

解码机构调仓换股路径

私募大佬偏爱医药科技 消费成券商资管“心头好”

□本报记者 张凌之 实习记者 王宇露

三季度披露季结束,机构调仓换股路线图随之呈现。

私募基金与券商集合理财产品作为市场上重要的投资力量,其持仓情况备受市场关注,但由于其私募理财的产品属性,在日常投资中,投资者难以完全了解其投资思路与投资逻辑。现在,透过部分百亿级私募和规模较大券商集合理财的持仓动态,或许可对其投资逻辑与市场变化了解一二。

截至10月31日,共有3577家上市公司披露了三季报。记者梳理Wind数据发现,三季度私募基金持有市值最高的行业为医药生物,持股市值达192.29亿元,但在个股选择上,私募大佬更青睐科技股。而三季度消费股则占据了券商集合理财前十大重仓股的半壁江山。在机构人士看来,目前A股板块与个股估值分化明显,结构性行情仍可以积极关注。

私募增持医药与科技

三季报显示,私募基金持有市值最高的行业为医药生物,持股市值达192.29亿元,私募大佬偏爱的个股也多为医药与科技。

具体来看,高毅资产邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金和锐进四十三期高毅晓峰投资信托两只产品,三季度同时新进了紫金矿业、万东医疗,卖出了中环股份。其中,紫金矿业成为两只产品的第一大重仓股,合计持股数量3.09亿股,合计持股市值达10.09亿元。此外,邓晓峰还新进了承德露露,卖出了三环集团和平安银行两只股票,卖出平安银行股票市值达7.77亿元,卖出三环集团股票市值达2.62亿元。

高毅董事总经理冯柳管理的高毅邻山1号远望基金增持了较多个股,在所有有披露的单只私募产品中增持市值最高,达13.90亿元。按市值计,增持市值前三的丽珠集团、辰欣药业、人福医药都为医药股,且增持市值都超过1亿元。金域医学是被其减持市值最多的个股,减持了2.79亿元,三季度该股涨幅达63.67%;合兴包装被其减持的数量最多,从二季度末的5000万股降至2000万股。

歌尔股份、三环集团、启明星辰3只科技股为赵军执掌的淡水泉投资的前三大重仓股。其管理的两只产品淡水泉精选一期证券投资信托和投资精英之淡水泉证券投资信托三季度还新进了中牧股份、华宇软件两只个股,增持了水晶光电、三环集团、中国武夷3只个股,卖出了健康元、丽珠集团、生益科技、东软集团、洁美科技、驰宏锌锗等多只个股。

私募大佬裘国根一向以价值投资著称,其执掌的重阳投资旗下基金在三季度调仓换股动作不多,依旧坚定持有先前看好的公司,如新和成、国投电力、上海家化,合众思壮成为其唯一减仓的股票,减持1100万股。



新华社图片

第三季度部分百亿级私募重仓股

公司	基金经理	重仓股	公司	基金经理	重仓股
重阳投资	裘国根	国投电力	淡水泉	赵军	歌尔股份
		新和成			三环集团
		上海家化			启明星辰
高毅资产	邓晓峰	紫金矿业	千合资本	王亚伟	三聚环保
		光威复材			易联众
		宏发股份			江苏索普
	冯柳	中兴通讯	星石投资	江晖	华海药业
		三七互娱			天孚通信
		人福医药			移远通信

数据来源/Wind

原“公募一哥”王亚伟执掌的千合资本三季度仅现身3家上市公司前十大流通股东,包括三聚环保、易联众和江苏索普。其中,减持三聚环保528.25万股,新进江苏索普90万股,仍持有易联众不变。

近年来积极看好科技成长股的星石投资旗下星石1号集合资产管理计划三季度也仅现身于4家上市公司,新进成为移远通信、天孚通信两只科技股的前十大股东或流通股东,分别持有33.09万股和192.96万股。

此外,从整个私募基金持股情况看,私募基金持股市值增加最多的行业为电气设备和食品饮料,分别为23.60亿元和16.10亿元。减持市值前三的行业为机械设备、电子和化工,减持市值均超过20亿元。

从个股来看,按市值计,三季度私募基金新进个股前十分别为紫金矿业、三七互娱、欣旺达、南都电源、智慧能源、吉祥航空、创智5、圣农发展、中潜股份、协鑫集成。按市值计,三季度私募基金剔除个股前十分别为立讯精密、平安银行、龙净环保、东海证券、科伦药业、星网锐捷、纳思达、新洋丰、莞银股份、中公教育。

券商集合聚焦消费

从券商集合理财的整体情况看,按市值计,三季度券商集合理财前十大重仓股分别是万科A、华泰证券、伊利股份、比亚迪、中国平安、贵州茅台、浙江龙盛、永辉超市、春秋航空、贵州百灵,消费股占据半壁江山。

按个股来看,三季度券商集合理财新进40只个股。按市值计,新进个股前十分别为京汉股份、喜临门、捷佳伟创、海信家电、天孚通信、移远通信、安集科技、中信出版、超华科技、三

孚股份。

此外,三季度券商集合理财共减持631只个股。按市值计,减持个股前十分别为新城控股、五矿资本、河北宣工、吉林敖东、中航机电、赢合科技、东方园林、山东药玻、东江环保、福安药业。

中国基金业协会最新数据显示,2019年二季度,中信证券、华泰证券、国泰君安证券位列私募资产管理月均规模前三位。从三家券商资管持股市值最大的集合理财产品来看,中信证券卓越成长股票集合资产管理计划持股市值为31.02亿元,较二季度末减少8.22亿元。该只集合理财产品的重仓股为伊利股份、平安银行、南极电商。且三季度,该只产品增持的个股仅有平安银行和伊利股份,分别增持861.88万股和359.24万股。华宇软件、复星医药、中顺洁柔为其减持数量最多的个股。

国泰君安君得鑫股票集合资产管理计划持股市值为33.38亿元,较二季度减少4.63亿元。该只集合理财产品的前三大重仓股为美亚光电、浙江龙盛、上海家化。其中,浙江龙盛为其增持数量最多的股票,增持570万股。

招商证券研报显示,从长周期来看,消费行业需求端较为稳定,企业盈利的可持续性较高,有较强的逆周期属性,且指数重仓食品饮料、医药行业两大长期优质赛道,成分股ROE领先市场,受到外资认可程度高,长期风险收益表现优秀。

中信证券研报显示,消费是中国下一阶段经济增长更为重要的驱动力所在,须坚守消费配置,分享“中国成长”,中长期配置应基于行业成长空间和持续性以及品牌竞争力,坚守细分龙头。

板块与个股估值分化

星石投资认为,当前中国已经进入存量经济时代。而存量经济时代最大的特点就是分化,既有产业的分化,更有企业的分化。从三季报来看,A股不同板块之间的分化进一步加速。其中以科创板、创业板以及中小企业板为代表的成长股业绩改善最为明显,而主板上市公司业绩净利润增速有所回落。同时,板块内部的分化也愈加明显,比如创业板上市公司盈利在“二八定律”的路上越走越远。未来看好符合经济转型方向、具备业绩支撑的科技类成长股。

“在板块方面,现在处在估值分化的阶段,不同板块的估值差异处在历史上比较高的位置。近年来,资金抱团‘核心资产’成为趋势,但经历了一轮上涨之后,部分白马蓝筹股已经处于较高位。”不过,源乐晟资产杨建海认为,仍有相当部分的价值股处于公允价值附近,对此类股票不能一概而论,应对单独公司进行细分推演,找到市场可能低估了其优秀程度的公司,找出依然具有适宜性价比的标的进行投资。

华商基金张永志表示,从上市公司三季报披露的情况来看,A股业绩整体比较符合预期,但个股层面分化较大。比如,近期电子板块中一些优质标的业绩超预期。以芯片设计为例,其规模效应明显,业绩弹性较大,随着明年5G大年的到来,整个科技链条业绩层面超预期的情况会不断涌现。而三季报中,也有一些白马股马失前蹄,业绩不达预期,股价也出现闪崩的现象。所以,对于白马股,投资者目光还是要着眼于行业格局、中长期供需关系等。张永志表示,对于个股层面的分化,要具体分析造成预期差的原因,关注被错杀个股的投资机会。

域秀资本许俊哲表示,未来较长时间内个股分化将会继续,并可能外延到行业。具体到个股,要淡化价值与成长的区分,而更加注重对企业竞争力的考察,重点挖掘和选择具有全球竞争力的优秀个股。

国寿安保基金认为,当前市场有一些分化和差异,尽管通胀上行对股票市场估值的压力较大,但部分结构性的利润改善比较确定,尤其是与产业趋势高度一致的改善,有望大幅对冲估值层面的影响。国寿安保基金表示,四季度整体流动性偏宽,市场大概率维持震荡格局,结构性行情仍可以积极关注,产业趋势更好的科技龙头仍是较好的配置方向,部分低估值板块也值得关注。