

深沪两市股指维持三浪调整结构的区间震荡走势,表现为年底资金紧张、美联储加息、资管新规等多重利空因素的制约和影响,也表现为前期强势的价值蓝筹股在大股东减持、业绩增长不及预期背景下的技术回撤风险释放。

基金跑赢大盘 价值投资来临

今年以来获得正收益的股票占比不足33%。90%主动权益类基金今年以来取得正收益,收益在20%以上的权益产品达到49.49%,偏股混合型基金最高收益超50%

□ 本报记者 田新元

“你在今年的股市里大雪纷飞,我在基金的投资中四季如春。”最近流行在股市的一句话总结了今年以来只涨指数不涨个股、基金跑赢股票的现状。

截至11月28日,上证综指收于3333.66点,比2015年牛市最高点5178.19点下跌1844.53点,跌幅达35.62%。尽管股指跌幅不小,但部分基金收益却逆市飘红,有43只主动偏股基金获取20%以上的正收益。有分析人士表示,这得益于蓝筹股的崛起,价值投资的春天已来临。

偏股型基金跑赢大盘

与2016年收盘点位3103.64点相比,截至11月28日,上证综指涨230.02点,涨幅7.41%。虽然大盘整体呈上涨趋势,但是只涨指数不涨个股,个股走势不容乐观。据Wind数据统计,截至11月24日,A股全部3443只股票中,今年以来获得正收益的股票占比不足33%。另有统计显示,剔除今年上市的新股共计3030只股票,其中,上涨的仅有701只,占比仅23.14%。股民感叹,指数在涨但七成个股在跌,只赚指数不赚钱的日子又来了。

虽然个股涨幅不尽如人意,但是基金收益却不错,与其辛辛苦苦炒股

不如轻轻松松买基金。Wind数据显示,截至11月24日,全市场有90%的主动权益类基金今年以来取得正收益,收益在20%以上的权益产品达到49.49%,偏股混合型基金最高收益超50%、平均回报为14.73%。其中,长信内需成长混合、长信双利优选混合、长信多利混合的收益率分别为34.65%、27.24%、20.98%。另据海通证券三季度绝对收益排行榜显示,长信基金权益类产品近2年整体业绩排名前10%,近3年排名前30%,近5年排名前25%。所以,今年炒股不如买基金。

Wind统计数据显示,上证综指5178点以来单位净值涨幅超过20%的主动偏股基金达到43只,更有4只基金收益在50%以上,分别是兴业聚利、东方红睿元3年定期、长安鑫利优选A、东方红睿丰。2只基金收益在40%~50%区间,分别是安信优势增长A、前海开源国家比较优势。14只主动偏股型基金收益在30%~40%之间,23只基金的收益在20%~30%之间。也就是说,如果投资者在2015年牛市高点买入这43只基金持有至今,仍能获得20%以上的收益,这也充分反映出公募基金在大幅震荡市中的主动管理优势。

据上海亿衡投资管理有限公司统计,截至11月24日,今年以来752只主动管理产品中有627只产品实

现上涨,占比达83.37%。而同期沪深300指数涨幅仅为23.99%。

截至2017年9月底,我国境内共有基金管理公司113家,其中中外合资公司45家,内资公司68家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共12家,保险资管公司2家。

天相投顾统计数据显示,三季度末基金总规模达11.17万亿元,比2016年年底激增2.01万亿元,其中三季度增加1.09万亿元。

成立于2015年8月4日的国泰互联网+基金今年以来的净值增长率高达57.03%,位居同类195只普通股票型基金第一名,也成为今年第一只收益率超过50%的股票型基金。此外,国泰新经济、国泰金鑫和国泰成长优选三只基金分别以50.71%、49.45%和48.54%的净值增长率位居同类基金前10名。

得益于蓝筹股上涨

同样是在A股战场,在散户普遍缺乏赚钱效应的情况下,公募基金为何能在2017年取得不错的战绩?

分析人士表示,一方面是由于行情极端分化所致。今年以来,以中国平安、贵州茅台、招商银行和美的集团为代表的大蓝筹持续大涨,带动了上证50等指数大幅上涨。但中小板、创业板等相关个股连续大幅下跌

又拖累了相关指数。所以,尽管综合指数波动不大,但成长股、蓝筹股的波动其实非常大。在此市场环境下,偏爱中小盘股、喜欢追涨杀跌的散户亏损的概率无疑会大大增加。

从最近一两年的市场炒作路线来看,从银行股的快速崛起,到白马股的加速拉升,再到二线蓝筹等优质股票的价格重心上移,这系列现象的出现,也从一定程度上暗示出A股市场具有估值优势的股票逐渐获得了市场资金的青睐。

另一方面,作为组合投资工具,基金的优势也在这样的市场环境中得到体现。“今年以来,蓝筹股持续有很好的表现,因此,只要一些原本重仓中小盘股的基金能转移部分仓位到蓝筹股,也容易获得正收益。再加上基金的综合投资研究能力较强,所以,今年买基金更容易赚钱。”有基金研究人士表示。

今年以来,贵州茅台的股价引起了市场的关注。2016年贵州茅台收盘价为327.36元,进入2017年后可谓一路上涨,到11月16日盘中最高达719.96元,不到一年时间,涨幅高达120%。

基金及外资机构投资者是贵州茅台的重要投资者。数据显示,易方达基金还持有1231万股,占比0.98%,奥本海默基金公司的中国基金还持有543万股、占比0.43%,GIC PRIVATE LIMITED、兴元资产管理有限公司持有429万股、413万股,占比0.34%、0.33%。截至今年9月底,共有565家基金持仓贵州茅台,持股数量共计4452万股,约占总股本的3.5%。

另一只蓝筹股代表——中国平安的涨幅比贵州茅台还高。2016年中国平安收盘价为34.38元,11月23日,盘中最高至79.96元,今年以来上涨132.58%。在平安的管理层看来,二级市场的股价尚未反映公司真正价值,“保险市场正在慢慢修复,目前平安十几倍的PE和内涵价值倍数不算高,而科技这块价值还没有反映在整个平安的市值当中。”

截至三季度末,公募基金前十大重仓股中,持股总市值最高的仍为中国平安,达到368.92亿元,这一市值较二季度末的342.12亿元增加了26.8亿元。与此同时,重仓持有中国平安的基金数量也从二季度653只攀升至722只。

价值投资的春天已来临

上海保银投资执行董事马胖驹表示,“中国来到了他的漂亮50时

代,价值投资的春天已来临。”他认为,漂亮50是指中国最优秀的50家上市公司。国家正推进供给侧改革和去产能,这有助于行业集中度提高,行业龙头公司将因此受益。而且,在全球范围内,中国相关资产仍处价值洼地,全球资金正持续涌入。

深圳万利富达公司董事长胡伟涛认为,做价值投资的人,都是长期投资人,因为价值不可能短时间就出现暴增暴跌。如果从长期的角度来看,投资人可以期望的收益就两个:一是每股盈利的增长率,然后加上分红的息率。比如,分红能分到3个点,业绩增长平均一年有7个点,那能期望的收益率就是10%左右。

瑞银资产管理(香港)公司中国股票投资总监施斌亦表示,“蓝筹的重估只是在路上,还没有结束。”以沪深两市单价最贵的茅台为例:自去年1月以来,其估价屡创历史新高,累计涨幅达两倍。卖方机构今年来已多次调高该股的目标价位,中金公司最新报告将目标位调至845元,较目前的价格还有三成的上升空间。

胡伟涛甚至说:“有没有买茅台股票,是检验是不是真正的价值投资者的一把标尺。”对于当前贵州茅台的股价,胡伟涛认为,股价高不代表贵。700元不代表是泡沫,1元的股票也不代表便宜,也许1元股的估值更贵。他说,如果真的按正常逻辑算,贵州茅台今年有可能有20元/股的业绩,明年是不是可能有25元、26元。如果按明年的动态市盈率看,可能也就是20倍。因此,现在这个价格还是在一个合理的估值水平上。

境外资本早就悄悄建仓蓝筹股。从2014年开始,港资开始大举建仓贵州茅台。年报数据显示,截至2014年年底,香港中央结算公司持有贵州茅台3538万股,持股比例为3.1%。到了2015年年底,持股数量已经增加至6945万股。2016年,港资继续增持1047万股,持股数量增至7992万股。

华融天泽董事长冉晓明表示,未来30年,中国将越来越适合长期的价值投资。中国的经济增长方式会逐步转变,社会商业环境会逐步优化,企业家精神也会逐步培育。在这个过程中,很多领域都会出现大批值得长期持有、长期投资的优秀企业。

统计显示,当前占A股市场股票数量10%左右的白马蓝筹,占据了市场60%的市值,但成交量只占全市场的44%。分析人士认为,与国外成熟金融市场相比,未来白马蓝筹的交易量预计将继续增加。

股东增持 提振信心

□ 安宁

上市公司重要股东增持行为一般被市场理解为正面信号。据不完全统计,上周以来,发布增持计划的A股上市公司已接近40家。笔者认为,上市公司重要股东增持行为,不仅可以消除投资者对股东减持的担忧,而且也有助于稳定当前市场预期,为市场注入信心。

11月份以来,随着一些中小盘股的调整,上市公司重要股东纷纷挺身“护盘”,频频增持和回购。沪深两市共有209只个股在二级市场上获得重要股东净增持,合计金额为123.66亿元。而在10月份,沪深两市仅有108只个股获得净增持,合计金额为52.31亿元。与此同时,仅11月中上旬,就已经出现71份回购公告。如果说回购金额越大,越能体现诚意的话,我们看到,11月份有5家上市公司回购的金额达到“亿”级。

就增持主体来看,主要来自于控股股东、实际控制人及一致行动人、董事长总经理等高管。不论是增持还是回购,大批上市公司出现这种情况,表明已有很多公司股东和各方资本展现出对目前股票价位的认可。相对于一般投资者和公司股东而言,公司高管能够掌握更多及更准确的公司信息。高管增持规模越大,表明高管对公司未来业绩越看好,或者高管认为公司股价目前被市场过度低估。

整体来看,上市公司重要股东的增持对股价有正面影响,表明其对公司未来发展有信心。特别是在市场调整的背景下,不论是上市公司大股东、高管,还是产业资本在二级市场上增持上市公司的股份行为,虽然可能不会抑制股价的下跌,但是却可以起到提振投资者信心的作用,大动作的增持股票甚至会带动股价的上涨。

从二级市场的表现来看,已获大股东大笔增持的公司近期股价整体表现良好。例如,在11月初发布增持计划的10家公司中,11月份以来平均涨幅2.21%。但是,虽然增持能引起上市公司股价的上行,但不可忽视的是,多数仍属于短期效应,决定上市公司股价的因素中,除了市场环境和行业经营环境之外,最主要还是企业自身的经营管理能力和盈利能力。

值得注意的是,近期除了上市公司密集公布增持计划外,11月份以来已经有桂发祥、柳州医药、红阳能源、云铝股份等10家公司发布了控股股东或高管承诺不减持的相关公告,同样彰显对公司股价的信心。

笔者认为,在市场出现波动和对解禁潮疑虑的时候,上市公司重要股东做出“不减持”的承诺,同时“增持”股份的行为,不仅意味着该公司的股价已进入价值区间,拥有投资价值,而且也对提振二级市场信心、稳定市场情绪有促进作用。

每周证券编辑部
执行主编:田新元 邓文忠
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com

市场聚焦

新三板改革呼声日渐高涨

吸引更多投资者参与、发行制度改革以及相关政策落实等问题,应是未来改革政策考虑的重点

□ 王都鹏 许晨

曾经十分活跃、被寄予厚望的新三板市场近期却面临种种诟病,改革呼声新高。近日,新华社记者了解到,市场高度关注的新三板相关改革已经箭在弦上。

作为多层次资本市场的重要组成部分,新三板的低准入门槛、低挂牌成本以及创新市场化制度设计,正使众多小微企业实现借力资本市场

快速发展。然而,近段时间以来,由于面临流动性不足、估值功能缺失等问题,新三板服务小微企业的功能日益趋弱,新三板亟待改革的呼声也愈演愈烈。

对此,业内人士认为,随着监管层对新三板市场的不断摸索,发展问题如何解决的思路正日益清晰明确。可以预期,监管部门将多措并举提高新三板流动性,提振市场信心。自新三板建设运行以来,挂牌企

业数量实现爆发式增长,从2014年12月31日的1572家,达到2017年11月27日的11,640家。在这些挂牌企业中,有的通过新三板定增募集资金实现企业快速发展,有的则是借助新三板实现转板。

证监会主席刘士余曾表示,新三板发挥着“苗圃”和“土壤”的功能,让一批创新能力强、诚实守信、市场前景好的企业,能够转板的就转板,不愿意转板的就在新三板里面绽放。

一段时间以来,正是这一功能定位,使得一批优质企业通过转板或被并购等渠道,实现壮大。新三板市场也受到更多小微企业的青睐。但随着新三板市场不断发展,挂牌企业突破万家,该市场制度设计上存在的问题也开始显露,新三板发挥了“苗圃”功能,“土壤”功能却被弱化。

具体来看,交易机制缺失,致使市场低迷;分层标准不合理,未能严格精选出优质企业;契约型私募基