

内外资不谋而合 紧抱A股核心资产

□本报记者 吴娟娟

随着公募基金四季报披露完毕,基金大佬的持仓变动浮出水面。与此同时,在海外发行的中国股票基金持仓数据也陆续浮出水面。梳理发现,不少A股核心资产不仅受到公募基金青睐,同时也获得外资巨头加仓,出现内外资共振的格局。机构人士认为,内外资共振的背后是外资持续流入A股,推动A股机构化程度提升,这或许会成为未来市场的新趋势。



新华社图片

多巨头坚守茅台

作为全球持有茅台最多的基金,美国资管巨头资本集团旗下的美洲基金-欧洲亚太成长基金去年四季度小幅减持了贵州茅台,曾引发行业热议。外资是否将抛弃白酒龙头贵州茅台一时成为热议话题。

随着越来越多的数据披露,记者发现答案或是否定的。尽管持有贵州茅台最多的基金减持,但是这并不代表外资都抛弃茅台。相反,很多重量级外资机构选择坚守或增持茅台。

例如,瑞银资管中国股票主管施斌对贵州茅台按兵不动。他管理的瑞银(卢森堡)股票基金-中国机遇基金(美元)最新规模超过160亿美元,为目前全球规模最大的中国股票基金。晨星数据显示,截至2020年底,与上一季度相比,该基金对茅台按兵不动。目前,贵州茅台为该基金的第5大重仓股。

欧洲老牌资管机构安本标准投资旗下的安本中国A股基金选择加仓贵州茅台。晨星数据显示,截至2020年底,与上一季度相比,该基金对茅台的加仓比例为10%。

上述外资机构青睐贵州茅台尚容易理解,而下面这家机构重仓茅台似乎更出乎意料。来自爱丁堡的“百年资管老店”柏基是全球最知名的科技股捕手,以重仓特斯拉闻名,是特斯拉的最大外部股东。令机构人士略感意外的是,这位科技股捕手也选择重仓茅台。

柏基在2020年下半年赢得某信托的投资委托,为其投资顾问后选择将信托资产全部投到中国公司,并将该信托重新命名为“中国成长信托”。截至2020年12月31日,贵州茅台已成为中国成长信托的第6大重仓股。

与此同时,贵州茅台仍是国内公募基金的“心头好”。天相投顾数据显示,按市值计,茅台是去年四季度公募基金加仓最多的股票。综合基金四季报数据显示,截至2020年12月31日,易方达的张坤成为公募基金业首位管理规模突破千亿元的基金经理。张坤管理的3只基金都在去年四季度加仓了贵州茅台。截至2020年底,张坤管理的基金合计持有茅台市值超过120亿元。

一位券商资管投资负责人认为,内外资齐加仓的背后或许是茅台的盈利增长确定性。她解释道,如果未来3到5年每瓶茅台酒提价300

元,加上销售扩张,这将能给公司带来可观的盈利增长。考虑到这一盈利增长的潜力,虽然2020年茅台股价涨幅可观,但是目前的估值仍可以接受。

合力抱团宁德时代

新能源汽车概念股龙头宁德时代是另一只外资和国内公募基金合力抱团的股票。该股股价的持续上扬并未令机构“恐高”,数据显示,仍有不少公募基金、外资巨头继续抱团该股。

天相投顾数据显示,按市值计,宁德时代是去年四季度公募基金增持第三多的股票,仅次于贵州茅台和五粮液。

这背后是众多公募“大佬”的加仓。例如,农银汇理工业4.0在2020年实现了166.56%的净值增长率,成为2020年公募基金业绩冠军。机构人士推断,根据该基金四季报,对新能源汽车产业链公司的坚守是这只基金夺冠的重要原因之一。基金经理赵诣也在四季度报中表示,2021年一季度继续看好新能源行业。

农银汇理工业4.0披露的四季报显示,宁德时代为该基金第一大重仓股。该股去年四季度累计涨幅67.83%,其占该基金资产比例约为7.96%。与去年三季度末相比,第二大重仓股则由应流股份变成了赣锋锂业,赣锋锂业去年四季度上涨了86.75%。另外,第三大重仓股仍是振华科技。

在基金四季报中,赵诣表示,在因外需而导致的下跌中,加仓了以光伏为主的全球供应链行业,同时在四季度加仓了新能源汽车产业链的企业。他进一步表示,2021年一季度仍然看好新能源行业,理由是技术进步带来了需求提升。

不单是国内公募基金,宁德时代也受到了外资机构青睐。例如,根据晨星统计,在海外发行的中国股票基金中,柏基旗下的中国A股基金2020年获得了92.29%的收益,位列同期晨星统计的海外发行中国股票基金业绩榜首。

持仓数据显示,截至2020年12月31日,宁德时代为柏基中国A股基金的第4大重仓股。不仅如此,宁德时代还是这家机构管理的“中国成长信托”的第8大重仓股。

机构人士认为,这背后原因可能是柏基看好中国新能源汽车及相关产业链。柏基钟爱新能源汽车,重仓了蔚来汽车等中国新能源汽车

龙头公司。

柏基在去年12月发表研究报告重申看好新能源行业的发展机会。报告表示,就新旧能源转换这一问题而言,将清洁能源转换为电力,再用电力替代所有的能源是有希望的解决方案。这些清洁能源可能包括太阳能、风力、水力等。特斯拉的实践已经显示,在出行方面电力可以提供能源转换的解决方案,其它领域的创新迫在眉睫。柏基指出,长期来看,这些领域的投资机遇将“令人激动”。

共同追逐京东方A

天相投顾数据显示,面板龙头京东方A去年四季度也成为了公募基金追逐的目标。公募基金四季度合计加仓64.58亿元京东方A,该股因此也跻身公募基金四季度增持前30大股票名单。

京东方A背后有不少知名公募基金经理的身影。例如,2019年的冠军基金经理刘格菘就在去年四季度加仓京东方A。他管理的广发科技先锋混合增持京东方A8517.46万股,增持后京东方A位列该基金的第3大重仓股。同期,他管理的广发双擎升级混合同样对京东方A进行了增持,增持后京东方A也位列该基金的第3大重仓股。

刘格菘在广发科技先锋混合的四季报中指出,2020年四季度,市场风格出现明显变化,光伏、新能源汽车、军工等基本面临超预期的行业得到资本市场的一致认可。随着光伏行业全面进入平价时代,以及汽车电动化大趋势已然确立,海外需求快速增长,行业已经进入快行道,龙头公司将充分受益。同时,随着海外疫情缓解,全球陆续复工复产,液晶面板、大炼化以及海外定价的顺周期行业值得重点关注。

他在广发双擎升级混合的四季报中强调经济复苏对投资的影响。他写道,市场对全球经济复苏给予了高度重视。随着海外疫情缓解,全球陆续复工复产,顺周期行业仍值得重点关注。同时,光伏行业全面进入平价时代,海外需求明显恢复,行业已经进入快行道,长期空间广阔。虽然科技行业出现波动,但是仍然看好行业的长期发展空间。

不谋而合,全球最大的资管机构贝莱德也于去年四季度增持京东方A。晨星数据显示,截

至2020年底,京东方A位列贝莱德旗下的中国A股机遇基金第10大重仓股,与上一季度相比,该基金对京东方A加仓了39.88%。

贝莱德并未在基金相关材料中表述对相关行业的看法。不过,贝莱德公司CEO拉里·芬克日前接受媒体采访时表示,观察到全球的投资者都在奔向中国资产。2021年1月20日,贝莱德相关人士再度发声表示,贝莱德看好与中国经济增长相关的资产,认为这是“不同于新兴市场敞口的核心资产”,有明确理由将更大比例的投资组合配置到与中国相关的资产。

此外,这只中国A股机遇基金最新加仓的个股还包括贵州茅台、迈瑞医疗、招商银行、中国平安。来自天相投顾的数据显示,迈瑞医疗位列四季度公募基金增持的前20大个股名单。

内外资共振或成新趋势

通过上面的统计不难发现,内外资在投资A股时呈现出一定的共振趋势。

施斌曾在媒体活动中表示,抱团或共振的说法并不准确。机构之间很少事先沟通以共同出手,进而抱团某些股票。机构集中重仓某些个股的现象之所以出现,是因为优质资产受到投资者的普遍青睐。

不过,随着金融市场对外开放进程推进,不仅国内的机构投资者之间偏好趋同,而且内外资投资机构的偏好也呈现一定趋同态势。

路孚特理柏亚太区研究总监冯志源曾对中国证券报记者表示,目前外资机构针对A股的投资研究人员仍然偏少。在这种情况下,外资机构在投资A股时更倾向于选择大市值的蓝筹白马股。就公司的研究而言,他们对影响股价短期变动因素的跟踪分析不及国内机构,因此不少外资机构对标的持有期限较长。最近两年,这恰好与以公募基金为代表的国内机构投资者的投资方向趋同。

内外资共振对A股市场意味着什么?机构人士认为,目前资金追逐以优质公司为主,显示了核心资产对机构投资者的吸引力。除了部分行业,A股大多数行业板块估值水平尚在合理范围内,难言过热。当前,A股市场仍然存在大量性价比合理的投资机会。

但也有机构指出,内外资共振无疑将加大市场波动,这或许会成为A股市场的新趋势。