股VS蓝筹股”的讨论

基金潜伏309只创业板个股

基金持有创业板个股的比例并不低。根据记者统计,截至2013年底,创业板上市公司共有355家,其中有309家公司的股东有基金的身影,数量占比达到87%。其中,基金持股比例超过50%的创业板公司共有12家,包括捷成股份、和佳股份、卫宁软件等;从行业来看,TMT、生物医药、新能源等板块都备受基金青睐。

数据显示,创业板个股中,基金持股比例最高的为捷成股份,截至2013年底,共有超过70只基金持有捷成股份,总持股比例达到78%。公司前十大股东中,国泰金牛创新成长持有557万股,占流通A股的比例达到10%,宝盈策略增长持有近440万股,占流通A股比例为7.89%。

机构看好捷成股份广电视频领域的增长,2014年以来陆续有机构前往捷成股份调研。根据公开披露信息,捷成股份2014年一季度归属上市公司股东的净利润预计同比增长约40%-60%。

捷成股份所在的TMT板块,是2013年基金持股的集中营之一。基金持股最多的前十大公司里,蓝色光标也属TMT板块。2013年底,基金对蓝色光标的持股比例达到58%。除此以外,数字政通、旋极信息、网宿科技、华策影视、顺网科技等也是基金热衷的TMT个股,基金持股比例都在30%以上。

主打医疗设备业务的和佳股份是

一直存在。有基金经理担忧,创业板泡沫一旦破灭,资金集体出逃,而创业板部分个股的流动性远不如主板股票,一旦发生砸盘,持股最多的基金必然首当其冲。

景顺长城内需增长基金经理王鹏辉此前一直看多成长股,但他也在2013年底完成基金调仓,降低成长股配置,增持了更具有安全边际的白马股。而其调仓的重要原因之一是,考虑到成长股一旦下跌,资金撤出会比较困难。

而2014年以来,部分创业板个股遭遇成交量萎缩,但仍有个别基金公司对其重仓持有。

个股缩量,说明市场关注度在下降。现在大家都掉头往蓝筹股跑,如果你重仓持有的小票估值偏高,业绩又达不到预期的话,这些流动性差的股票卖给谁呢?谁都不会去买,那么你就要为当初的投资决策买单。”上海一家基金公司研究部人士在接受采访时说。

记者根据Wind数据统计,目前创业板中,共有39只个股2014年以来的日均成交量相比2013年下降30%以上,其中不乏基金重仓股。其成交量下跌除了业绩不达标以外,市场热点转换也是重要原因之一。

旋极信息的成交量自2014年以来一直在下降。数据显示,旋极信息2013年日均成交量为129万股,2014年以来至4月9日的日均成交量为84万股,缩减了81%,而2014年第一个交易周,旋极信息的日均成交量仅25万股。

旋极信息主打军工和信息安全业务,正属于基金二季度看好的热门板块,公司在4月初迎来了一批机构投资者的调研,但由于其业绩表现差,成交量并未随之上升。据统计,根据年报,旋极信息在2013年营业收入2.43亿元,同比下降13.67%,归属上市公司股东净利润2222万元,同比下滑52.61%,难言高成长。

中邮基金旗下有5只基金在2013年底仍然重仓旋极信息。中邮核心优势、中邮核心成长、中邮战略、中邮核心优选、中邮核心主题分别持有318万股、298万股、229万股、118万股、50万股。另外,华商策略精选、华商主题精选也分别持有175万股和51万股旋极信息。

以极端情况估算,假设旋极信息每日25万股的成交量均被中邮占据,中邮系5只基金持有的1013万股完全卖出需要40个交易日,华商系两只基金卖出需要9个交易日。而考虑到基金会尽量避免砸盘造成股价波动,这个卖出过程可能需要更长时间,其流动性显然较差。

中邮基金以事件敏感为由拒绝了记者的采访。而中邮战略新兴产业基金经理任泽松此前接受媒体采访时提到:“有人说创业板的市盈率确实太高了,

上述人士称,投资经理心知肚明,如果泡沫破灭,很多小股票会出现成交量收窄的情况,除非选中了质地极好的成长股,可以一直兑现业绩,否则,很可能因为杀跌对基金持仓的其他个股产生影响。

基金此前曾有过的这样的经验教训。2011年,华泰联合证券曾做过统计,2010年年报投资组合中成长股市值达到价值股的2.87倍,到2011年,多只基金深陷成长股泥潭无法自拔。典型如华商基金,自2010年二季度起就开始大手笔增持数只新兴产业个股,且收益不菲,但到2011年,这些个股均表现不佳甚至大幅下跌,华商基金因此损失惨重。

流动性差 中邮仍扎堆

上海一家不愿具名的基金公司投资经理说:“小股票的成交量波动比较大,如果发生缩量下跌,首先要看是不是因为基本面变化引起的。如果是,那必须跑,如果不是,短期成交量波动并不重要。”

记者根据Wind数据统计,目前创业板中,共有39只个股2014年以来的日均成交量相比2013年下降30%以上,其中不乏基金重仓股。其成交量下跌除了业绩不达标以外,市场热点转换也是重要原因之一。

旋极信息的成交量自2014年以来一直在下降。数据显示,旋极信息2013年日均成交量为129万股,2014年以来至4月9日的日均成交量为84万股,缩减了81%,而2014年第一个交易周,旋极信息的日均成交量仅25万股。

旋极信息主打军工和信息安全业务,正属于基金二季度看好的热门板块,公司在4月初迎来了一批机构投资者的调研,但由于其业绩表现差,成交量并未随之上升。据统计,根据年报,旋极信息在2013年营业收入2.43亿元,同比下降13.67%,归属上市公司股东净利润2222万元,同比下滑52.61%,难言高成长。

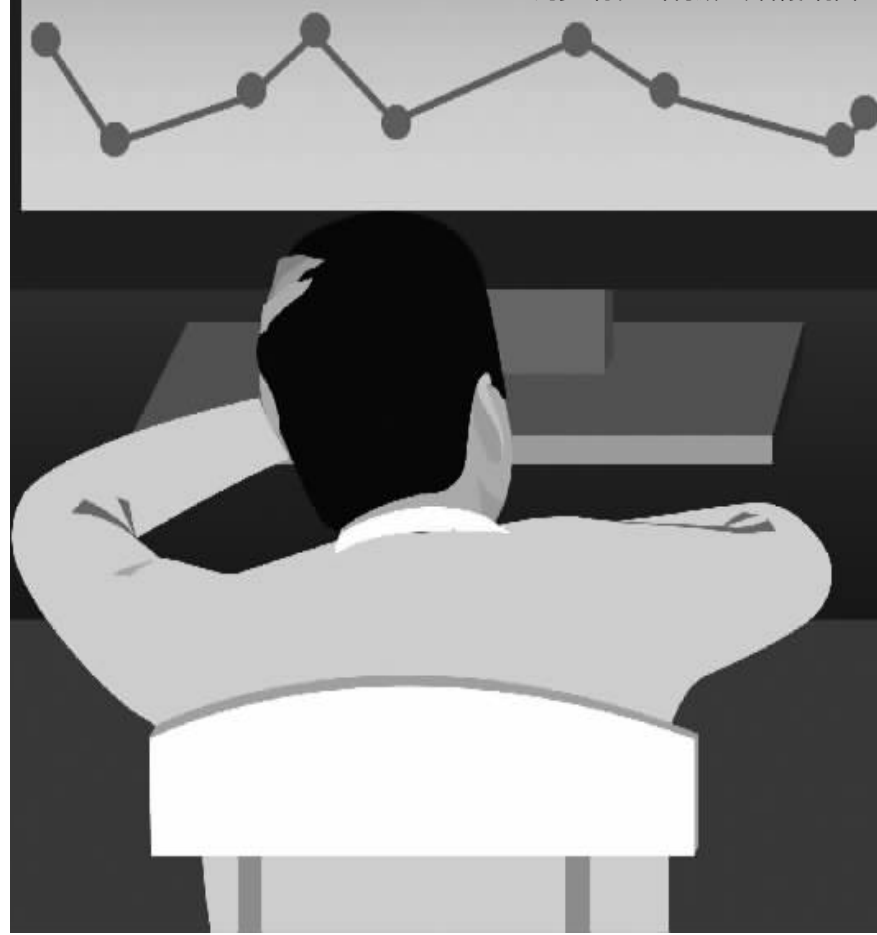
中邮基金旗下有5只基金在2013年底仍然重仓旋极信息。中邮核心优势、中邮核心成长、中邮战略、中邮核心优选、中邮核心主题分别持有318万股、298万股、229万股、118万股、50万股。另外,华商策略精选、华商主题精选也分别持有175万股和51万股旋极信息。

以极端情况估算,假设旋极信息每日25万股的成交量均被中邮占据,中邮系5只基金持有的1013万股完全卖出需要40个交易日,华商系两只基金卖出需要9个交易日。而考虑到基金会尽量避免砸盘造成股价波动,这个卖出过程可能需要更长时间,其流动性显然较差。

中邮基金以事件敏感为由拒绝了记者的采访。而中邮战略新兴产业基金经理任泽松此前接受媒体采访时提到:“有人说创业板的市盈率确实太高了,

证券简称	2013年日均成交量(万股)	今年以来日均成交量(万股)	成交萎缩比例	2013年度基金持股比例
阳光电源	479.0110	254.8132	-46.80%	59.43%
追索股份	313.0230	188.2826	-39.85%	43.31%
旋极信息	129.5004	84.0856	-35.07%	38.73%
凯利泰	93.7880	63.2442	-32.57%	45.96%
长盈精密	295.8333	199.6425	-32.52%	35.07%
新天科技	275.2358	193.4929	-29.70%	46.36%
信维通信	317.9096	225.9970	-28.91%	22.60%
泰格医药	146.4841	104.4183	-28.72%	23.96%
和佳股份	590.4422	439.5653	-25.55%	63.58%
华力创通	467.4480	353.1132	-24.46%	39.31%
三诺生物	124.5621	95.4315	-23.39%	48.26%
欣旺达	411.5532	315.7595	-23.28%	33.60%
翰宇药业	329.6325	254.8355	-22.69%	30.18%
道源石油	385.5931	301.1911	-21.89%	40.75%
南方泵业	92.9431	73.5689	-20.85%	44.16%
聚飞光电	423.7374	341.7927	-19.34%	57.98%
津膜科技	228.8676	185.2594	-19.05%	46.25%
数字政通	108.0843	87.7188	-18.84%	48.72%
长海股份	140.0292	115.7813	-17.32%	43.29%
维尔利	312.1218	258.2288	-17.27%	39.05%

刘梦/制表 叶育麟 彭春霞/制图



但是我们可以看到任何处于转型期或者处于拐点的企业因为正处于由旧到新变化的拐点上,它的盈利能力和创新能力还没有得到充分体现,而且这些公司盈利的增长速度是远超过大家对传统企业的理解。”

一家在创业板上市的生物制药公司

董秘告诉记者:去年以来公司股票在二级市场的成交量一直在下降,近一年多来调研的机构也不是很多。这主要是因为公司的盈利增速与市场机构的预期有差距。”

记者发现,因业绩不达标而缩量的创业板个股不在少数。