

# 现金“红包”飞舞 机构雀跃

□本报记者 徐金忠

近期,随着上市公司年报的陆续披露,A股上市公司的年度利润分配方案也陆续亮相。不同于往年的“高送转”当道,今年上市公司利润分配中,现金分红成为一大亮点。记者观察发现,近期有多家公司公告大比例现金分红。基金机构作为价值投资、确定性投资的忠实拥趸,正在享受漫天飞舞的“现金红包”。分析人士指出,现金分红潜力正成为现阶段市场机会挖掘的重要维度,引领市场价值投资之风。

## 现金分红蔚然成风

财汇大数据终端显示,截至3月19日,两市已有300多家上市公司发布年度利润分配或资本公积转增股本的相关预案。不同于往年玩数字游戏的“高送转”,今年上市公司利润分配更加落到实处,推出现金分红方案的上市公司大量出现。

其中,更有不少上市公司现金分红力度空前。铁流股份、葵花药业、寒锐钴业、丽珠集团等公司的现金分红力度更是在每10股派10元(含税)及以上。以葵花药业为例,公司3月16日公告称,以公司截至2017年12月31日的总股本29200000股为基数,向全体股东每10股派现金红利10元(含税),共分配利润29200万元(含税);同时,以资本公积金向全体股东每10股转增10股,转增后公司总股本为58400万股。高比例现金分红,自然让持有公司股票



视觉中国图片

股东满心欢喜,而大量持有公司股票的基金机构,更是值得欢呼雀跃。上市公司年报显示,截至2017年12月31日,汇丰晋信大盘股票型基金、汇丰晋信双核策略混合型基金、中国人寿保险分红产品、中央汇金等都在葵花药业的前十大流通股东之列。寒锐钴业的流通股东名单中,基金机构更是人头攒动,共计有汇添富社会责任混合型基金、汇添富移动互联网股票型基金、南方绩优成长股票型基金、海富通股票混合型

基金、中银智能制造股票型基金、汇添富均衡增长混合型基金、中山证券睿翔1号证券投资集合资金信托等位于前十大流通股东之列。

## 现金“红包”引领风潮

长城证券分析师汪毅认为,高分红标的一直以来被视为纯粹带有防御性质的标的,而随着市场风格的变化,逐渐增加了进攻属性。现金分红能力强的公司大概率持续受到市场热捧。

# 3月机构密集调研中小创

□本报实习记者 李惠敏

春节以来,创业板指数大涨,中小创再次成为投资者关注的热点。近期机构对中小创的调研十分密集。业内人士表示,未来可能继续淡化板块风格,重点关注低估值、有业绩支撑的公司,寻找个股alpha。

## 扎堆中小创

据Choice数据,3月1日至19日,创业板指数上涨5.09%,在3月12日当天一度突破1900点;中小板指数涨幅为1.39%。同期,上证50和上证综指涨幅仅为0.65%、0.61%。

同期,机构投资者也纷纷开启对中小创的调研,对创业板的调研比例创下近半年来新高。据Choice统计,截至3月18日,3月以来A股共有205家上市公司披露机构调研情况,共调研2460次。其中,中小创上市公司有171家,占比83.41%。在被机构调研次数最多的前20家上市公司中,除兆易创新、深天马A和视觉中国3家是沪深主板外,17家均来自中小创,立讯精密更是被调研接近百次。

北京某私募人士告诉记者,某家以价值投

资为主的机构早在1月就已进行调仓,配置了部分中小创。所以在1月份白马股上涨阶段净值出现一定下调,但在近期中小创连续上涨中实现了净值回升。该私募人士表示,近期几家配置中小创个股的机构并不是因风格切换才有此操作,早在之前这些以绝对收益为主的大机构就表示不做板块风格轮动,而是择优进行调仓。

## 市场风格摇摆不定

具体来看,中小创当中被调研次数最多的是立讯精密,3月以来被调研96次。其中,公募基金调研38次、私募基金调研9次。据Choice数据,参与调研的公募基金有华夏、兴全、博时、工银瑞信、泓德等;私募为淡水泉、重阳投资、鸿道投资等。闰土股份、金科文化、索菲亚、先导智能、顺络电子、晶盛机电等均被机构密集调研50次以上。

值得一提的是,被调研的中小创公司近期股价表现不错。据Choice数据,2月以来,立讯精密、先导智能、顺络电子等都有10%以上的涨幅。金科文化、晶盛机电3月以来的股价涨幅也达15%以上。

近期对市场风格切换的探讨越来越多。对此,沅京资本基金经理吴悦风表示,风格切换的本质逻辑是指一个板块赚钱另一个板块不赚

钱,但就目前来看,密集调研或受关注比较多的中小创公司仍是以高估值或打板新股为主,并不是因创业板下跌至估值出清状态。

他进一步表示,2015年创业板出现很多定增和并购,带来业绩快速增长、体量迅速扩大。现在来看,在全球创新增速放缓、金融去杠杆的大背景下,类似此前全球科技创新行业的爆发等能推动创业板上涨的因素并没有完全恢复。

一位资深私募管理人表示,未来市场风格肯定要切换,但在一定程度上也要淡化对市场风格的印象。首先,去年如中国平安、贵州茅台等蓝筹白马涨幅比较好,但是大票业绩跟不上估值,今年肯定不会有如此涨幅。其次,去年港股通流进了很多资金,但最近两个月数据显示港股通资金为净流出,也对市场造成一定压力。

朱雀投资表示,风格方面,市场当前的风格处于调整后逐步趋稳的过程,从更长的时间来看,市场处于风格发生变动的时刻。上周,小盘股表现优于中盘股和大盘股,同时中信风格指数显示了消费、周期是近期市场的稳定器。

## 淡化风格 寻找个股机会

展望未来投资机会,吴悦风表示仍看好低

估值、以业绩为主的公司。朱雀投资表示,目前市场追逐的主要是高估值、高股价的个股,而对于规模和业绩的偏好渐渐淡化。市场现在这种风格与此前创业板、TMT等行业估值处于低位有关,也与近来政策层面对于相关企业的支持有关。仍将继续淡化板块风格,以寻找个股alpha为主。操作上,优先把握稀缺科技龙头、部分消费龙头、部分超低估值周期品的投资机会,选择估值合理、业绩确定性相对较高的公司做积极布局。

神农投资总经理陈宇表示,随着新兴经济的蓬勃发展,A股上市的新兴成长企业越来越多。这带来了更多中小创、成长股的投资机会,未来将加大对新兴成长企业的布局。

和聚投资坚持认为,低估值与高成长是市场的主旋律,而非单纯通过创业板或是主板来区分。目前创业板历史估值水平处于中等偏低的位置,但绝对倍数依然不便宜。而大周期板块中,多数上游及中游制造业领域,当前估值普遍集中在15至25倍区间,其中不乏估值合理且业绩向上弹性空间很大的品种。当前价值、白马股的抱团松动同样有利于未来对优质成长股的配置。

## 恒生前海基金：关注高股息低波动港股

2018年港股热度持续不减,恒生指数不断刷新历史高位,甚至一度突破33000点关口。然而,年初恒生指数的大起大落,又让不少有心入场的投资者徘徊踌躇。

恒生前海指数及量化投资部基金经理杨伟日前在接受中国证券报记者采访时表示,当前港股企业盈利改善,驱动市场向好,港股估值仍处于较低水平,中长期仍具有较强的投资价值。但为了防范风险,获取更高收益,建议关注高股息低波动投资标的。

## 港股吸引力仍显著

恒生前海指出,得益于外围和自身良好的经济环境,中国企业盈利持续增长,驱动港股市场向好;受惠于互联互通机制下的“北水南下”趋势仍将延续,国际资金也在持续流入;加上估值处于历史均值低位,港股中长期仍具有较强的投资价值。

恒生前海认为,2018年港股市场将推行重要的上市制度改革,迎接更多创新型公司来港上市。H股全流通及A股纳入MSCI新兴市场指数和全球基准指数,将增强港股对机构投资者及海外资金的吸引力。内地不断加大金融市场开放力度,也将提升世界投资中国的兴趣。这些因素均会为港股持续提供支撑力量。

杨伟指出,虽然港股去年经过了一波上涨,但目前估值仍处于整体偏低的位置。此外,港股有高分红传统。这些也使得港股在全球市场具有较为明显的吸引力。

伴随着港股投资价值的凸显,今年年初,不少基金公司乘风集中推出可投资港股的基金产品。而随着市场中机构投资者参与比率的上升,港股市场被动式投资正在受到越来越高的关注。

## Smart Beta指数受热捧

伴随着指数化投资的快速发展,市场上的指数基金标的已经从第一代的规模指数,第二代的风格、行业和板块指数,发展到目前的第三代Smart Beta指数。杨伟表示,Smart Beta本质上是一种指数化的被动管理策略,旨在通过选股以及权重的优化,以期获得相对于传统指数的一定超额收益。本身指数型基金就是一种适合于长期持有的投资产品,而Smart Beta指数又相对于传统指数业绩表现更加优异,因此长期持有的回报也会更好。

以恒生港股通高股息低波动指数为例,该指数是从港股通股票中,根据股息率按从高到低,选取前75只成份股,再按波动率从低到高,选取前50只成份股,构成该指数成分股,采用股息率加权方式计算指数价格。因此,该指数通过跟踪可经港股通买卖的50只高股息低波动股票,极大限度地把握港股市场中高股息低波动股票行情,有望在承担更低风险的基础上获得相对传统指数更高的收益。

在恒生前海基金副总经理、投资总监林国辉看来,近两年港股受国际市场影响较大,叠加中美贸易摩擦及其他不确定因素的作用,年初港股市场迎来一轮幅度较大的波动。因此,当下正是发行高股息低波动指数基金好时机。他表示,“结合这样的市场背景,低波动指数就显示出了优越性,在目前风险因素难以预知的港股市场,降低波动对于投资者的重要性不言而喻。”

据了解,3月19日,以上述恒生港股通高股息低波动指数为跟踪标的的恒生前海港股通高股息低波动指数基金开始发行。据恒生前海基金经理王志成介绍,公司早在2016年就开始联合恒生指数公司,讨论这只Smart Beta指数的开发,并进行了大量内部研究和测试。数据显示,该指数相对传统指数明显具有更高的超额回报。(王蕊)

## 中欧基金：优质成长股配置价值高

针对近期创业板的强势表现,中欧基金认为,盈利预期改善、政策鼓励、主题驱动是近期创业板走强的主要原因。未来一段时间,优质成长股或仍有较高的配置价值。

中欧基金表示,2017年大盘股盈利增速高于小盘股,市场风格显著偏向大盘。预计2018年大小盘盈利差或将有所收敛,小盘股的吸引力相对上升,建议投资者淡化大小盘风格,自下而上深挖价值股。从动量指标看,上周从“旧经济”向“新经济”切换的趋势比较明显。中欧基金建议,投资者近期可重点关注银行、保险、券商、房地产、计算机、家用电器、白酒、商贸零售、医疗健康、交通运输等板块。(李良)

## 上投摩根孟亮：重点关注“独角兽”

针对近期备受关注的“独角兽”概念,正在发行的上投摩根创新商业模式基金拟任基金经理孟亮表示,未来中国巨大的内需市场、已建立的技术、人才和资金实力,以及政策的全方面引导,都将在创新经济中孕育各类投资机遇,不断涌现优秀的“独角兽”,而这些企业恰恰是上投摩根创新商业模式基金重点关注的对象。

在孟亮看来,中国“独角兽”企业的涌现不会是短期行为,而是长期趋势。他表示,这个判断基于两方面的理由:一方面,经济转型需求。在经历40年经济高速增长之后,中国经济正逐步转向高质量增长,从高污染、高能耗、低附加值的产业转向环境友好、技术先进、节能环保等方向的产业,这就要求行业、企业在技术、模式和行业方面进行创新;另一方面,创新基础已十分坚实,经过数十年高速增长,中国已积累了巨大的经济发展成就,包括资金实力、产业平台实力、技术平台能力和人才优势,加上一个包括了4亿中等收入群体的庞大内需市场,中国创新企业正处于爆发式发展起点。(李良)