

比尔盖茨基金如何玩转A股

近期，华策影视年报中出现比尔盖茨基金会的身影，市场随之给予很高的关注度。那么，除了华策影视，世界首富比尔·盖茨及其妻子梅林达·盖茨共同创立的比尔及梅林达·盖茨基金会(以下简称“比尔盖茨基金”)在A股市场还投资了哪些股票呢？其投资标的经营状况和股价表现又如何呢？本期，北京商报证券周刊将为投资者一一呈现。



投资组合包含13大行业

北京商报记者通过统计后发现，在已经公布年报的企业中，黑牡丹、保变电气和华策影视三家上市公司前十大流通股东名单中均出现了比尔盖茨基金的身影。而截至2014年三季度，更是有扬农化工、山东黄金、飞乐音响等18家上市公司的前十大流通股东有比尔盖茨基金。不过，由于上述企业中有17家企业的年报尚未公布，因而无法了解到最新的持仓变动情况。

据同花顺iFinD显示，在以申万行业级别分类的前提下，比尔盖茨基金的资产配置组合所涵盖的行业较广，共囊括了13个行业。从行业布局数量来看，医药生物行业是比尔盖茨基金重点布局的行业，在该行业中其共投资了天坛生物、新和成和云南白药三家企业。纺织服装、电气设备、有色金属、电子、商业贸易和计算机六大行业也是比尔盖茨基金较为重视的行业，其分别在这些行业中布局了两家企业。除此之外，化工行业的扬农化工、农林牧渔行业的*ST大荒、汽车行业的华域汽车、建筑装饰的中国中铁、传媒行业的华策影视以及机械设备行业的全柴动力也都有幸被比尔盖茨基金所相中。

从单一持股数量方面来看，比尔盖茨基金持股数量最大的是主营商业百货的永辉超市，截至去年三季度，共持有6528.5万股永辉超市的股票，占总股本的2.01%。在持股量未发生变化的情况下，比尔盖茨基金持有永辉超市的市值目前已经达到了6.9亿元。

不断增持、建仓是主基调

任何投资组合都不是一成不变的，布局过程中总会针对性地出现减持或者加仓行为，比尔盖茨基金在投资过程中亦是如此。同花顺iFinD数据显示，近一年来比尔盖茨基金主要以增持为主，而与A股牛

市去年启动的时间点相吻合，比尔盖茨基金从去年三季度开始频繁增持与投资新的标的股票，而减持和清仓行为只分别出现了一次。

最新公布的年报显示，比尔盖茨基金最新买进了黑牡丹和华策影视两只个股，分别持有1000万股和450万股，持股最新市值分别约为1.2亿元和1.6亿元。在去年三季度，比尔盖茨基金的建仓行为更为频繁，分别买入启明星辰、广电运通、西部材料、新和成、鲁泰A、华域汽车6只个股，据粗略估算，其当时每只股票建仓资金从数千万元到上亿元不等。而在去年二季度，置信电气与百联股份也被比尔盖茨基金买入1080万股和500万股。

对于去年二季度之前所持有的股票，比尔盖茨基金也大都选择了逐步加仓。以触摸屏行业的欧菲光为例，在2013年四季度比尔盖茨基金首次买入800万股，而在去年二季度比尔盖茨基金又增持了900万股。截至去年三季度，比尔盖茨基金已经持有欧菲光1700万股股票，成为公司的第四大流通股股东。云南白药在去年二季度也被比尔盖茨基金增持了260万股，加上在2013年三季度比尔盖茨基金首次买入的400万股，截至去年三季度，比尔盖茨基金已经持有660万股云南白药，占其总股本的0.63%。

而目前被比尔盖茨基金重仓的永辉超市则更是连续五个季度被比尔盖茨基金买入。资料显示，2013年三季度比尔盖茨基金首次买入2050万股永辉超市，而后又连续四个季度增持了永辉超市的股票，截至去年三季度，比尔盖茨基金已经持有公司6528.5万股股票。根据此前连续加仓的迹象判断，公司在去年四季度再度被增持的可能性很大。

与频繁的增持相比，比尔盖茨基金的减仓操作则少之又少。全柴动力最新年报显示，去年四季度比尔盖茨基金将持有该公司的350万股股票全部清仓。此外，减仓的股票也只有扬农化工一家公司，在去年

三季度比尔盖茨基金减持了公司102万股股票，尚持有170.9万股。

投资标的经营普遍良好

北京商报记者统计后发现，比尔盖茨基金所持有的个股中，其去年的营收与盈利能力整体表现良好，不过也存在一定的差异。

已经公布年报的黑牡丹、保变电气和华策影视等三家上市公司去年均实现盈利，不过差异化明显。其中，黑牡丹在去年出现了营收增长而净利润下滑的情况。公司年报显示，去年黑牡丹实现营收52.7亿元，同比增长15.75%，不过公司的净利润却出现了下滑，为2.41亿元，较去年同期下滑了38.66%。而保变电气则成功扭亏，由2013年的巨亏52.3亿元变成了盈利6771万元，不过公司的营业收入却由2013年的43.6亿元下降至39亿元。而华策影视则出现了营业收入和净利润双增长的局面。公司年报显示，去年华策影视营业收入为19.2亿元，同比增长108.16%，同时公司实现净利润3.9亿元，同比前一年的2.58亿元大幅增长了51.03%。

而根据发布的去年公司业绩预报，北京商报记者注意到，比尔盖茨基金大部分投资标的去年的营收状况良好，不过也有一些企业出现业绩下滑的情况。诸如山东黄金与新和成出现了营利双降的局面。其中，山东黄金因为受国际金价下跌的影响，预计公司去年的营业收入和净利润将分别同比下滑0.81%和24.64%；而新和成的业绩预告也显示，去年公司的营业收入和净利润分别同比下滑约1.74%和8.37%，原因则是由于公司主导产品维生素E的销售价格同比下降。

而天坛生物业绩预告显示，因公司整体搬迁，导致停工损失上升及财务费用增加，因而公司去年净利润预计为3.7亿元，同比下降约50%。同样，西部材料则出现了营收增加7.21%、净利润同比下滑73.36%的情况。

近半投资标的跑赢大盘

北京商报记者统计后发现，除已经被清仓的全柴动力之外，比尔盖茨基金投资的20只个股在近一年来全部实现上涨，其中有9只个股的涨幅跑赢了同期大盘指数。

同花顺iFinD显示，从去年3月20日至今年3月18日，上证综指期间涨幅为75.44%。而在比尔盖茨基金的资产组合配置中，*ST大荒等9只个股的期间涨幅均超过了大盘涨幅，其中，除*ST大荒上涨95.38%以外，其余个股的股价涨幅均超过110%。受益于“一带一路”利好的基建股中国中铁更是在期间上涨了352.63%，比尔盖茨基金的持股市值也因此出现了明显变化。据北京商报记者粗略估算，在去年3月20日，中国中铁的收盘价为2.33元/股，比尔盖茨基金当时持有中国中铁约2500万股，其市值约为5825万元，而在经历一番大幅上涨后，比尔盖茨基金持有中国中铁的最新市值已经增长至2.58亿元，一年的时间里市值增长了近2亿元。

比尔盖茨基金所持有的部分个股还将面临着财富迅速升值的空间，因为其持有的百联股份和华域汽车目前都处于停牌状态，公告显示两家公司的停牌事项均为筹划非公开发行。而在两家公司发布非公开发行方案复牌后，很可能因为利好而遭到市场的热炒，股价也存在大幅上扬的机会。以近期复牌的广电运通和启明星辰为例，前者在复牌后8个交易日内上涨了56.21%，而启明星辰则在7个交易日内上涨了62.73%。欧菲光则是比尔盖茨基金持有股票中近一年来涨幅最小的，期间涨幅仅为4.72%。在北京一位私募人士看来，欧菲光近一年来涨幅较小主要是由于其在2012-2013年股价曾被爆炒，区间最高涨幅近700%，目前一直属于高位震荡整理，而比尔盖茨基金在目前价位买入也说明其对公司未来发展十分看好。

北京商报记者 马元月 董亮/文
贾丛丛/制图