

# “真成长”露峥嵘 机构“孜孜以求”

□本报记者 徐金忠

近期,虽然A股走势反复,但是真成长的机会仍获得机构关注。统计数据显示,截至8月23日,8月以来共计有150余家上市公司接受机构调研,其中中小创公司多达126家,占比超过80%。观察机构调研青睐的中小创机会,真成长成为其中的主线,包括中期业绩以及三季报业绩预告等,机构对于真成长正在多看那一眼。

## 机构集中调研中小创

Wind资讯显示,截至8月23日,8月以来沪深两市共计有150余家上市公司接受机构调研,受到机构“殷切”关注的行业包括信息技术咨询与其它服务、消费电子、食品加工与肉类、金属非金属、基础化工、工业机械、电子元件、电子设备和仪器等等。个股方面,科大讯飞、碧水源、中航机电、宋城演艺、启明星辰、恒华科技等得到机构“抱团”调研。

从调研机构的类型来看,券商、公募基金无疑是上市公司调研的主力军。值得注意的是,不少知名私募机构在8月也密集出击调研。相关数据显示,8月,盛世景资产管理集团股份有限公司、北京市星石投资管理有限公司、淡水泉(北京)投资管理有限公司、上海景林资产管理股份有限公司、上海重阳投资管理股份有限公司等机构重点调研了恒华科技、开立医疗、东江环保、兄弟科技等上市公司。

中小创上市公司成为近期机构重点调研的对象。数据显示,8月以来,共计有126家中小创上市公司出现在机构调研的名单中,占有接受调研的上市公司总数的84.00%。部分中小创上市公司更是成为机构“扎堆”调研的对象,财汇大数据终端显示,碧水源在8月8日举行的调研电话会议的参与者包括招商证券、建信基金、中信建投证券、德意志银行、沃珑港投资、民生加银基金、太平基金、东方基金、国开金融、合源资本、中植产业投资、宏利基金、高盛投资等106家机构的153人参加。

## “真成长”受关注

“之所以当前中小创受到机构调研的关注,很重要的原因,一是大盘蓝筹在上半年的行情中表现抢眼,但是机构对这一类机会是否可以持续等的分歧比较严重,后来这部分股票的市场走势确实也似乎印证了这种分歧;另一方面,随着中报业绩的落地,中小创板块显现出真成长的机会,特别是对一些个股而言,中报业绩不错,甚至是三季报业绩预告也将会不错,这类股票的价值正在得到体现,机构有动力去挖掘这类机会。集中精力挖掘真成长机会也是我当前主要的工作状态。”有公募基金经理表示。

事实上,在近期机构对中小创的调研中,业绩及其可持续性仍是机构首要关注的内容之一。例如海通证券、博时基金、浙江三耕资产、龙腾资产、新华资产、华银资管、招商证券等对

新宙邦的调研中,关注的重点包括公司如何看待各主营业务的发展情况与未来前景、今年以来锂离子电池电解液价格走势、在当前原材料价格波动较大的情况下如何在保持相对较高毛利率的情况下提升客户市场份额等等。

统计数据显示,截至8月23日披露的上市

公司三季度业绩预告中,业绩向好(业绩预增、略增、续盈、扭亏)的公司中,中小创公司占比超过80%,真成长的机会正在持续体现。这一类业绩持续向好的公司同样出现在机构调研重点关注的名单中,引来机构多看那一眼。

## 广发基金：

## 结构性行情继续演绎 关注高性价比白马股

□本报记者 常仙鹤

近一个月以来,上证综指整体处于3200—3300点区间内容幅波动。广发基金资产配置部研究员曹世宇认为,这种格局短期可能难以打破。首先,基本上,从经济周期角度来看,今年第三季度将处于经济增速向下,企业盈利向下的阶段。不过,向下的幅度相对有限,缓速下行的经济基本面对股市的冲击相对有限。其次,流动性方面,十年期国债到期收益率近一个月持平于3.6%一线,M2同比创新低验证了我们此前对流动性中性偏紧的判断,但央行以稳为主的政策基调并未改变,因此,流动性方面出现快速收紧的可能性相对较低。最后,风险偏好方面,近

期持续攀升的两融余额说明市场情绪相对乐观。从上述角度来看,市场短期难以出现大涨大跌。

虽然A股指数并不存在大机会,但结构性行情比较明显。6月以来,消费、周期和成长股连续接力,市场有明显的赚钱效应。创业板指近一个月反弹了10%左右,曹世宇认为,在业绩和估值双重压力下成长股的反弹空间有限,业绩估值匹配度较高的白马股未来更可能成为市场追逐的对象。此外,受联通混改事件的影响,国企改革主题短期可能有所表现。基于此,曹世宇判断配置白马、挖掘Alpha能力较高的主动管理型股票基金是比较匹配当前市场的配置品种。

# 收益率不断下滑 打新基金直面赎回压力

□本报记者 姜沁诗

打新基金近期收益率不断下降,使得打新基金的吸引力逐渐下降。中国证券报记者统计了2017年二季度和2016年四季度打新基金的份额数据,从中可以看出,超过85%的打新基金遭遇净赎回。由于二季度以来打新基金底仓贡献收益明显,在收益达标后面临一定程度的机构客户的赎回风险。此外,虽然打新基金收益下滑,打新基金的资金效率在今年得到提升。

## 打新基金存赎回压力

据凯石金融统计,预计2017年全年大约有300只新股发行,下半年至明年的新股发行速度将持续,因此参与打新获得投资收益的机会继续存在。

与此同时,打新收益率的不断下降让部分投资者打退堂鼓,打新基金吸引力在今年不断下滑。据华宝证券统计,对比2017年二季度和2016年四季度打新基金的份额数据,超过85%的打新基金被净赎回。

国泰君安表示,虽然近一个季度以来单只新股收益下滑明显,但是目前总体获配账户依然维持在5000—6000个,其中A、B、C类获配账户分别维持在1500、350和3500个左右,并未观察到明显的账户数量减少。主要是由于2017年以来打新底仓股票的赚钱效应明显,降低了打新客户主动退出的意愿。

同时,由于二季度以来打新基金底仓贡献收益明显,部分打新基金累计收益已经超6.5%,在收益达标后面临一定程度的机构客户的赎回风险,如果未来打新基金出现底仓波动风险或

者新股发行定价规则变化,则打新基金将面临较大的赎回压力。

## 打新仍是不错增强策略

华南一基金经理告诉中国证券报记者,打新其实没有任何窍门,中一个新股能赚两万块,基金规模越大,收益越低。“对基金经理来说,打新多少有点增强,如果是三个亿的基金的话,一年增强1%的收益,七成仓的债券如果能有三个点收益,加起来就是4个点收益,这4个点收益对于CPPI策略就是浮盈,可以按照一年赔4%市值来控制仓位,一年之内固定收益和打新赔掉4%,按照M值5、20个点仓位起做,刚好6000万元市值,全买上交所股票的话,刚好够上交所打新。”他说。所以即使打新基金整体收益在今年下滑,但对于试图将打新策略作为基金产品的

增强策略的基金经理而言,这依然是一个不可放弃的收益来源。

同时,打新基金的资金效率在2017年得到提升。根据2016年的打新规则取消全额交付申购资金的规定,基金经理会尽量每个个股都打满,充分享受打新带来的接近无风险的收益。提升资金效率,能够有效提升打新基金的收益。

据凯石金融统计,每只新股都有网下申购上限要求。2016年以来,网下申购上限规模主要集中在2亿元以下,占比达到76%。而由于基金对于个股的申购上限不能超过基金规模,所以一般来说2亿元规模的基金是可以打满市面上76%的股票,其余24%的股票无法打满。按新股上市日期进行统计,明显可以看到,2亿规模的基金在收益增强方面最优,2亿规模基金在2017年上半年增强3.88%;而随着规模的扩大,打新的收益被摊薄。

# 混改主题降温 私募仍看好长期投资价值

□本报记者 王辉

作为央企混改龙头复牌的中国联通,近几个交易日持续成为全市场的关注焦点。不过周三(8月23日)中国联通在收获两个涨停板之后,出现放量收跌。与此同时,两市央企混改、国企改革等主题概念的相关板块个股,均出现冲高回落的走势。多家私募机构表示,此前有关中国联通混改以及今明两年央企混改快速推进的利好消息,在A股市场已经有相对较为充分的长期发酵,相关主题个股反而容易出现利好兑现后的走弱。在此背景下,相关个股的基本面因素需要着重予以关注。

## 混改主题走势弱于预期

中国联通A股在周二早盘就出现盘中开板的情况下,周三其股价“毫不意外”地出现冲高回落,至收盘时小幅下跌。与此同时,央企混改

主题的大多数个股,均在本周以来出现震荡走弱。在本次参与中国联通混改方案的相关个股方面,网宿科技、苏宁云商等股票,均在本周一触及阶段高点;而此前混改预期较为强烈或已经成为首批混改标的公司的多只个股,如东方航空、一汽轿车等,本周二、周三的整体股价表现则更为弱势。

Wind数据统计显示,中国联通混改方案对于整体国企混改相关板块的股价刺激,并不十分明显。截至周三收盘,两市50只国企混改概念股中,近3个交易日(中国联通复牌至今)股价涨幅超过5%的个股仅有2只。此外,在此期间股价录得上涨的个股也仅有16只,占比不足1/3。整体来看,两市国企混改主题的相关个股,在中国联通复牌之后,多数普遍出现“冲高回落”的运行格局,相对于大盘主要股指并没有体现出明显的强势。

值得注意的是,国企混改板块过去更长一

段时间的表现,则反而较好。统计数据显示,50只国企混改概念股中,8月至今涨幅超过20%的个股有5只,涨幅超过10%的个股则达到14只;7月至今涨幅超过20%的个股为4只,涨幅超过10%的个股则达到21只。

## 私募看重基本面支撑

参与中国联通混改主题投资的上海某私募基金负责人昨天向中国证券报表示,早在一个多月之前,许多投资机构就已在预测中国联通推出混改方案和复牌的大致时间,本轮央企混改的炒作,实际上在一个多月之前就已经开始。

以受到游资偏好的一汽夏利、中国船舶等个股来看,它们在最近一两月以来的波段性涨跌特征非常明显。本周以来混改板块的整体股价表现,并非充分反映这一重要投资主题的长期基本面利好。该私募投资人进一步指出,类似中国联通这样央企,转让出35%的股权给

民营企业,这显然具有极其重要的经济意义和制度意义。整体从政策的“基本面”而言,目前混改板块的长期投资价值,并没有完全得到充分反映。

“即便可能的混改方案以及落地时间弱于预期,也能够大体支撑其股价的个股,未来的投资机会预计会更好。”该私募投资人说。

上海世诚投资总经理陈家琳称,从近几个交易日央企混改板块的个股整体表现来看,市场反应较平稳,这种较为稳健的市场反馈,也有利于央企混改、国企改革的相关政策利好长期兑现。而对于央企混改标的把握,陈家琳则表示相对更青睐自身估值和基本面有价值支撑的央企混改标的,而不会具体选择哪几个行业。

除此之外,陈家琳还表示,从产业资本的角度而言,行业地位、发展潜力、大股东持股比例等,也同样是A股投资者挑选标的需要着重考量的基本面因素。

# 光大先进服务业拟任基金经理黄兴亮:掘金经济“新常态”

□本报记者 李良

近几年来,尽管宏观经济增速放缓,光大保德信的基金经理黄兴亮却从微观经济中看到了另一番景象。作为正在发行的光大先进服务业拟任基金经理,黄兴亮在接受中国证券报记者采访时指出,2008年金融危机以来,近十年里中国产业结构发生了太多变化,消费升级催生了

更好的服务,而由于这些变化源自于人们需求的演进,因而具有长期的趋势和力量。他表示,中国经济的增长已经进入到了柳暗花明的“新常态”,而投资的希望和机会,就孕育在这些微观实体的产业变迁中。

黄兴亮执掌的光大先进服务业基金,是光大保德信基金公司为他“量身定做”的基金产品。黄兴亮从业10年,行业研究经验丰富,曾先后

后覆盖过TMT、机械、家电等多个领域,擅长挖掘成长性行业机会。而光大先进服务业基金的投资资产的投资比例为基金资产的0—95%,其中投资于“先进服务业”主题相关证券的比例不低于80%,并将重点挖掘文体休闲、教育、旅游和医疗保健等四大知识密集度高、产出附加值高的现代服务业,这正是黄兴亮长袖善舞之处。

黄兴亮告诉记者,从近年来对微观企业的

调研和观察中可以发现,在经济结构转型过程中,随着收入水平的提高以及人口结构的变化,消费需求出现了新的演变,而这正在引导很多新的服务模式出现,从而催生了众多的新业态、新商业模式,成为宏观经济中重要的增量部分。而这些增量,随着IPO的常态化,正慢慢地被资本市场所接触和认识,从而提供了非常好的投资机会。

调研和观察中可以发现,在经济结构转型过程中,随着收入水平的提高以及人口结构的变化,消费需求出现了新的演变,而这正在引导很多新的服务模式出现,从而催生了众多的新业态、新商业模式,成为宏观经济中重要的增量部分。而这些增量,随着IPO的常态化,正慢慢地被资本市场所接触和认识,从而提供了非常好的投资机会。

—企业形象—

# 三招教你购牛基：“两选”+定投

今年以来,A股持续波动,上证综指自5月下探至3016.53点后振荡走高,一度攀升至3305点,创下近一年半新高。权益类基金也因此取得了较好业绩。但在振荡市中,择基、择时都实属不易,投资者未必能分享股指上涨的红利。中银基金建议,遵循选基金、选公司、做定投三步走的法则,就能避免买基踩雷,熨平短期波动风险,从容应对振荡行情,实现资产的长期稳健增值。

选基金,尤其要考察基金的中长期业绩表现。基金投资应是长期

行为,因此能够保持中长期业绩优异、甚至能穿越牛熊的“长跑健将”,才是最具投资价值且适合长期持有的“牛基”。如中银基金旗下的中银中国、中银收益、中银持续增长,wind数据显示,截至7月末,其成立以来复权净值增长率分别达624.76%、303.67%和313.87%。其次,在大起大落的“过山车”行情中,基金是否能保持相对稳健的增长,也值得投资者重点关注。Wind数据显示,尽管今年A股波动较大,中银蓝筹今年以来截至7月末

的复权净值增长率仍高达19.61%,在92只主动混合开放型产品中排名第4。

基金的业绩表现,不仅是基金经理个人能力的体现,也是整个投研团队集体智慧的结晶,因此必须重点考量产品背后基金公司的整体投研能力和风险管理能力,这关系到优异业绩是否具有可持续性。中银基金凭借优异的中长期业绩,近年来已在“金牛奖”、“金基金奖”、“明星基金奖”、“晨星奖”及“英华奖”等行业权威评选中揽获近70项大奖,投研

能力广受业界和投资者肯定,资产管理规模稳居行业前列。同时,中银基金建立了严格且完善的风险管理系统,风控工作表现优秀,从未受到过监管处罚。

选中了绩优公司旗下的绩优产品,何时申购,何时赎回也大有讲究,振荡市中选对时点更为不易。对此,中银基金建议,基金定投可熨平短期波动、分散风险、摊平成本,而且不用耗费精力选择买卖时点,更能克服或贪婪或恐惧的人性缺点,是振荡市中投资的不二法宝。市场的短期急

## 博时中证500指数增强基金今起发行

近一个月以来,新兴成长股迎来一波反弹,市场情绪已经逐渐向新兴成长股转换。作为二线蓝筹的典型代表指数,中证500指数或将迎来投资机遇,而历经近两年的估值消化行情,当前中证500指数估值也进入历史相对低位区间,在此背景下,博时中证500指数增强基金将于8月24日火热发行。

从市场投资趋势看,Wind数据显示,截至8月18日,今年以来代表一线大盘蓝筹股的上证50指数涨幅超过142.7%,而代表中盘股的中证500指数同期涨幅仅约为1.37%。从估值层面看,Wind数据显示,截至今年8月8日,中证500指数PE约为34.51倍,而历史平均估值水平约为36倍,当前中证500指数的估值区间已处于历史相对低位。

博时中证500指数增强基金拟任基金经理桂征辉认为,中证500指数成分股覆盖沪深两市500家中盘蓝筹公司,相比上证50、中证500的行业分布更为均匀,广泛代表沪深两市中小企业整体走势,且其中多为蓝筹成长股和细分行业龙头股,汇集了环保、高端制造、智慧城市等各种热点主题,成长性风格鲜明,涨跌幅弹性良好,具备良好的长期投资价值。(姜沁诗)

## 创业板50ETF 跑赢7成创业板股票

创业板50ETF在过去一个月的反弹中累计上涨11.37%,跑赢了73%的创业板股票。分析人士指出,主板选股风格正被带入创业板,市值规模大、流动性好的股票更受青睐,而指数基金和ETF对于普通投资者是不错的投资组合。

## “创业板漂亮50”表现出众

创业板自7月18日强势反弹以来,截至昨日收盘累计上涨9.11%。虽然创业板本周连跌两日,但并未跌破十日均线,也无跌停个股,总体反弹势头未见衰竭。中国证券报记者统计发现,在675只创业板股票中,此次反弹仅有233只股票跑赢创业板指数,占创业板股票总数的34.5%。如果将近一个月内的创业板新股剔除,该比例会更低。相比之下,相关指数基金表现突出,如华安创业板50ETF(159949)7月18日以来累计涨幅11.37%,跑赢了七成以上的创业板股票。可见,创业板的强势反弹并不意味着大多数股票能够实现跑赢指数的超额收益。

今年以来,指数基金的投资优势非此一例最为明显的是上证50指数基金,截至昨日,华夏上证50ETF(510050)今年以来累计涨幅达18.41%,在A股三千多家股票中仅有不到20%的股票收益率超过上证50ETF。如果说上半年的白马行情促使“漂亮50”表现一枝独秀,本轮反弹中“创业板50”的突出表现再次验证了市场对于“创业板漂亮50”的偏爱。

从近期市场看,易方达基金创业板ETF(159915)和广发基金创业板ETF(159952)的交易量均呈现出逐步放大的趋势,市场关注度有所提升。从基金规模看,这一趋势也十分明显,Wind数据显示:广发基金创业板ETF(159952)7月18日以来份额增加5530万份,增幅达34%,仅上周以来就增加了3570万份;南方创业板ETF(159948)规模增长同样明显,7月18日以来份额增加3450万份,增幅达32%,上周以来增加了1350万份。

## 指数基金配置价值凸显

本轮反弹创业板50ETF的出色涨幅表明,当前市场下投资者参与创业板,更青睐市值规模大、流动性好的股票,主板选股风格正被逐步带入创业板。随着新股发行的常态化和股市的不断扩容,这一趋势或将更加明显。

中投公司股权策略总监张一清认为,当前机构投资者在资产配置与投资策略上越来越倾向于定制指数进行被动投资,而对于个人,沪深指数和ETF本身就是一种投资组合,适合普通投资者购买。

清华国家金融研究院副院长朱宁表示,目前国内很多投资者只认准A股个股作为投资标的,并没有真正实现多元化配置,这方面还需要金融机构通过推出指数基金、ETF等产品,继续推动普惠金融。(林荣华)

## 北信瑞丰：积极践行企业社会责任

日前在中国财富传媒集团主办的“上市公司社会责任贵州行”活动中,50多家企业前往新华社对口扶贫单位——贵州省铜仁市石阡县进行捐赠及项目考察,助力石阡攻坚脱贫。北信瑞丰基金作为参与此次活动的企业代表之一,将捐赠10万元人民币用于石阡第三小学图书室建设。拟捐赠款项中的3万元为北信瑞丰员工在公司三周年庆典纪念活动中的捐赠拍卖善款。

石阡县位于贵州省东部,隶属于铜仁市,为国家级贫困县。石阡县第三小学为原石阡县荆坪小学异地搬迁重建、重新命名,校区旧址在山上,交通不便、相对较危险,新校区依山而建,计划9月份正式启用,北信瑞丰捐赠的10万元善款将全部用于图书室藏书补充采购。

北信瑞丰基金相关负责人表示,对一家资产管理公司而言,最大的社会责任是对投资者负责,作为“90后”基金公司新锐代表,北信瑞丰自成立以来始终秉承“专业、诚信、合规”的核心价值观,坚持“专业人士持股计划”和“投资事业部”特色品牌。公司在勤勉尽责地为持有人谋求长期、稳定回报的同时,也在以一个负责任的企业公民身份持续回馈社会。(叶斯琦)