资本集团钟情茅台 布局中资医药股

□本报记者 吴娟娟

中国证券报记者从晨星方面获悉,截至2020年三季度末,美国万亿资管巨头资本集团旗下的一只基金持有761万股贵州茅台,价值18.71亿美元,折合人民币122.17亿元,为全球持有贵州茅台市值最多的单只基金。

贵州茅台三季报十大股东明细

股东名称	期末参考市值(亿元)	持股数量(股)	占总股本比例(%)
中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司	12,155.56	728,531,955	58.00
香港中央结算有限公司(陆股通)	1,679.10	100,635,285	8.01
贵州省国有资本运营有限责任公司	558.74	33,487,415	2.67
贵州茅台酒厂集团技术开发公司	464.04	27,812,088	2.21
中央汇金资产管理有限责任公司	179.99	10,787,300	0.86
中国证券金融股份有限公司	134.14	8,039,538	0.64
金汇荣盛三号私募证券投资基金	83.77	5,020,950	0.40
瑞丰汇邦三号私募证券投资基金	69.43	4,160,932	0.33
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	64.76	3,881,243	0.31
中国工商银行-上证50交易型开放式指数证券投资基金	60.47	3,623,983	0.29

数据来源/Wind

多家外资机构钟爱茅台

这只基金就是资本集团旗下的美洲基金-欧洲亚太成长基金,该基金最新管理规模1821.81亿美元。基金信息披露报告显示,截至三季度末,美洲基金-欧洲亚太成长基金持有贵州茅台761万股,占基金净资产的1.14%。

贵州茅台三季报显示,唯一进入贵州茅台前十大股东名单的基金为华夏上证50ETF,持股数量约362万股。

为何美洲基金-欧洲亚太成长基金持股数量超过华夏上证50ETF,但却没有进入茅台的前十大股东名单?对此,机构人士分析认为,这可能因为资本集团持有的贵州茅台是通过沪港通买入,海外机构若通过沪港通买入贵州茅台,则会统计在香港中央结算公司项下,而不显示底层机构名称。贵州茅台三季报显示,截至三季度末,香港中央结算公司持有约1亿股。

除了美洲基金-欧洲亚太成长基金,不少其它海外基金也钟爱茅台。例如,资本集团旗下的另一只基金,美洲基金-新世界基金截至2020年三季度末,持有255万股贵州茅台,价值6.27亿美元,折合人民币40.94亿元。再如,瑞银旗舰基金——UBS(卢森堡)股票基金(中国机遇),其持有贵州茅台市值约6.75亿美元,折合人民币44.07亿元,该基金最新规模约145亿美元。

路孚特理柏亚太区研究总监冯志源在接受中国证券报记者采访时表示,海外机构在资源有限的情况下,不太可能深入考察所有的A股公司,一般机构倾向集中投资于蓝筹股。此外,在国际指数中,蓝筹股也是重要的成分股。多重因素下,外资在投资中国时更容易关注贵州茅台这样的股票。

资本集团加仓中资医药股

港交所"披露易"信息显示,资本集团近期又开始加仓中资医药股。例如,12月3日,资本集团买入207115股再鼎医药股份,交易完成后组合多头部分持有9784258股再鼎医药股份,占总股本比例为11.12%。12月11日,资本集团买入364200股康希诺生物,交易完成后组合多头部分持有21317407股康希诺生物,占总股本比例为16.07%。

医药是资本集团重点布局的赛道,对中国医药公司也多有涉足。"披露易"显示,在12月11日之前,资本集团最近一次加仓康希诺生物是5月19日。9月2日,资本集团曾对康希诺生物进行了减仓。如今,康希诺生物股价经过多轮调整之后,机构人士表示,资本集团或许认为该股的估值已合理,可重新评估其投资价值。而次新股再鼎医药9月底于港交所二次上市后,资本集团则分批加仓。在12月之前,资本集团于11月曾对该股进行了加仓。

展望2021年,除了医疗板块,部分外资机构对A股消费和新能源等板块也感兴趣。例如,路博迈中国股票投资总监孟宁表示,2021年将有更多的海外资金配置中国资产。路博迈看好中国权益资产表现,尤其看好消费、新能源、消费电子等相对高成长的方向。这些行业的龙头公司在新冠肺炎疫情发生之后,竞争力进一步增强,成长更稳定,有望继续为投资者带来优异的回报。

首域盈信投资组合经理Winston Ke则预期,2021年线上购物在"千禧世代"的消费潮带领下继续增长。电子商务的繁荣促进了包裹快递产业的增长,中国快递产业的增长潜力将为投资者提供独特的投资机会。

公募基金研判2021年结构性机会

紧盯盈利与估值主线

□本报记者 徐金忠 万宇

2020年即将落下帷幕,布局2021年成为当前资本市场的热点话题。近期,多家基金公司发布了2021年年度策略报告。总体来看,公募基金对2021年中国经济相对乐观,认为在投资中要把握结构性行情,把握企业盈利与估值性价比,具体可关注高端制造、顺周期等板块。

经济延续复苏

对于2021年的宏观经济,多家基金公司都在年度策略中表达了相对乐观态度。弘毅远方基金指出,中国经济及社会活动已大致恢复,成绩领先全球。尽管全球疫情和经贸形势仍存在较大不确定性,但其判断2021年中国名义GDP增速预计会达到10%-12%之间。较好的经济局面,也为后续的需求侧管理、化解地方政府隐性债务等留出了足够的政策空间。

广发基金宏观策略部总经理武幼辉表示,从经济角度分析,中国的工业生产已经恢复到正常水平。由于地产和基建存在韧性,而消费、出口和制造业投资继续改善,未来1-2个季度经济将继续复苏。到2021年下半年,地产和出口都有边际走弱的可能,但暂时还看不到大幅向下的风险。

此外,德邦基金股票投资二部基金经理吴昊和公募固收投资部基金经理杨严联合撰文指出,2021年的新增资金很可能与2020年大体相当,主要有以下几个原因:根据测算,全市场需要压降的非标保本理财产品约在10万亿元,相当一部分资金会入市。二三线城市房价上涨并不明显,金融产品的吸引力已经比往年大幅增加。同时,P2P的清退、不合理的互联网存款产品下架,都在引导居民积极配置更标准、更透明的公募产品。此外,保险、外资等入市节奏有望加快,险资2021年可能增加约3000亿元的权益投资。

把握结构性行情

临近年末,市场也有对于风格切换的担忧,对于2021年的投资,把握结构性机会成为多家公司的共识。景顺长城投研团队在最新发布的2021年经济展望及投资策略中指出,2021年市场将从赚估值抬升的钱,转变到赚盈利增长的钱。建议把握结构性投资机会,市场风格再平衡仍在延续,未来市场估值大概率将进一步收敛,低估值叠加盈利持续改善,将是配置核心思路。

"2021年可能是相对比较复杂的一年。"易方达副总裁、研究部总经理冯波表示,一方面是经济情况表现很好,另一方面是估值在提升。他认为,2021年的市场存在很多结构性机会,虽然整体市场是高估的,但仍可以找到很多估值水平合理的公司。

汇丰晋信大盘基金基金经理黄立华表示,从A股历史来看,没有一种风格能够永远持续。以银行为代表的低估值蓝筹板块前三季度风险释放已经较为充分,当前估值较低,且盈利已经进入修复期,对于风险偏好较低的投资者具有较高的吸引力。而且随着债券的信用风险逐渐暴露,分红收益率较高的金融股有望吸引一部分要求稳定现金回报的机构。对于医药、科技等强势板块,相关行业大都代表了中国经济未来发展的方向,普遍具有不错的成长性,值得长期看好。前期的风险主要来源于过高的估值,但部分个股在经过调整之后,已经重现较高的投资价值。2021年的A股投资需要更多去挖掘个股机会,指数或者行业性的机会可能不会特别突出。

关注盈利确定性

金鹰基金认为,在即将到来的2021年一季度,大概率将重演春季躁动行情。有别于过去两年春节阶段,由于流动性相对中性、利率易上难下,股市大概率将呈现结构分化行情。由于基数原因,多数行业盈利改善明显,选股需要仔细斟酌盈利与估值性价比,成长股躁动机会主要来自于基本面改善趋势更明确、空间更大的品种,如新能源车、汽车零部件、计算机、面板、CXO、军工、工控、化工等。如果后续经济复苏超预期,在春季躁动后,货币环境或进一步收紧,建议对盈利确定性关注度放在第一位,进一步提高选股标准,寻找顺周期逻辑更明确的标的。

武幼辉分析指出,纵观2021年全年,站在宏观角度审视行业景气度,可以关注三条主线:一是再通胀,关注具有持续提价能力的企业,包括消费品(食品饮料)、工业品、具有成长属性的周期品;二是出口链,关注供给在国内、需求在全球,并且具备很强竞争优势的企业,如机械、汽车零部件、电子元器件、家电和部分化工品等;三是从产业角度分析,高端制造业(光伏、新能源车、军工零部件等)值得关注。

景顺长城建议,把握估值较低叠加盈利持续改善的品种,比如机械、化工、汽车等顺周期主线,以及估值有绝对优势的大金融板块。建议长期关注半导体、医药、消费升级等板块,若年中有回调,则是比较好的布局机会。此外,港股估值横向比较有优势,且恒指目前吸纳了较多互联网科技公司,指数结构进一步优化,更符合当前产业发展趋势。

健全中国特色证券执法体制 全面提升依法治市效能

(上接A01版)他指出,30年来,我国资本市场基本形成了以公司法、证券法、基金法等法律为核心,以行政法规、司法解释、部门规章、规范性文件为主干,以交易所、登记结算公司、行业协会规则为配套的法律法规体系,资本市场法律制度体系不断健全。30年来,资本市场稽查执法水平不断提升,初步推动形成了行政执法、民事追偿和刑事惩戒相互衔接、相互支持的立体、有机体系,证券监管执法的有效性、威慑力不断增强。

30年来,资本市场投资者保护力度不断加强,包括推动在新证券法设立投资者保护专章,建立证券集体诉讼制度等。

30年来,资本市场诚信建设不断优化,基本形成了符合我国资本市场实际需要的诚信建设体系。

"党的十八大以来,特别是近年来,资本市场法治建设进入快行道,推出了注册制改革、优化退市制度、确立有中国特色的证券集体诉讼制度、完善证券执法司法体制机制等一系列重大基础制度创新,是习近平法治思想在资本市场的生动实践。"焦津洪表示。

他透露,期货法已列入全国人大常委会2020年度立法工作计划,证监会正按照全国人大方面的安排,协助做好期货法审议工作。证监会还将对一系列证券法和刑法的配套措施作出完善。比如,修改刑事案件立案追诉标准,制定上市公司监督管理条例,修改虚假陈述民事赔偿司法解释等。

扩通道 民事赔偿渠道更加畅通

在焦津洪看来,全面提升依法治市效能,建立符合中国特色的投资者保护制度尤为重要。我国拥有全球规模最大、交易最活跃的投资者群体。截至2020年10月,全市场投资者总数约1.75亿,其中持股市值50万元以下的中小投资者比重为95.46%。畅通投资者保护渠道,将保护投资者合法权益贯穿在发行上市、市场交易、机构监管、稽查执法等方面的"大投保"理念已然确立。

"30年来,民事赔偿渠道更加畅通,突出表现在投资者保护制度体系和组织框架逐步完善,特别是新证券法设立投资者保护专章,全面提升资本市场投资者保护水平;理性投资文化不断深入人心,多渠道开展投资者教育活动,截至2020年11月,共建设143家国家级和省级投资者教育基地,推动投资者教育逐步纳入国民教育体系;中国特色投资者行权维权机制不断完善健全。"焦津洪说。

关于畅通民事赔偿渠道的下一步举措,焦津洪指出两条主线。

一方面,各方正积极稳妥推进证券集体诉讼的落地实施。最高人民法院和证监会高度重视证券集体诉讼制度的推进落实工作,不断完善各项制度机制。目前,中证投服中心建立了选案决策机制,规范了内部管理制度,完善了技术系统,聘请了公益律师,开展了诉讼模拟演练和业务培训,对一些案件做了初步评估,与有关方面进行沟通,各项准备工作有序推进,待条件成熟时依法及时稳妥地启动集体诉讼程序。

另一方面,新证券法对行政和解制度作出规定。为进一步发挥行政和解制度功能,证监会将积极配合做好相关法规的制定出台工作,努力将这一制度用好,使其在切实保护投资者利益等方面发挥更大效能。

零容忍 从严打击证券违法活动

焦津洪称,在法治供给持续优化的同时,从严监管也形成了常态化机制,持续释放"零容忍"强烈信号。

"强化重大证券违法犯罪案件惩治和重点领域执法,是依法从严打击证券违法活动的重点。"他强调,要坚持突出重点、分类施策,严厉查处欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、"老鼠仓"、操纵市场等重大案件,同时加大对发行人控股股东、实际控制人、董监高等主体的追责力度,严肃追究中介机构及其从业人员协助造假的法律责任。要加强对重点领域的执法,坚决取缔非法证券经营机构,清理非法证券业务,打击非法证券投资咨询活动,加大对场外配资的监测和打击力度,强化对债券市场各类违法行为的统一执法,加大对私募领域非法集资和侵占、挪用基金财产等行为的刑事打击力度等措施。

构建有利于从严打击证券违法活动的执法体制机制是对恶性违法违规行为保持"零容忍"打击的重要保障。焦津洪表示,证监会将在国务院金融委的统一指挥协调下,成立打击资本市场违法活动协调工作小组,加强重大案件协调,完善信息共享机制,推进重要规则制定,协调解决重大问题,形成打击证券违法活动的强大合力,进一步提升执法效能。

此外,焦津洪称,证监会将研究加强证券执法力量,优化证券稽查执法机构设置,推动完善符合资本市场发展需要、有中国特色的证券执法体制机制。

聚合力 立体化追责体系进一步完善

展望"十四五"资本市场法治建设新图景,焦津洪认为,健全中国特色证券执法体制,全面提升依法治市效能,构建立体化追责体系是完善资本市场法治体系建设的重要保障。

"新证券法于2020年3月1日施行,这标志着资本市场进入一个新的历史阶段,为证监会下一步继续推动改善资本市场生态环境夯实了制度基础。11月2日,中央深改委会议审议通过《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》。党中央对资本市场改革发展提出的新任务新要求,进一步为资本市场法治建设指明了方向,提出了更高要求。"焦津洪在介绍证监会下一步工作目标时表示,进一步完善立体化追责体系是重要一环。

他指出,完善资本市场违法犯罪法律责任制度体系仍是重要任务。证监会将继续配合立法机关加快期货法立法工作,贯彻实施新证券法,抓紧推动制定上市公司监管条例、私募基金监管条例等配套制度,加快推动证券集体诉讼制度的落地实施,配合修改完善虚假陈述民事赔偿司法解释,畅通投资者民事救济途径。

构建有利于从严打击证券违法活动的执法体制机制是重要保障。他介绍,下一步,证监会将与最高法、最高检、公安部等共同研究加强协作配合,提升证券执法司法专门化和专业化水平;会同公安部进一步健全行政调查与刑事侦查衔接机制,形成在线索研判、数据共享、情报导侦、联合办案等方面共同研究、共同决策、共同部署的新格局,充分发挥公安部证券犯罪侦查局派驻证监会的体制优势;进一步完善与司法机关之间的协作配合机制,加强协同配合,切实提升打击证券期货违法犯罪行为的效果;推动加强证券犯罪办案基地建设,加大对证券犯罪办案基地的案件投放力度。

此外,强化重大证券违法犯罪案件惩治和重点领域执法,与刑事追责、民事赔偿等共同形成全方位立体式追责机制势在必行。深入开展跨境监管与执法合作,证监会将积极与国际组织沟通协作,探索更有效的合作方式,研究建立打击跨境证券违法犯罪行为的执法联盟,以实现更紧密、更有效的跨境执法合作。

焦津洪表示,要进一步加强资本市场信用体系建设,证监会将推动在相关法律法规中增设诚信建设专门条款,并通过明确监管部门建立资本市场参与主体的诚信记录,实施失信惩戒和守信激励等方式,完善参与资本市场的诚信条件、义务和责任,发挥协同监管"组合拳"的威力,形成各方共建共享共治的资本市场诚信格局。

千年潮未落,风起再扬帆。在法治供给有效保障的背景下,资本市场法治体系将进一步完善,更加规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场将呈现在人们面前。

资本收入,常跑赢劳动收入?存量财富配置,这个时代的新课题!

作者 兴证全球 黄可鸿

为什么资本收入,常跑赢劳动收入?经济学家托马斯·皮凯蒂在其《21世纪资本论》一书中,通过横跨20多个国家、纵深3个世纪的历史数据,揭开财富增长的面纱。

资本收益率r>经济增长率g

"现在的财富,几乎都是个人通过一辈子的勤俭奋斗而积攒下来的,在这种条件下成长起来了几代人……当今世界,由'70后'、'80后'组成的年轻群体却有着不同感受。"

——《21世纪资本论》

在皮凯蒂看来,虽然20世纪后出现经济的快速增长,但这在历史上像是一个小概率事件。从更长时间来看,过去3个世纪,全球人均产出平均每年增长0.8%;相比之下,资本收益率r则稳定在4%~5%,远高于经济增长率g。这也就是《21世纪资本论》提出的一个重要结论:从长期来看,资本收益率r(特别是顶级资本的收益率)明显超过了经济增长率g。

环境变化,影响财富变化

"在增长较慢时,资本收益率很有可能远远超出经济增长率。"

——《21世纪资本论》

在皮凯蒂看来,人口增长的停滞、经济发展的停滞,将造成积累的资本的影响力增强。例如历史上的农业社会、19世纪的欧洲国家,就是由资本主导的社会,是在低增长的条件下出现和维系下去。未来则可能出现低增长状态的回归。

皮凯蒂预计,未来全球经济增速可能会下降,资本收益率r与经济增长率g的差异将进一步扩大。"靠投资",即存量财富收入,很可能将起到更加重要的作用。

对我国而言,在经历近20年高增速增长后,经济增速正在逐渐趋缓。数据显示,受疫情等因素影响,2020前三季度全国居民人均可支配收入为23,781元,如果扣除价格因素,实际仅增长0.6%。(数据来源:国家统计局、wind,2020/1/1-2020/9/30)

所以可以想见,存量财富会在每个人的财富蛋糕中,起到越来越大的作用。更多地依靠资产增长,还需要寻找增长率更高的赛道,争取实现财富增值。

存量财富配置,可以怎么做?

回顾我国近十年各类金融资产的收益,从长期角度来看,可以发现投资基金的收益相对较高,偏股基金指数近十年平均年化收益7.97%。拿出一部分资产长期配置在股市中是值得考虑的选项。

统计显示,我国居民对金融资产配置占比总体偏低。2019年,美国居民存量财富收入占比为16.08%,接近中国的两倍。也在一定程度上说明,中国居民的存量财富收入配置结构或许仍有很大的提升空间。

如今,"炒股不如买基金"已越来越深入人心。对于普通投资者而言,不妨通过选择优秀的资产管理人,力争把握财富增值机遇。

—CIS—

中银基金:2021年绝对收益基金或将迎来较好投资环境

2018年推出并实施的资管新规,其过渡期已延至2021年底结束。尽管过渡期延长了一年,但过渡期本身和执行过程中的刚性约束不会改变。银行理财曾经可以借助的非标投资、期限错配、资金池等提高收益率的手段难以为继,在整体利率水平下行的趋势下,对银行理财的收益率水平形成压力。原有理财客户相当一部分的投资需求,需要新的标的来承接。追求绝对收益的基金凭借稳健的业绩表现和对回撤的严格把控脱颖而出,近年来越发受到投资者青睐。

中银基金从多年前就开始研究和布局追求绝对收益的产品。这类产品的特点是不从相对收益出发,不太关注超越基准,不去和市场其他的产品比收益率和排名,而是以年年正收益为目标,注重严控风险和回撤。绝对收益基金具有一定的普适性,不仅适合风险偏好不高且追求一定预期收益的投资者,对于风险偏好较高的投资者而言,也可在组合中适当配置,以平衡组合风险。

如何追求长期稳健的绝对收益?中银基金的策略是:基于公司大类资产配置研判,自上而下逐一分解投资范围内各类资产的预期收益率,推演股债等各类资产的投资逻辑。具体运作中,通常以固收资产打底,同时捕捉权益机会,并辅以打新增厚收益。中国资本市场波动较高,股市持续震荡,债券信用风险上升,绝对收益类基金回撤的控制,格外考验功力。中银基金权益投资总监、绝对收益团队负责人李建表示,中银绝对收益策略系列产品从来不在也不需要在信用债上做资质下沉,而是选择真正优质的中短久期信用债进行基础资产配置;股票仓位不会过高,主要配置高分红股票股息和高等级债券票息为基础收益。

以李建管理的中银新回报A为例,基金年报数据显示,该只基金自2015年7月17日成立以来,每一完整会计年度都实现了正收益,2016年~2019年每年的回报分别为2.2%、12.17%、0.75%以及13.44%。2016年沪深300指数跌幅达11.28%,2018年跌幅更是高达25.31%,而当年的中银新回报A均逆市上涨。李建管理的另一只绝对收益产品——中银多策略A,该只基金成立于2014年3月31日,基金年报显示,在2016年市场不佳的情况下,中银多策略A当年的回报依然达1.75%;2018年市场大跌,中银多策略A当年却仅下跌0.48%。

论及未来绝对收益基金的运作,李建表示,预计明年债券底仓收益较厚,加上自下而上挖掘和配置盈利增速持续稳定增长的优质个股,叠加打新及定增投资收益,绝对收益系列产品或将迎来上佳的投资市场环境。因此,中银绝对收益团队于2020年12月31日顺势推出新基金——中银顺泽回报一年持有期混合型基金。该基金同样以追求绝对收益为目标,由绝对收益团队负责人李建及实力干将刘腾担任拟任基金经理。

基金有风险,投资需谨慎,过往业绩不代表未来,投资者投资基金前应认真阅读基金合同、招募说明书等法律文件。 -CIS-