

# 百亿级私募重仓股表现分化 逆袭窗口期开启

2020年即将收官,不少牛股、牛基正在逐步显露雏形。值得关注的是,在上市公司三季报中浮出水面的百亿级私募重仓股,在第四季度前半段呈现出“冰火两重天”的走势。

业内人士指出,百亿级私募在个股上的选股思路值得普通投资者学习借鉴,对于目前尚未有所表现的重仓股,其中的潜在投资机会同样值得关注。

□本报记者 王辉

## 重仓股表现“冰火两重天”

来自Wind及国内某私募监测机构的统计数据显示,截至2020年第三季度末,按照A股上市公司公布的前十大流通股东名单统计,淡水泉投资、高毅资产、景林资产、千合资本、林园投资、深圳凯丰投资、保银投资等七家百亿级私募机构,共计重仓持有97只个股。

截至11月11日收盘时,这97只个股在第四季度前半阶段整体表现差异巨大。在涨幅居前的个股中,13只个股涨幅超过20%,其中云铝股份飙升51.21%,名列第一。

97只百亿级私募重仓股中,截至11月11日,有13只个股跌幅超10%,其中表现最差的是中简科技,跌幅达14.92%。

Wind数据显示,自10月以来,上述97只



新华社图片

个股共有60只实现上涨,占比为61.86%;同期A股市场4075只个股中,共有2204只个股上涨,占比为54.09%。整体来看,百亿级私募的阶段选股胜率略微领先一筹。与此同时,从个股平均收益率的角度来看,截至11月11日,上述97只个股10月以来平均上涨4.84%,虽然跑赢了同期的上证综指(+3.86%),但跑输了同期的沪深300指数(+6.92%)与深证成指(+6.30%)。

## 掘金弱势品种

对于百亿级私募重仓股第四季度表现“冰火两重天”的现象,不少私募投资人士也从宏观基本面分析和逆向博弈的角度给出了投资参考。

好买基金研究中心总监曾令华表示,今年前三季度,大消费、科技、医药、化工等都是比较强势的行业。10月以来,相关领域继续展现出了更集中的市场结构性机会。从好买基金跟踪的大型私募来看,截至目前,百亿级私募今年以来普遍收益率相对不错,总体把握住了今年A股的结构性情行,也基本“捉对了方向”。

壁虎资本总经理张增认为,2020年前三季度表现较好的行业集中在消费、医药和科技三大领域,百亿级私募在第三季度末的主要重仓股分布,也重点围绕在这些结构性方向上。这背后的原因,主要是在不确定性因素较多的大环境下,相关头部私募对确定性、中长期景气行业和优秀公司的偏好。对于第四季度以来股价表现明显较差的重仓

股,从投资博弈的角度来看,普通投资者可以对相关个股的基本面进行甄别,适当逆向配置那些有业绩支撑、基本面并没有恶化的标的。

私募排排网未来星基金经理胡泊表示,目前百亿级私募的重仓股并不由私募披露,只能从上市公司定期财报中寻找相关持仓信息。相关重仓股的股价变化,在很大程度上取决于百亿级私募在相关重仓股上的增减持变化。在此背景下,对于10月以来股价表现较弱的百亿级私募重仓股,普通投资者一方面可以将私募的持股数量变动情况作为重要买卖参考;另一方面,考虑到A股市场运行的周期性特征,那些表现较差,但基本面健康且估值合理的品种,仍可能出现逆向投资的机会。

# 首批科创板50ETF下周登陆上交所

□本报记者 徐金忠 万宇

11月11日,华泰柏瑞、工银瑞信、华夏、易方达等基金公司发布公告称,首批四只科创板50ETF将于11月16日正式登陆上海证券交易所。作为首批科创板指数投资产品,科创板ETF的问世,为广大投资者提供了分享科创成果的便利工具,也将源源不断地为科创板引入长期资金,助力优秀的科创企业实现更好发展。

## 即将登陆上交所

作为科创板首个指数,科创50指数由科创板中市值大、流动性好的50只证券组成,不仅代表性充分,且行业特征鲜明,主要集中于新一代信息技术、生物医药、高端装备等战略新兴行业,代表了创新型经济的发展方向,其成分企业

的高研发特征使得指数的科创属性尤为突出,中长期收益能力明显。Wind数据显示,今年以来的科创50指数累计涨幅近50%,大幅跑赢同期沪深300指数。

今年9月22日,华夏、易方达、华泰柏瑞、工银瑞信等4家公募旗下科创板50ETF正式发行,首日开售即快速售罄,产品认购总规模达1000亿元左右,并启动了比例配售。

截至11月6日,华夏、工银瑞信、易方达、华泰柏瑞旗下四只科创板50ETF的最新单位净值分别为1.0033元、1.0068元、1.0126元和1.0119元。随着科创板50ETF的上市,二级市场科创板指数投资的大幕将就此打开。

## 借道指数提高投资胜率

作为科创板的首个指数,科创50指数及科创板50ETF持续受到关注的背后,是科创板板

持续的热度,在不少基金经理看来,包括科创板上市公司在内的科创板都是未来布局的重点。工银瑞信指数投资中心投资部副总监、工银科创ETF基金经理赵栩表示,科创板聚焦科技创新领域,是A股的重要组成部分,反映了中国经济转型方向,科技周期是未来A股市场中长期发展的重要领域,因此,科创板对于投资者具有十分重要的投资及配置意义。科创ETF跟踪科创板的核心指数,是整个板块优中选优的核心资产,其配置价值值得关注和重视。在海外风险事件逐渐落地和国内疫情有效控制的大背景下,市场整体的风险偏好有望得到提升,基本面的持续改善也将进一步增强科创ETF的配置价值。

目前,各类公募基金产品持续加大了在科创板上的布局,银河证券研究数据指出,公募基金对科创板持仓环比提升,持仓主要集中在新一代信息技术领域。根据公募基金今年第三季

度末披露的重仓股数据统计,公募基金对科创板持仓市值规模为371.64亿元,占基金股票投资市值约0.89%。从一级子板块行业分布来看,基金持仓主要集中在新一代信息技术产业、新材料产业、生物产业和高端装备制造领域,对新一代信息技术重仓持股市值为253.32亿元,占比约68.16%。

华泰柏瑞基金指出,海外成熟市场的经验说明,科技股其实更适合指数化投资。因为科创板上市公司多偏向“硬科技”,行业技术门槛高,不易被大多数的普通投资者所理解,通过个股参与科创板风险较高。而通过指数化的方式,买入相应的ETF可以分散风险,充分享有科创板整体的红利。不仅如此,作为优质的筛选器,指数基金可以通过不断地吐故纳新、优胜劣汰,将真正优质的科技创新企业推向资本市场,为投资者提高科技股投资的胜率。

永赢基金于航:

# 找准赛道 坚定做成长股投资

□本报记者 徐金忠

“当下,我国正在迎来崛起的历史机遇。从经济角度来看,世界范围内的产业转移仍然在向中国涌来,得益于国内疫情的及时有效控制,这一进程进一步加快;随着国内制造业的发展,自主可控的国产替代加快推进,对产业链企业形成了强力支撑。总的来说,中国正在经历一个新的时代,这个时代不可辜负。”永赢成长领航混合基金拟任基金经理于航日前在接受中国证券报记者采访时表示。

于航认为,要把握住这个时代的机遇,就要从成长股投资下手,通过抓住成长机遇,与时代的脉搏一起律动。具体到行业上,于航表示,包括计算机和电子在内的TMT行业、包括新能源汽车在内的大新能源产业、医药行业和高端制造业四大领域是自己重点聚焦的领域。

## 聚焦四大领域

2020年,突如其来的新冠肺炎疫情,打乱了全世界的生产生活节奏。不过,得益于国内及时有效的防控措施,疫情很快得到控制,生产生活逐步恢复。“这样的情况,强化了近年来持续进行中的产业转移过程,中国作为举

足轻重的经济体,继续承接世界范围的产业转移,在疫情大背景下,中国是少有的可以实现正常生产的地方,产业的活力得以延续,这从PMI等经济数据上可以明显地观察到。”于航表示。

于航进一步指出,疫情深刻影响了全球产业链格局,对有进取心的国内企业来说是一次难得获取全球市场份额的机会。“全球产业链进一步向已经实现正常生产的中国企业打开大门,而这在以前是不可想象的。我们的企业面对全球产业链打开的机会,需要做的是尽快通过产品和服务在产业链内站稳脚跟,这样就能成功切入全球产业赛道。”于航指出。

另外,于航提到,因为国际环境的复杂多变以及国内产业链的创新升级,国产替代的过程显著加快,在自主可控的主基调下,国内相关企业迎来了快速成长的机会,也迎来了更加确定的成长空间。

在于航看来,与其去追寻那些需要宏观经济配合的“顺周期”机会,不如布局这样的中长期确定性较高的机会。在于航的投资中,他聚焦在了四大领域:包括计算机和电子在内的TMT行业、包括新能源汽车在内的大新能源产业、医药行业和高端制造业。“这四个领域的机会,我都比较看好。资产配置主要就是在这四个领域

的战略新兴产业上进行,我会给自己规定一定的配置比例,就是给自己划定几个赛道,然后去其中寻找机会。”于航介绍称。

“我们要做的,就是不要辜负这个时代”。于航信心十足。

## 聚焦成长机会

观察于航给自己选定的赛道,以及在赛道中精选的机会,可以发现,他将投资聚焦在成长机会的把握上。于航在采访中也直言不讳地说:“时代是不能辜负的,当下时代就是要做成长股投资。”

尽管在永赢基金管理基金产品的时间并不长,但是其一贯的投资风格已经显露端倪:鲜明成长风格,注重行业成长空间和企业护城河;更聚焦公司大局。

在这样的风格之下,于航对于投资机会的“猎取”形成了自己的方式方法。“选股方面,在财务指标上,我主要看研发投入投入,以研发为驱动的公司一定需要有相应规模的研发费用支出。除此之外,我还要观察公司在历史上的收入增长趋势、毛利率趋势等。只有向好的趋势,才意味着这家公司拥有广阔的未来空间。另外,就是需要有较好的现金流,摸清企业真实的生存状况。”于航表示。

对于成长的极致追求,是不是意味着于航对于价值投资的方法,弃之如敝履?答案是否定的。在于航看来,对成长机会的追求并不会妨碍对价值投资的追寻,甚至两者在很多时候只是同一事物的不同侧面。“我的理念就是买到好的股票,买股票最终还是因为看好未来的成长性。在低估的时候买入、高估的时候卖出的价值投资方法,并不妨碍对于成长机会的把握。”于航认为。

据悉,即将发行的永赢成长领航混合基金将延续于航在成长投资上的鲜明风格,并将持续聚焦上述四大领域。对于其中的细分行业,于航有着自己的专业研判。例如新能源汽车领域,于航表示,主要看好产业链中的四大方面:一是锂电龙头,因为锂电赛道宽、空间大,不仅有电动车,未来还有储能的需求,龙头企业壁垒极高,且与竞争者的差距会越来越拉大,非常符合好行业、好格局、好公司的选股标准;二是上游锂资源和锂加工企业,由于现在电动车的渗透率极低,未来成长又非常确定,所以必然会有快速发展的阶段,上游资源品会供不应求,价格会大幅上涨;三是一些能够改善电池性能的新材料,比如碳纳米管;四是整车,国内新能源汽车的产业链优势必将转化为品牌价值,分工会越来越细,车企的核心是输出品牌和技术,尤其看好造车新势力。

## 投资私募股权基金 要多留“心眼”

□本报记者 蒋振凤

五年前,砸了400万元,借道某私募股权基金产品投资一家新三板挂牌上市公司的张先生,如今却因为该新三板公司交易流动性匮乏、业绩下滑等因素,可能“血本无归”。

“私募股权基金产品今年到期了,却发现无法按约定退出,无奈之下,我只好走法律程序。但真到了想打官司的时候才发现,基金公司之前掩藏的问题都暴露出来了:法院认为,这家私募股权基金涉嫌非法融资,同时因为我是通过产品投资的新三板公司,股东名册上存在的是这家私募股权基金,结果迟迟未能成功立案。”张先生表示。

京师深圳金融律控中心主任江泽利表示,私募证券基金有相应的司法解释文件,但是私募股权基金到目前尚未出台相应的司法解释文件。类似纠纷和案例该如何处理,各地方法院处理也不一样。因此,投资私募股权基金一定要仔细甄别,严控风险。

## 层层注资 最后套牢

五年前,张先生通过私募股权基金介入某新兴企业。张先生作为投资人之一,最初投资100万元。后来该企业成功登陆新三板市场,又进行了几轮融资,张先生又投了第二层和第三层的基金,先后共计投资400万元。

张先生告诉中国证券报记者,这家公司刚登陆新三板时,股东们每月还能分到收益。2020年4月,张先生投资到期,准备退出。由于这家公司在新三板市场表现不佳,股票流动性非常差,且近两年业绩持续下滑,导致退出难度非常大。张先生虽然想诉诸法律,却迟迟未能成功立案。

江泽利表示,由于新三板部分挂牌公司抗风险能力较弱,如果投资者不了解、不核实私募股权基金以及企业真实情况,听信私募股权基金的一面之词,可能会血本无归。

他进一步指出,这类通过私募股权基金的投资项目,有很多问题是投资者无法看透的。有些私募股权基金,在设立项目的时候并没有真实的基础资产,这种投资风险极高。而有些私募股权基金,会通过多期产品陆续发行的模式,用后发基金产品的募资来填前发产品的“窟窿”,其实就是将风险不断向后转嫁,并不断放大风险,但从表面来看,只要后续产品发行没有问题,风险可以被持续掩盖。而一旦出了问题,就是投资人难以承受的“爆雷”。

## 缺乏相应处理标准

江泽利表示,现在私募股权基金产品发行的方式多元化,线上和线下渠道均可购买,且投资人往往分散在不同区域,当遇到“爆雷”事件后,往往会拿着合同到当地法院起诉,就形成了不同地方法院、不同法官会给出不同的判决结果。这种情况显然是司法部门不愿意看到的,有关方面一直在研究解决这个问题,不过目前尚未形成一个相应的司法解释标准。

江泽利建议,除了提醒投资风险、加大相关部门的监管力度之外,依然要从法律层面来解决已经发生和可能即将到来的一些类似基金问题。建议效仿证券诉讼,比如同一只股票,因为上市公司出现虚假财务报表等行为导致投资者利益受到损失,在这种情况下,按照相关规定,投资者都到指定法院递送材料,来解决同一个问题,私募股权基金也可以仿效类似成熟的形式来解决问题。