

基金大咖齐“晒仓” 三季度“扫货”重点亮相

□本报记者 万宇 徐金忠

随着公募基金产品三季报的陆续披露,知名基金经理的最新持仓状况成为了“明牌”:傅鹏博加仓五粮液、茅台,赵枫增持地产股,张坤对白酒股情有独钟,刘格崧“顶格”重仓光伏巨头隆基股份,萧楠则调整了家电股持仓。与此同时,基金经理们对未来市场的最新研判也得以曝光。对于资本市场的长期前景乐观、优质企业将层出不穷等正面研判,成为一众公募大佬的乐观共识。

配置策略延续

截至第三季度末,由傅鹏博等管理的睿远成长价值混合基金的股票仓位为92.56%,在整体仓位上延续了上季度的配置策略。报告表示,考虑到宏观不确定性的加剧,对持仓的分散度进行了微调。从个股来看,截至第三季度末,睿远成长价值混合基金的前十大重仓股为:隆基股份、东方雨虹、国瓷材料、三诺生物、立讯精密、五粮液、万华化学、先导智能、贵州茅台、人福医药。相比第二季度末,该基金的前十大重仓股整体变化不大,但进行了适度调整。新增个股为五粮液、先导智能、贵州茅台,而信维通信、凯利泰、梦网集团退出“十大”。同样加仓白酒行业的还有易方达基金的张坤。他管理的易方达中小盘在第三季度股票仓位上基本保持稳定,并对结构进行了调整,降低了医药等行业的配置,增加了食品饮料等行业配置。具体来看,洋河股份和美年健康在第三季度新进入该基金前十大重仓股,爱尔眼科和华兰生物则退出了“十大”。到第三季度末,易方达中小盘前十大重仓股中有4只白酒股,分别为位列第1到第4大重仓股的泸州老窖、贵州茅台、洋河股份、五粮液,占基金资产净值比例分别为9.78%、9.61%、9.52%、8.56%。同样是易方达基金的萧楠,对白酒、啤酒股也十分青睐。具体来看,萧楠管理的易方达



新华社图片

消费行业第三季度前十大重仓股标的变化不大,新进青岛啤酒,剔除了苏泊尔,该基金前十大重仓股有多达7只白酒、啤酒股,包括山西汾酒、贵州茅台、泸州老窖、五粮液、古井贡酒、顺鑫农业、青岛啤酒。

青睐新能源和地产股

新能源、地产行业个股也成为知名基金经理的“心头好”。广发基金的刘格崧管理的多只基金在第三季度重点配置了新能源、云计算、半导体、医药等成长行业,其中最引人注目是他对新能源产业链的加仓。刘格崧在第三季度大举加仓隆基股份,他管理的广发科技先锋、广发双擎升级、广发中小盘成长、广发创新升级均“顶格”配置了隆基股份,在当季末分别持有

3207.88万股、2747.65万股、2165.67万股、2001.81万股,占基金净值比例均达到10%。在新能源产业链上,刘格崧管理的广发科技先锋、广发中小盘成长双双加仓另一只光伏龙头通威股份。

截至第三季度末,由赵枫管理的睿远均衡价值三年持有混合基金的股票仓位为91.18%。赵枫在三季报中表示,市场的风格偏好对组合的影响有限,坚持自下而上选股构建组合。报告期内,减持了前期涨幅较高的医药和消费类个股,增持了地产等估值较低的个股。从个股来看,三季报显示,睿远均衡价值三年持有混合基金前十大重仓股分别为小米集团-W、三诺生物、万华化学、瀚蓝环境、华润啤酒、万科A、隆基股份、生物股份、宁波银行、三一重工。相比第二季度末,该基金前十大重仓股新进个股为万科A、生物股份、三一重工。

业内人士表示,“跨境理财通”实施早期或先限定在“中低风险、非复杂性产品”。南方东英资产管理有限公司总裁丁晨日前在一次公开演讲中表示,“低风险、非复杂性产品”或包括香港证监会认可的债券公募基金、货币基金,分销银行评为中低风险的公募基金等产品,且产品涉及的资产种类和风险程度应多元化。此外,结构较透明的股票市场指数ETF具有低成本、分散风险的特性,可以考虑纳入首批合格产品。由于“跨境理财通”将以银行为客户和产品的入口,如果以这类ETF的非上市份额入手,则可以确保在开通初期,投资者的交易和认购在银行层面完成。

部分细节待明晰

“跨境理财通”落地渐近,专业人士表示相关细节问题亟待明晰。

2020年7月,普华永道在相关税务刊物中指出,“跨境理财通”依然有一些税务政策待明细。普华永道表示,对于现阶段的基础互认等安排,香港个人投资者投资内地基金的内地税处理类于内地个人投资者投资香港基金

乐观成为共识

2020年前三季度的结构性行情中,基金机构无疑是主要的受益者。针对未来市场走势,尽管市场行情的复杂度增加,但是相对乐观的研判,成为很多知名基金经理的共识。

赵枫表示,伴随宏观经济形势的好转,价值类个股的业绩增长向好,较低的估值也有望获得一定的提升。赵枫进一步表示,经过多年的竞争,中国优秀的龙头企业不仅在国内获得了更高的竞争优势,市场份额持续提升,研发创新能力不断增强,部分行业的龙头企业已具备全球竞争力,中国品牌开始走向海外,进一步打开了增长天花板。

张坤表示,疫情对国内经济活动的影响已经接近尾声。今年以来,疫情反而加速了很多行业本身的发展趋势,将原本可能需要2-3年的发展进程缩短到了几个月内,例如电商、本地服务线上化、在线教育等。此外,绝大多数行业的企业都进行了压力测试,全方位检验了企业过往的积累和内功。大部分行业实现了优胜劣汰,集中度进一步提升。他对中国资本市场的长期前景表示乐观,相信会有一批优质的企业不断长大。

安信基金陈一峰对市场有三大研判:一是各个行业龙头公司经历了此次疫情之后,持续扩大优势、提升份额的确定性增强,长期来看,部分优秀公司的潜在盈利能力依然未被市场充分认识;二是市场对有确定性增长以及有良好未来预期企业的关注度提高,部分优秀公司估值处于历史前10%甚至更高的水平;三是随着今年以来市场估值的快速修复,投资选股难度提高,不过从全局看,市场整体估值水平仍然合理,价值和成长股中既有比较贵的标的,也有性价比比较好的标的,但内部结构比较复杂,需要更加仔细甄别公司的质地,在公司的估值与未来成长性的匹配度上做更加精细的判断。

的处理。因此,后续香港个人投资者投资“跨境理财通”产品适用的内地税处理,是否也会遵循内地个人投资者的规定仍有待政策明确。

普华永道亚太区资产及财富管理税务主管合伙人叶招桂芳对中国证券报记者表示,相关人士在投资“跨境理财通”产品时的“内地个人所得税”处理和缴税方式均有待政策进一步明确。另外,一方的银行和基金管理人等机构因另一方个人投资者认购其管理的产品而获取的管理费是否可能产生企业所得税风险,以及是否有机会按照相关税收协定避免双重征税,亦有待进一步考量。

除了税收问题,普华永道资产及财富管理合伙人关维端表示,关于“低风险、非复杂化”的这一产品准入标准,各家银行的评级分类可能略有差异,粤港澳三地的产品特点也不尽相同。这方面,如何有效提供合适的产品给投资人,也是待明确的问题。此外,市场参与方如何以合理的方式将“跨境理财通”介绍给相关投资者,前期相关方面或许需要较多培训。关维端表示,希望在风险可控的前提下,向粤港澳大湾区居民提供多样化的理财产品,“跨境理财通”的成功落地需要很多方面的配合。

规模大幅缩水 FOF为何“叫好不叫座”

□本报记者 李岚君

首批6只基金中基金(FOF)陆续迎来三周岁生日。中国证券报记者梳理首批公募FOF数据后发现,截至10月28日,6只产品自成立以来的平均年化收益率为8.79%,但基金规模却自成立以来缩水近八成。

虽然首批FOF业绩不错,但规模却遭遇大幅缩水,其中个别规模已经低于基金清盘底线5000万元,沦为“迷你”产品,“叫好不叫座”这一现象颇为常见。

业绩表现良好

2017年10月19日,南方全天候策略打响了公募FOF成立的第一枪。随后,嘉实领航资产配置、泰达宏利全能优选、建信福泽安泰、华夏聚惠稳健目标、海富通聚优精选相继成立。

2020年三季报显示,海富通聚优精选是首批6只FOF中,唯一一只前十大持仓全是权益类基金的产品;华夏聚惠稳健目标和建信福泽安泰以配置债基、货基为主,前十大持仓中均只有一只权益类基金;其他3只FOF则均均衡搭配了权益基金与债券基金。

Wind数据显示,截至2020年10月28日,首批6只FOF三年期间年化回报均实现了正收益。值得注意的是,运行3年间,同期产品的业绩回报差异较大。

截至2020年10月28日,自产品成立以来,海富通聚优精选回报为44.33%,收益位列榜首;其次为南方全天候策略A,自成立以来回报为26.87%;华夏聚惠稳健目标A位列第三,成立以来回报为24.02%;嘉实领航资产配置A成立以来回报为20.29%,位列第四;建信福泽安泰和泰达宏利全能优选A自成立以来以来的回报分别为20.00%和18.32%。

规模大减

和成立时的首募规模相比,首批6只FOF规模缩水率均在80%以上。截至目前,建信福泽安泰、海富通聚优精选、嘉实领航资产配置规模不足3亿元,泰达宏利全能优选规模低于5000万元。

在业内人士看来,FOF产品通过基金产品和基金公司、基金经理的“多重分散”,不仅可以适应不同市场、降低投资组合的风险,还可以实现“选股和择基”带来的阿尔法收益的分散与增长。对于个人投资者而言,手中可投资资金有限,筛选基金的难度非常大,将为数不多的资金投入一到两只基金中,持仓的分散性也很难保证。

尴尬的是,首批6只公募FOF规模均出现较大幅度缩水。为何FOF频频出现“叫好不叫座”的情况?

海富通基金FOF投资部总监朱赞表示,公募FOF规模大减,一方面反映出这类产品是新兴产品,还需要更多时间培育客户;另一方面,对于这种以投资基金的模式进行组合投资的产品还需要推广,也需要提高销售渠道对这类产品的认识。

另有一位上海某公募基金经理告诉中国证券报记者,公募FOF大幅度缩水还有一层原因在于“高位接盘”。“首批FOF建立时间多集中在2017年的市场高位,建仓期后很快迎来股市下行阶段。对于当年持有人来说,FOF的持有体验并不好,此后慢慢赎回也是正常情况。”

“跨境理财通”临近 中低风险产品料先行

□本报记者 吴娟娟

中国证券报记者从业内了解到,资管行业期盼已久的“跨境理财通”轮廓正逐步明晰,初期产品或为中低风险、非复杂性产品。为坚持普惠导向,“南向通”“北向通”投资者或均须以个人名义投资,不接受以联名形式或以公司客户形式投资。

坚持普惠导向

2020年6月,中国人民银行、香港金融管理局、澳门金融管理局在公告中进一步表示,“北向通”和“南向通”业务资金通过账户一一绑定实现闭环汇划和封闭管理,使用范围仅限于购买合格的投资产品。资金汇划使用人民币跨境结算,资金兑换在离岸市场完成。对“北向通”和“南向通”跨境资金流动实行总额度和单个投资者额度管理,总额度通过宏观审慎系数动态调节。业内人士认为“跨境理财通”是继沪港通、深港通、基金互认、债券通、ETF互联互通后,我国金融市场开放的又一重要举措。

10月28日,中国证券报记者从业内获悉,为惠及更多的投资者,“跨境理财通”每名投资者的个人投资额度或不超过100万元。

香港资管机构人士表示,就账户开设方案而言,例如“跨境理财通”中的“南向通”,一种可能性比较高的方案是香港银行向内地伙伴银行确认投资者有没有资格参与“南向通”。如果投资者符合内地和香港的相关规定可参与南向通,香港银行可为其开立一个“南向通”的投资专户(包括一个投资账户和有关结算账户)。

千亿郎酒起航:郎酒吴家沟生态酿酒区启用 酱酒产能提升至5万吨

10月25日,重阳佳节,在这五谷飘香的丰收之际,2020吴家沟生态酿酒区启用仪式在郎酒庄园隆重举行,800位嘉宾齐聚赤水河畔,共同见证千亿郎酒从吴家沟扬帆起航。

吴家沟生态酿酒区占地1200亩,总投入50亿元,项目全部建成后,将新增郎酒酱酒产能2万吨、制曲6万吨,新增年产值200至300亿元,对泸州市加快打造世界级千亿名优白酒产业集群、四川省加快建设全国领先的白酒生产基地具有重要意义。

郎酒集团董事长汪俊林表示,吴家沟生态酿酒区重大技改升级,一步新增一个百亿酱香郎酒,使郎酒酱酒产能、储能、势能站到了行业最前列。作为郎酒百年发展史上的关键工程,郎酒将从吴家沟再出发,再来一次四渡赤水,加速实现郎酒三大目标。

吴家沟生态酿酒区启用新增酱酒产能2万吨

25日,金秋十月的郎酒庄园,迎来了郎酒技改升级的历史性节点,郎酒吴家沟生态酿酒区正式宣布启用。吴家沟生态酿酒区坐落于赤水河南岸酱酒黄金产区,是郎酒庄园五大核心生态酿酒区之一,恢弘厂房绵延10里,在悬崖峭壁间依山就势,形似一个巨型聚宝盆,点缀郎酒庄园之中。2012年至今,吴家沟工程历时8年打造,占地1200亩,3栋制曲车间、42栋酿造车间星罗棋布,全部建成后,将新增制曲产能6万吨,新增酱酒产能2万吨,新增年产值200至300亿元。“8年的成就,8年的艰辛。8年的青春耗在了吴家沟,8年的心血倾注



郎酒集团董事长 汪俊林

在了吴家沟。”郎酒集团董事长汪俊林如此表达了郎酒人对吴家沟的期盼,并由衷感谢省市县各级政府、行业协会、新闻媒体及社会各界对郎酒吴家沟长期以来的关注和支持。

汪俊林用“1、2、6、8、10、200、∞”这组特殊的数字与符号,讲述了吴家沟的发展历程——10里黄金河谷,8年艰辛打造,6万吨制曲能力,2万吨酱酒产能,新增产值200亿元,再造一个百亿酱香郎酒,带来无限发展可能。他表示,作为郎酒庄园实力酿酒担当,吴家沟不仅是郎酒百年历史上的关键节点,更是茅台镇至二郎镇49公里酱酒黄金河谷中的璀璨明珠。

坚持高品质发展路径 再造一个百亿酱香郎酒

吴家沟里风景如画,二郎滩头赤水奔流。近年来,坚持高品质发展路径的郎酒步入快速发展轨道,2018年营收重回“百亿俱乐部”,2019年业绩在A股白酒上市企业中位列前茅。

如今,郎酒描绘出以吴家沟再造一个百亿酱香郎酒的宏伟蓝图。汪俊林表示,2020年郎酒酱酒产能3万吨,老酒储量13万吨,吴家沟全面投产后,酱酒产能将提升到5万吨,再争取用5年时间达到30万吨老酒储量,使得郎酒产能、储能、势能均占据行业领先地位,站在百亿起点,千亿郎酒就此起航。

据测算,吴家沟新增的2万吨酱酒产能,若以红花郎估算,可实现年销售收入120亿元,税收30至40亿元;以青花郎估算,可实现销售收入360亿元,税收100至150亿元;以红运郎估算,可实现销售收入超过500亿元。

与此同时,郎酒坚持“一慢两快”、品质至上和长期主义,慢销售、快生产、快储存。2020年酱酒限量销售1万吨,此后每年增加1000吨,充分保障酱香产品的高品质和稀缺性。

“郎酒将从吴家沟再出发,再来一次四渡赤水。”汪俊林说,吴家沟是郎

酒人的未来,依托高品质发展路径,郎酒一定能实现三大目标,在白酒行业具有重要地位;与赤水河对岸的茅台各具特色,共同做大高端酱酒;把郎酒庄园打造成为白酒爱好者的圣地,世界级庄园。

中国最大的单一酱酒生产基地之一 带动10万农民脱贫增收

当前,泸州市全力打造千亿白酒产业集群区,作为泸州最重要的“两瓶酒”之一,郎酒的发展离不开各级政府的大力支持,快速发展的郎酒也成为带动当地群众致富增收的重要载体。郎酒自2002年来累计上缴税费170亿元,为古蔺县当地决战脱贫攻坚注入强大动力。当前,规划总投资50亿元的吴家沟工程建设,已完成实际投资30亿元,新增产能预计每年新增本地采购米红粱4.5万吨,小麦6万吨,新增就业5000人,可助力10万农民增收脱贫,新增税收50至100亿元。

泸州市委领导表示,泸州市认真贯彻落实省委、省政府关于推动川酒振兴、建设全国领先的白酒生产基地的部署要求,着力打造千亿白酒产业、建设世界级优质白酒产业集群。吴家沟生态酿酒区是郎酒历时8年建起的全国最大的单一酱酒生产基地之一,必将为郎酒和泸州白酒产业高质量发展注入强劲动力。

敬畏自然传承匠心 开启新一年度酿造盛事

品质是郎酒的核心竞争力,是郎酒发展不竭的根本动力。依托赤水河生态基底匠心打造的吴家沟,正是郎

酒长期践行“正心正德,敬畏自然,崇尚科学,酿好酒”理念的生动体现。

时值重阳,上午11时9分,2020年郎酒重阳下沙仪式在刚刚启用的吴家沟酿酒车间内隆重启动。重阳下沙,是郎酒千百年来的恪守的传统酿造时令,顺天应时,端午制曲,重阳下沙;两次投粮,九次蒸煮。八次发酵,七次取酒;历时一年,方得美酒。

未来,在这里的42栋酿造车间、3栋制曲车间内,无数郎酒人还将用辛勤和汗水生动演绎郎酒品质故事。

行业观察:产能正成为高端酱酒竞争重要筹码

2019年,我国酱酒产能约为55万千升,占白酒总产量的7%左右,完成了行业21.3%的营业收入,实现了行业42.7%的利润总额,成为中国酿酒

业行业最具竞争力的板块。

从业绩来看,2019年,以茅台、郎酒、习酒为代表的赤水河流域的酱酒企业合计营收超过1260亿元,占全国酱酒销售的92%。

作为高端酱酒的核心产区,赤水河流域孕育了数千家酱香酒企业,但由于酱香酒工艺的复杂性和资源稀缺性,产能正成为酱香酒企未来竞争的关键。近年来,在多家酱酒企业纷纷启动技改扩能的同时,赤水河流域的酱酒企业正逐步抵达天花板。正如汪俊林曾多次表示,由于建厂土地等自然资源非常有限,赤水河流域的酱酒产能将长期局限在20万吨/年,加上酱酒对储存年限有要求,谁的老酒多,产能大、基酒存放时间长,谁就能在未来市场竞争中取得先机 and 优势。

—CIS—



郎酒吴家沟生态酿酒区启用仪式现场