

随着三季报的陆续披露,社保基金、QFII、保险等机构投资者的持仓情况也渐次浮出水面。

截至10月22日,共有704家上市公司披露三季报。三季报显示,深圳瑞丰汇邦资产旗下的瑞丰汇邦三号在三季度加仓4.53万股贵州茅台,位列贵州茅台第七大流通股股东,金汇荣盛三号则持有341.34万股贵州茅台不变,位列第九大流通股股东。从占行业内公司总数比来看,食品饮料板块最受私募喜爱。

三季报社保基金、基本养老基金新进个股前十

名称	持股数量(万股)
南极电商	9,444.7200
平安银行	5,846.9400
我武生物	4,910.6400
海大集团	4,377.2000
红旗连锁	4,088.9500
山东药玻	3,756.3800
星辉娱乐	3,508.0000
旗滨集团	1,738.4900
好想你	1231.79
许继电气	900.0600



新华社图片 数据来源/Wind,截至10月22日 制图/苏振

“围城效应”提升 公募谨慎乐观看后市

□本报记者 余世鹏

三季度以来,A股出现小幅回暖但并未实现有效突破。基金人士对2019年全年市场维持谨慎乐观。受多重消息影响,市场持续处于震荡博弈格局中,资金流动更加频繁,“场外资金流入、场内资金流出”的“围城效应”提升,四季度A股市场仍将呈现结构化行情。

涨跌互现

数据显示,截至22日收盘,在下半年以来的76个交易日中,上证综指走出了37根阳线和39根阴线,震荡态势较为明显。但从累计涨跌幅来看,得益于结构性板块支撑,上证综指下半年以来累计上涨10.28%。

平安基金指出,自2019年8月初开始,A股市场情绪逐渐转向乐观,指数也逐渐走出震荡区间的下沿。比如在三季度,创业板指大涨7.68%,中小板指上涨5.62%,但上证综指却跌去2.47%。

板块方面,平安基金认为,三季度A股的成长类、消费类板块表现较好,金融类、周期板块则有所回调。其中,消费板块主要是受益于三季度以来A股对外开放进程加速下的外资持续放量流入,表现明显靠前。成长板块方面,受益于中小创业绩表现较好,以及后续有关5G及其应用的预期,延续了一季度以来的回暖之势。Wind数据显示,截至10月22日,三季度以来半导体、5G、医药和白酒板块分别上涨16.36%、9.35%、8.12%、2.45%;保险、证券和银行则分别下跌0.52%、4.17%和6.57%。

从目前发布的基金三季报来看,白酒与养鸡等三季度表现亮眼板块也成为绩优基金产品的获益来源。比如,10月22日,景顺长城新兴成长混合型证券投资基金(下称“景顺长城新兴成长混合”)发布的2019年第三季度报告(下称“报告”)显示,该基金三季度份额的净值增长率为3.27%,高于行业比较基准收益率2.54%,三季度该基金的利润为5.06亿元。报告显示,该基金的股票投资金额为150.06亿元,占基金总资产的91.4%,前十大重仓股中出现贵州茅台、牧原股份、海康威视、温氏股份等个股。

整体趋势维持向上

长盛基金认为,近期消息面的多重因素对权益市场影响较大。“在内外因素交织作用下,资金流动更加频繁,‘场外资金流入、场内资金流出’的

‘围城效应’提升。”

这同样表现在公募基金的权益仓位变化上。国金证券10月21日发布的《公募基金股票仓位测算周报》显示,上周(10月14日-18日)股票型基金和混合型基金的仓位分别为86.07%和60.91%,加仓的基金数量分别为63只与435只,而减仓的基金数量则分别达193只和1515只。幅度变化方面,上周两类基金的仓位变化,比上上周分别下降2.14%和5.57%,与最近一个季度相比则分别下降1.62%和6.48%。

招商基金首席宏观策略分析师姚爽表示,在中美利差继续走阔的背景下,国内股债对于外资的吸引力有望再度增强,叠加11月MSCI年内最后一次纳入因子的提升,四季度有望再度迎来外资的集中流入。

大摩领先优势混合基金经理何晓春则表示,对2019年全年维持谨慎乐观。随着美联储转向鸽派,宽松货币政策在很多主要经济体得到延续,给新兴市场国家汇率和资金面带来支撑,加之我国政府稳定就业、促进资本市场发展的决心非常强,有望提振投资者信心。短期看,指数可能进入调整期,从国际比较的角度看,A股估值仍有明显优势。长期来看,随着外资、社保等资金涌入,优质龙头公司有望维持向上趋势。

自下而上精选个股

平安基金认为,三季度A股市场的风格非常明显。其中,全球降息进程加速下带来的宽松环境,是推动此轮A股市场反弹的主要因素。平安基金认为,四季度A股市场仍将呈现结构化行情,龙头公司的牛市行情仍将延续。

景顺长城新兴成长混合基金经理刘彦春表示,随着刚性兑付逐步打破,无风险收益率持续下行,市场高估值有望延续。其中,具备核心竞争力、成长路径清晰的公司股价表现有望继续超越市场。此外,在目前的宏观背景下,特定主题类资产同样存在反复炒作可能。

板块方面,姚爽指出,当前有所回调的低估值周期性板块仍值得关注。其中,重点推荐股息率较高的银行地产,而受益于政策扶持和行业景气度度的科技板块仍值得逢低吸纳。

而华安逆向策略混合型基金经理则认为,尽管市场整体估值较低,但是银行、地产、家电、建筑和大量周期性行业处在估值底部的代表性意义不大,目前投资上仍要以自下而上精选个股为主。

联想创投宋春雨:

下一个产业变革大趋势是智能互联网

□本报记者 刘宗根

“当前,移动互联网红利见顶,周边生态已经稳定,下一个产业变革的大趋势是智能互联网。”联想集团副总裁、联想创投集团合伙人宋春雨近日在接受中国证券报记者采访时表示。

联想创投是联想三大业务集团之一,主要投资方向为物联网(IoT)、边缘计算、大数据、人工智能、消费升级等。

五大关键技术

宋春雨表示,智能互联网涵盖了物联网、边缘计算、云计算、大数据、人工智能五大关键技术。移动互联网时代由3G、4G网络和智能手机的普及推动,以用户和流量为主,但在智能互联网时代,则是把关键技术与各行业深度融合,这将带来10倍于前者的机会。五大关键技术共同赋能来变革行业,将产生深远影响,这是智能互联网最主要的本质特征。

“5G到来以后,智能互联网会产生更大想象空间,现在所有大城市的交通,包括自动驾驶都联网了,工业生产线未来也要推行数字化,还有医疗和零售,影响远大于只对终端消费者。”他说。

宋春雨认为,投资是一项对未来产业趋势判断的艺术。过去3年时间,联想创投参投了60多家初创企业,不少以人工智能、大数据、云计算为核心技术,包括旷视科技、寒武纪科技等,现阶段在芯片领域,人工智能、5G方向存在新的投资机会。

宋春雨表示,联想创投作为联想集团旗下全球科技产业投资基金,使命是投资未来核心科技,希望投资出下一个时代的伟大公司。

三季度机构调仓换股路径浮现

私募偏好食品饮料 社保基金青睐生物医药

□本报记者 张凌之 李惠敏

私募偏好“接地气”

截至22日披露的三季报显示,从占行业内公司总数比来看,食品饮料板块最受私募喜爱,占行业内公司总数比为8.33%,其次是农林牧渔和化工板块,分别占比为4.65%和4.44%。

高毅资本旗下的高毅邻山1号远望基金在三季度减持个股。其中,金城医学遭高毅邻山1号远望基金减持最多,从二季度末的2200万股降至850万股。奇正藏药则被其增持80万股至380万股。

部分私募在三季度进行一定加仓。深圳市瑞丰汇邦资产管理有限公司管理的瑞丰汇邦三号私募证券投资基金和深圳市金汇荣盛财富管理有限公司管理的金汇荣盛三号私募证券投资基金在三季度加仓较多。其中,瑞丰汇邦三号在三季度末的持仓市值增加了350亿元,加仓453万股贵州茅台,位列其第七大流通股股东;金汇荣盛三号则持有341.34万股贵州茅台不变,位列其第九大流通股股东。

此外,浙江九章资产管理旗下的九章幻方中证500量化进取4号私募基金三季度新进海量数据的第四大流通股股东和大港股份的第七大流通股股东之列;深圳凯丰投资管理旗下的凯丰宏观对冲9号资产管理计划和10号私募基金分别出现在圣农发展和杭氧股份的前十大股东之列,不过较二季度末而言,凯丰投资旗下两只产品均对杭氧股份进行减持。

社保基金偏爱生物医药板块

社保基金、基本养老保险金以长期稳健的投资风格著称,其持仓动向被市场视为投资风向标。

截至10月22日,在已披露的2019年三季报中,有45家上市公司的前十大流通股股东中出现了社保基金的身影,其中新进个股20只,增持个股15只,减持个股13只。

从持股数量看社保基金增持数量前十的个股分别为星辉娱乐、红旗连锁、南极电商、平安银行、

海大集团、山东药玻、我武生物、旗滨集团、许继电气和好想你。其中,星辉娱乐被社保基金增持1800万股,位居增持数量第一位。从行业看,社保基金更偏爱消费、生物医药等板块。

减持数量前十的个股分别为飞亚达A、新野纺织、恒逸石化、滨江集团、海大集团、杭叉集团、南极电商、超图软件、中颖电子、高能环境。其中,飞亚达A被社保基金减持572.87万股,被减持数

量最多。

从持股市值看,社保基金持股市值排名前十的个股分别为:我武生物、海大集团、南极电商、平安银行、山东药玻、华夏幸福、洽洽食品、恒逸石化、圣农发展和欧菲光。

在已经披露的三季报中,社保基金持有我武生物的市值最高,为20.27亿元,占其流通股市值的10.73%。

外资持仓情况受关注

随着我国资本市场对外开放步伐加快,外资已成为A股市场的重要投资力量,外资持仓情况也受到市场广泛关注。

截至2019年10月22日,在已披露2019年三季报的上市公司中,有23家上市公司前十大流通股中出现了QFII的身影,其中新进个股八只,分别为海大集团、三利谱、北陆药业、神宇股份、宝钛股份、祁连山、人民同泰、镇海股份;增持个股四只,分别为林洋能源、塔牌集团、信立泰、山河药辅;减持个股六只,分别为世联

行、全聚德、海大集团、东方财富、山东药玻、信立泰。

从行业看,QFII增持个股多集中在资本货物、制药、生物科技与生命科学等行业。

从持股市值看,海大集团分别被挪威中央银行、阿布扎比投资局持有2184万股和1103.26万股,持股市值分别为68359.06万元和134531.89万元,占该股所有市值的2.11%。

某基金经理表示,三季度依旧坚持持有成长股,以科技为主消费为辅。考虑到行业景气度

和估值水平,三季度增加了5G、华为产业链等电子板块的持仓,降低了计算机板块持仓,消费领域则增加了医药的投资权重。

展望四季度,博时基金表示,A股整体估值处于40%的历史估值分位,资本市场改革开放红利将持续存在。应该以两条逻辑进行结构配置:一是选取业绩稳健或估值低、年内涨幅小的行业,包括金融、房地产、电力设备新能源和军工等;二是具有成长空间与短期业绩弹性的5G、电子、计算机和医药等。

多只科创主题基金三季度业绩喜人

□本报记者 林荣华 李惠敏

22日,部分科创主题基金率先公布三季报,各只科创主题基金的股票仓位水平不一,其中华夏科创主题和汇添富科技创新混合的股票仓位超9成,嘉实科技创新混合的仓位也超70%,而华安科创主题基金股票仓位仅2.48%,但持有科创板股票。多只科创主题基金三季度跑赢业绩基准,整体收益表现不错。

多只科创主题基金重仓

三季报数据显示,截至三季度末,华夏科技创新混合基金股票资产占基金总资产的比例达90.92%,无固定收益投资、银行存款和结算备付金合计占基金总资产的比例为9.06%。汇添富科技创新混合A的仓位也达到90.90%,无固定收益投资前十大个股分别是恒瑞医药、恒生电子、药明康德、国联股份、中兴通讯、金蝶国际、美的集团、移远通信、安图生物和杰瑞股份。根据基金合同,华夏科技创新混合和汇添富科技创新混合的股票投资占基金资产的比例分别为60%-95%和10%-95%。

嘉实科技创新混合仓位达到74.39%,其中制造业占比50.69%,信息传输、软件和信息技术服务业占比13.90%,文体娱乐业占比为1.50%。前十大重仓股分别为立讯精密、海康威视、舜宇光学科技、格力电器、中国联通、恒瑞医药、东山精密、欣旺达、中兴通讯和星宇股份。

此外,也有部分科创主题基金保持了较低股票

仓位,并持有部分科创板股票。10月22日华安科创主题3年封闭运作灵活配置基金发布的三季度报告显示,报告期末,该基金股票仓位为2.48%,前十大股票中有传音控股、瀚川智能、西部超导3只科创板股票,持股数量分别为23066股、12006股和15715股。

整体收益表现不错

从业绩看,三季报显示,截至2019年9月30日,华夏科技创新混合A基金份额净值为1.1511元,报告期份额净值增长率为14.29%,同期业绩比较基准增长率为5.40%,报告期内跑赢业绩基准8.89个百分点;嘉实科技创新混合的基金份额净值为1.0846元,报告期内份额净值增长率为8.37%,同期业绩比较基准增长率为3.55%,跑赢基准4.82个百分点;汇添富科技创新混合基金份额净值为1.1100元,报告期内份额净值增长率为10.22%,同期业绩比较基准增长率为4.07%,报告期内跑赢业绩基准6.15个百分点;而华安科创主题3年由于仓位原因,报告期内净值增长率为2.25%,同期业绩比较基准增长率为-0.09%,报告期内跑赢业绩基准2.34个百分点。

实际上,受益于5月以来的科技股行情,科创主题基金整体收益表现不错。Wind数据显示,截至10月21日,18只科创主题基金成立以来的平均回报率为7.05%。其中,南方科技创新回报率高达21.82%,紧随其后的是华夏科技创新,回报率也高达15.05%。此外,汇添富科技创新A、工银科技创新3年成立以来的回报率也都超过13%。

看好成长股和消费股

展望后市,基金经理谨慎乐观,当前A股估值仍有明显优势,关注优质龙头企业、较高成长性的行业和较强竞争力的公司。

展望四季度行情,景顺长城沪港深领先科技股票表示,中国经济结构不断转型升级,对投资和出口的依赖性减弱,而消费和创新的影响日益增大,未来对股票市场并不悲观。在操作策略上,依然会重点配置顺应中国未来产业发展趋势的行业和个股,以不变的产业趋势应对万变的市場,希望能够在中长期内为投资者创造净值增长。

华安逆向策略混合型基金经理认为,将坚持看好成长股和消费股,特别是符合产业和消费升级趋势的板块。行业配置包括:云计算产业链、5G及5G应用产业链、自主可控产业链、生物科技产业链、医疗服务产业链、必选消费和消费升级产业链等。

景顺长城中证TMT150ETF基金经理表示,长期来看,改革创新是保持经济增长的根本动力,在产业升级的背景下,对经济的长期健康发展持较为乐观的态度。目前市场整体估值仍然处于合理位置,具有较高成长性的行业和较强竞争力的公司,将具备较高的投资价值。