

私募“暗战”百强榜 行业洗牌愈演愈烈

□本报记者 吴瞬

根据私募排排网最新发布的前三季度股票策略类私募机构100强名单显示,前10名中有9家机构的平均收益率都在50%以上。同时,私募机构间正上演着一场“暗战”,京沪深三地的厮杀格外激烈。另一个值得关注的数据是,证券类私募规模正在大幅萎缩,从2月的28014亿元减少至9月末的22189亿元,降幅近20%,行业洗牌加剧上演。业内人士表示,过去十年行业发展更多体现在“量变”,规模快速膨胀。未来十年私募行业将更加注重品质提升,以产品和服务为“抓手”,着力探索差异化竞争格局。

机构布局延续价值投资风格

□本报实习记者 王蕊

四季度以来,市场热点分散、博弈加剧,整体呈现震荡走势。最新调查结果显示,虽然公私募基金目前情绪相对稳定,但最近一个月仍表现出略微降低仓位的趋势。业内人士认为,关注基本面同时坚持长期价值投资,将在未来相当长的时间内成为市场主流。

降低仓位倾向显现

日前,私募排排网一份调查结果显示,11月A股市场趋势预期信心指标值为121.97,较上月下跌3.3%。在受访者中,43.95%的基金经理选择中性态度,较上月下降但幅度有限;另有47.13%的基金经理持乐观或极度乐观态度,其中7.64%持极度乐观态度;受访基金经理持有悲观/极度悲观态度的比例为8.92%,虽继续保持较低水平,但较此前有明显上升趋势。从A股市场趋势预期信心指标来看,私募基金经理对11月份A股市场的看法保持中性偏乐观态度,但悲观情绪略有恢复。

私募排排网最新仓位调查显示,当前私募机构的平均仓位水平维持在七成左右,与上月整体保持一致。在所有接受调查的私募机构中,半仓以上的机构占比为90.13%,继续维持高位,中高仓位私募占比略有上升。具体来看,仓位在八成以上的私募占比50.66%,比上月有所下降;但满仓的私募占比进一步提高至31.58%;仓位在五成以下的私募占比已经下降至不足10%,其中空仓机构占比增加至1.97%。总体而言,私募机构在过去一个月中平均仓位水平整体并无太大变化,但满仓和空仓情况占比在本月同时增加。

虽然目前A股市场趋势预期信心指标值显示私募乐观情绪相对稳定,但仓位增减持投资计划指标显示,由于前期私募机构仓位普遍较高,本月部分私募机构开始出现降低仓位的倾向。

星石投资认为,从市场表现来看,A股市场整体有望延续“指数缓步推涨、优质个股股价持续强势”的慢牛格局。展望未来,星石投资认为A股市场“追求业绩+以大为美”的投资风格仍将延续,大盘股仍有不错的投资机会,部分业绩向好的小盘股也会有结构性机会;在行业选择上,三季报ROE表现较好的行业,有望在未来获得较高收益。

价值投资将成主流

Wind数据显示,截至11月2日,公募市场全部基金估算仓位约为49.90%,较一个月前下降3.37个百分点。其中,普通股票型基金估算仓位最高,为79.49%,但相对于上月下降6.03个百分点;混合型基金仓位估算约47.49%,相对上月有3.23个百分点的跌幅。在混合型基金中,偏股混合型基金估算仓位约74.07%,偏债混合型基金约为15.96%,灵活配置型基金约为41.08%。总的来说,公募基金的股票持仓尚处于中上水平,但有降低仓位的趋势,债券估算仓位普遍偏低。

景顺长城基金研究总监刘彦春分析,尽管三季度市场热点有所扩散,但市场风格不会轻易改变,基本面仍然是未来市场的主导因素。一方面,监管调整对市场风格影响很大,资金重新开始关注基本面;另一方面,我国资本市场正在跟全球接轨,海外资金向来重视企业竞争力,预计对市场投资风格将带来较大影响。

刘彦春认为,在经济向好、货币政策稳健的背景下,我国优秀公司的重定价过程会持续很久,行业竞争格局优化、具有明确内生增长能力、估值合理的公司有望继续受到追捧。建议寻找高投入资本产出比、高成长潜力的优秀公司做长期投资。

上述观点与不少基金经理不谋而合。前海联合基金表示,随着供给侧改革逐渐深入,我国经济增速和企业盈利增长将进入低速、优质的新常态,股市正处于中长慢牛的起步阶段,未来将有越来越多的大市值优秀企业崛起。

前海联合研究发展部负责人王静告诉中国证券报记者,预计四季度经济周期进入L型的平稳阶段,整体保持较强韧性。现阶段市场处于中长慢牛的蓄势阶段,市场整体将维持强势震荡、底部抬升局面。未来市场主体机构化占比持续提升,长期价值投资将逐渐成为主流。消费在经济中占比持续提升的大背景下,食品饮料、医药、家电等行业龙头市值有望获得较大提升,而战略新兴产业在未来三年有可观的布局空间。

京沪深地区竞争激烈

私募排排网近日发布了前三季度股票策略类私募机构100强榜单,该榜单对公司规模在1亿元以上、旗下股票策略产品数量在3只以上(含3只)且30%的股票策略产品当月净值已更新的私募机构进行排名。数据显示,2017年1~9月有业绩记录的前100名首尾收益差为19018%,平均收益率为34.34%。从具体私募公司来看,本次榜单较上月成功实现收益翻倍,冠军私募的最高收益录得20825%,目前三名收益均实现翻倍;其中收益率在50%以上的私募数量增至9家,收益率在20%以上的有80家,前100名中,所有私募平均收益率均在10%以上。

作为全国私募重镇,京沪深三地区的私募厮杀格外激烈,上海地区私募机构此次不敌深圳地区,十强中只占3席,北京地区占2席,深圳私募则占据5席,同时深圳私募机构还包揽前两名。

稳坐本次榜单头把交椅的私募公司为方圆天成,今年1~9月收益率斩获冠军,成功实现收益翻倍。资料显示,方圆天成基金经理郭飞武自1997年开始从事证券投资,先后在中交集团、新时代证券、方圆国际投资等公司任投资经

理、投资总监等职务,在证券领域有着20多年的投资经验,在2003年起的十四年职业投资生涯中,取得了复合年化收益率30%以上的业绩。

同样来自深圳地区的深圳前海云溪基金获得亚军,据私募排排网资料显示,云溪基金旗下共有6只产品,其核心团队有17年内地市场投资经验,有8年的美国和香港地区市场投资经验,擅长股票以及各种金融衍生品操作。

在今年发布的股票策略单只产品的前十名中,深圳前海云溪基金旗下基金占据三席,并囊括亚军和季军。据了解,其业绩表现不错的原因是因为看好港股长期熊转牛,通过精选个股,抓住了多只个股出现的“戴维斯双击”投资机会。

“我们只做大票,不做小票。”深圳前海云溪基金创始人兼投资总监阳勇告诉中国证券报记者,云溪基金的主要做法兼具价值投资和波段操作风格,基本特征主要是“价值选股、波段操作、技术入主、逆向思维”,在今年一些翻倍的个股上进行了波段操作,获得了巨大的超额收益。

大小型机构风格迥异

在私募界有一个现象,即不少中小规模公司在早期业绩亮眼,但一旦规模陡增后,规模往往成为业绩“杀手”,这背后很大程度上是投研力量与大型资金的不匹配,因此在衡量私募机构之间的实力对比时,规模大致相同的私募机构间的对比可能更为“公平”。

深圳地区之所以能取得如此好的成绩,在前10强中占据半壁江山,主要是该地区聚集着大批中小型私募,如果以大型私募的业绩进行排名,上海、北京地区的劣势则明显突出。如以50亿元以上规模的私募机构来排名,前10强中有5家是来自上海地区,上海景林资产等3家包揽前3名,北京地区则占有4家,而深圳地区则只有盈峰资本一家,且排在第10名。

同时,从数据来看,今年绝大部分大型私募取得的业绩都相当不错。在格上理财发布的北京地区10亿元规模以上榜单的前10强榜单中,清和泉资本排名第三,该私募属于“公募派”,由明星基金经理、前泰达宏利基金总经理刘青山创建。对于为何能取得较好的业绩,清和泉资本投资总监吴俊峰表示,主要是把握两条主线:一是消费升级,主要布局了食品饮料、汽车、金融服务、消费电子、医药等行业。二是创新制造,主要布局了通信和电子行业。另外,在深圳地区要把握几点:一是善于把握行业发展的中长期方向,寻找结构性突出机会。二是要明确锁定业绩驱动的逻辑,舍弃估值驱动的模式。三是要淡化市场的整体波动,重仓具有安全边际的机会。

“在注重价值投资的背景下,这些大型私募今年业绩普遍都非常好,相比起中小型私募,他们的投研能力更强,业绩表现也更稳定。”深圳一私募人士表示,大型私募都有较严格的风控体系,这也就意味着其风格不会过于激进,因此业绩表现并不会太突出却更稳健,这也是他们的风格。

行业洗牌加剧

私募行业洗牌正在进行中,截至2017年9月底,百亿级私募证券管理人共27家,格上研究中心统计发现,这27家百亿级私募总规模达到3545亿元,占证券类私募总规模的16.11%。

虽然绝大部分知名私募今年市场表现强劲,但仍有部分百亿级大型私募出现亏损状况,个别明星私募甚至出现全面亏损情况,因此各大榜单几乎都难以再见其身影。同时,有4家原百亿级私募的规模已降到百亿元以下。

据中国证券报记者了解,上述绝大多数私募主要受限于今年市场风格的突然转换,大规模的布局难以短时间实现转换。同时,中国基金业协会数据显示,今年证券私募基金管理规模在2月达到最高值2.8万亿元后就逐月递减,截至2017年9月底,已登记的机构类型为证券私募投资基金的私募基金管理人为8090家,管理正在运作的基金30233只,管理基金规模2.22万亿元,相关规模继续呈下降态势,但降幅较前期明显收窄。

在行业格局上,格上研究中心发现,行业内的“二八分化”现象较明显,规模越大的机构发行产品数越多,发行节奏越稳定。今年以来,私募机构新成立证券类产品8790只,在数量上占比不到2%的50亿元以上规模的大型私募机构,其发行的产品数量却超整个行业的8%。格上研究中心发现,今年以来,50亿元以上规模的大型私募平均每家

机构每月新发产品1只以上,而10亿元以下的小型私募每家平均4到5个月才新发产品1只。在强监管之下,市场的资源日益向品牌和实力倾斜。

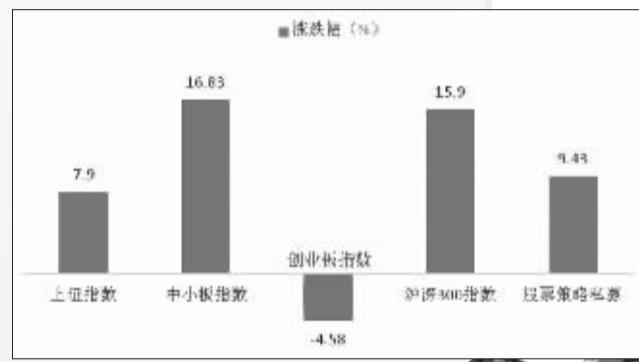
分析人士认为,证券类私募受监管

去通道、市场分化等因素影响,管理规模出现明显的缩减趋势。同时,今年以来证券类私募发行新产品热情也持续走低,绩优大型私募发新势头不减,而小私募却遭遇发行困难,私募行业“二八”分化现象进一步固化。

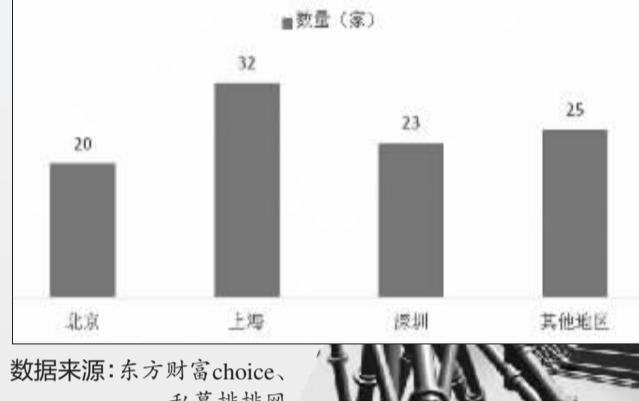
广东一家私募机构董事长表示,未来监管体系会不断完善和加强,整个私募行业的发展也会更加规范有序,管理费更加透明,管理成本更高。实力不济的私募机构都可能面临被淘汰的命运。

他认为,过去十年行业发展更多体现在“量变”,规模快速增长。但对标国外领先的私募机构运作体系,千亿级的“龙头”机构在国内凤毛麟角,这也导致“盘子大、个体小”的弱点暴露出来。未来十年,私募行业将更加注重品质提升,以产品和服务为“抓手”,着力探索差异化竞争格局。

2017年前三季度股票策略私募收益率与各大主要指数涨跌比较



2017年前三季度股票策略私募收益100强地区分布图



数据来源:东方财富choice、私募排排网

记者手记

神秘私募“翻盘秘诀”

□本报记者 吴瞬

最新数据显示,在今年前三季度私募百强榜中,不少中小私募凭借着骄人战绩名列前茅。中国证券报记者了解到,有一位神秘私募人士在去年年末时,其管理的一只产品净值下跌近七成。但在今年的市场行情中,该私募旗下的几只产品却不断创出新高,一举挺进前三季度收益榜10强。这位神秘私募人士,在市场上难见其身影,甚至其本人的真实姓名都少有人知,行业内人称彭大帅。

两年前由于认为中国股市主板动荡,尤其是价值严重高估,故主攻方向选择了新三板。到最后产品净值到去年末仅剩0.383元。”彭大帅说。经过多番接触后,中国证券报记者了解到,彭大帅真名彭树祥,湖南人,是中国早期的注册会计师,这一专业背景也给他带来了较深的财务功底,因此在分析被市场错估的个股时有独到心得。在他看来,市场也会犯错误,但最终会得到纠正”。

根据私募排排网提供的前三季度股票策略私募10强榜单(仅统计收益率),彭大帅旗下的大帅资产以超过100%的平均收益率名列第5名。由于规模目前相对较小,大帅资产并未进入另一项有一定规模限制的前100强名单中。

据了解,彭大帅今年取得较好的业绩,一方面是跟着市场走,抓住了一些大蓝筹个股行情,另一方面是在中小创和次新股上也有较大斩获。据其透露,只要是其盯准了的个股,就会下重注买入。在今年的一只次新股上,前10大流通股东中有3个都是他的产品,而该股开板后的涨幅最高已近80%。

相比起其他年轻派私募,彭大帅已年近6旬,但在精力上却不输年轻人,他透露今年将完成对全球40个国家的环游。对于股票操作,他常常都是在旅游途中完成,而由于时差关系,常常都是白天旅游晚上炒股。彭大帅表示,投资的最高境界是不与任何人打交道,只买二级市场的股票,而他这种低调也形成了其独特的投资理念。

多年前,彭大帅就已总结出“十大选股法则”,包括必须是新股和次新股;必须是国家七大战略新兴产业或朝阳产业,并且是行业龙头;必须有高成长性,前三年和未来几年复合增长率50%以上;公司董事长成功欲强烈,并且须是公司创业核心技术人员;各项财务指标要优;行业要独特,主营业务竞争的公司较少,最好是沪深两市中的唯一;“双率”(市盈率、市净率)要低,价格被市场低估;主营业务目前以国内为主,但有极大可能走向世界;公司所在地域要好,原则上只选地处中心城市的公司;股本要小且股本结构合理,总股本一亿以下。

多年过后,彭大帅认为上述“十大选股法则”基本没有太多变化,唯一的变化就是目前他开始顺应市场风格转换而买入大蓝筹个股。不过多关注各类型指数,我们投资的具体对象是个股,以贵州茅台等为代表的一批不断创新出股价新高的长期大牛股,已经给投资人指明了方向,就是能够穿越牛市熊市,跨年度甚至跨世纪的大牛股找出来,让投资者能够长期稳定分享资本市场财富增长。”

而对于最新的市场变化,彭大帅表示,已有两年多没有接触创业板股票,但目前少数行业的龙头企业盈率已回落至30倍左右。尤其是少数创业板新股、次新股投资价值开始显现,因此准备转战创业板新股、次新股淘金。

制图/韩景丰