

228家公司披露年报

机构调仓换股路线图浮出水面

随着2020年上市公司年报持续披露,社保基金、百亿私募等机构投资者的持仓情况也逐渐浮出水面。截至3月18日,228家上市公司披露了2020年年报,百亿私募高毅资产、重阳投资依旧看好上海家化,社保基金则偏爱化工、计算机通信、医药制造等行业。

基金人士认为,经过前期市场调整后,现在可以逐步对优质资产布局,看好经济复苏大背景下的顺周期板块。

● 本报记者 张舒琳 李惠敏



百亿级私募调仓换股

截至3月18日的年报数据显示,百亿私募高毅资产董事总经理冯柳管理的高毅邻山1号远望基金,去年底仍持有上海家化和赛维电子,持股数量分别为2380万股和456万股,分别位列第二大流通股东和第八大流通股东。

同样持有上海家化的还有上海百亿私募重阳投资,截至2020年四季度末,重阳投资旗下重阳战略聚智基金和重阳战略同智基金分别位列上海家化的第四大和第六大流通股东,分别持有1897.12万股和1060.01万股,占流通A股比的2.83%和1.58%。

高毅邻山1号远望基金在2020年前三季度连续减持军工股中航机电后,于2020年末大幅减持该股。

高毅旗下的高毅任昊优选致福私募证券投资基金新增持有山东赫达,位列该股第七大流通股东。同样位居该股前十大流通股东的还有交银阿尔法核心混合、交银优势行业、诺安先锋混合和交银持续成长主题等基金。

北京诚盛投资旗下的诚盛2期私募证券投资基金和诚盛嘉选私募证券投资基金,在2020年四季度末均新进博彦科技,位列该股第六大和第十大流通股东,持股数量达到472.93万股和189万股,占流通A股比的1.02%和0.41%。

此外,知名量化私募明法投资旗下明法价值成长一期私募证券投资基金,新进持有上纬新材和丽人丽妆。百亿量化私募九坤旗下的九坤私享33号私募证券投资基金,新进持有中天火箭。

社保基金偏爱化工等行业

作为长线投资资金,社保基金的持仓动向历来备受关注。截至3月18日,在已披露2020年年报的公司中,有54家上市公司前十大流通股股东中出现社保基金身影。

其中,有13只个股的前十大流通股股东名单中出现多家社保基金。长春高新、万华化学、利尔化学、天虹股份等被3家社保基金集中持有;中科创达、欣旺达、开润股份等被2家社保基金集中持有。

从持股数量来看,社保基金增持数量前十的个股分别为:和而泰、TCL科技、天虹股份、利尔化学、冀东水泥、煌上煌、顺络电子、七一二、森麒麟、川恒股份。其中,和而泰被社保基金增持1137万股,位居增持数量第一位。有13只个股遭社保基金减持,减持数量最多的为节能风电,遭减持4987万股;其次为平安银行,遭减持1000万股。

从行业来看,2020年四季度社保基金更偏爱化工、计算机通信、医药制造等板块。

在经历春节以来的持续调整后,前期超跌板块迎来一定反弹。民生加银基金认为,借助短期反弹的机会,可对投资组合进行结构优化。看好两大主线:一是生产线设备、军工上游、新能源;二是顺应全球生产周期的原材料和零部件,如有色、化工、机械等。

■深交所REITs投教专栏(3)

基础设施公募REITs业务之基金发售ABC(一)

【编者按】为帮助投资者充分了解基础设施公募REITs业务相关规则,深交所投教中心特别推出基础设施公募REITs系列解读文章。本篇为第三篇,主要介绍基础设施公募REITs发售业务,一起来看看。

1、基础设施公募REITs发售流程是怎样的?

基础设施基金份额的发售分为战略配售、网下询价并定价、网下配售、公众投资者认购等环节。基金管理人或财务顾问通过向网下投资者以询价的方式确定基础设施基金认购价格后,投资者按

照确定的认购价格参与基础设施基金份额认购。

2、投资者参与基础设施基金份额认购的方式包括哪些?

投资者参与基础设施基金份额认购的方式有三种,分别为战略投资者配售、网下投资者配售和公众投资者认购。

3、基础设施基金战略投资者范围包括哪些?

基础设施项目原始权益人或同一控制下的关联方,以及符合网下投资者规定的专业机构投资者,可以参与战略配售。战略投资者不得参与当次基础设施基金份额网下询价,但依法设立且未

参与当次战略配售的证券投资基金、理财产品和其他资产管理产品除外。

4、基础设施基金网下投资者范围包括哪些?

基础设施基金网下投资者为证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司及保险资产管理公司、合格境外机构投资者、商业银行及银行理财子公司、政策性银行、符合规定的私募基金管理人以及其他符合中国证监会及本所投资者适当性规定的专业机构投资者。全国社会保障基金、基本养老保险基金、年金基金等可根据有关规定参与基础设施基金网下询价。

5、投资者参与基础设施基金投资有准入条件吗?

投资者参与基础设施基金投资无准入条件要求,但普通投资者在首次认购或买入基础设施基金份额前,应当通过基金销售机构或证券公司等以纸质或者电子形式签署风险揭示书,确认了解基础设施基金产品特征及主要风险。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

机构扎堆调研工程机械与医药行业

● 本报记者 张焕明

春节后,尽管市场持续震荡,但各路机构对于上市公司的调研却并未停歇。从调研记录来看,机构调研主要聚焦于工程机械与医药行业。

多位基金经理表示,基金扎堆调研的背后,是对工程机械有望延续高景气度的认可,以及对医药行业优质资产性价比开始显现的认可。这或许意味着,在市场系统性风险急速释放后,基金经理开始酝酿新的投资策略。

工程机械常被光顾

Wind数据显示,春节后一个月以来(2月18日至3月18日),华菱钢铁共被调研10次,成为阶段性被机构调研次数最多的上市公司。从调研记录来看,钢材价格走势、公司订单与库存、行业并购与竞争关系都受到机构调研关注。在调研中,“碳中和”议题也成为机构关注焦点。

而从春节后一个月内被调研总次数排名前列的上市公司来看,工程机械这一类偏“顺周期”属性的公司仍然是机构近期调研的重点对象。汉钟精机、天准科技、欧科亿均被机构多次调研,这几家公司在Wind分类上都属于工程机械行业。

从调研记录来看,工程机械公司的产品性能、竞争优势、制造周期、产量都受到机构关注。

频繁调研背后,是机构对于工程机械行业的看好。融通基金副总经理、权益投资总监邹曦表示,工程机械行业需求强劲、景气度有望延续。在基建投资、更新换代、人工替换等多重因素驱动下,下游零部件厂商排产旺盛,行业需求延续性较强。未来在相关政策背景下,以挖掘机为代表的工程机械将迎来更新换代的高峰期。

华商基金研究员管俊玮指出,尽管疫情扰乱了2020年上半年基建地产的开工进度,但其后的赶工需求带来工程机械全年的超预期高速增长。此外,环保和人工替代对于工程机械需求的提振也贯穿了这一轮上涨周期。工程机械行业销量继续火爆。

基金调研聚焦医药公司

公募基金作为A股市场主力选手,春节后一个月调研较多的领域还有医药行业。Wind数据显示,截至3月18日,2月18日以来有80家基金公司参与调研一心堂;65家基金公司参与调研华东医药;60家基金公司参与调研长春高新。医药板块的部分上市公司,成为基金公司年后扎堆调研的对象。

从调研记录来看,以基金为代表的机构,关心的问题涉及多个方面:包括公司阶段性经营情况,相关政策对公司发展的影响,以及新产品研发和销售进程等。

对于相关投资机会,长城医疗保健混合基金经理谭小兵表示,随着人口老龄化加剧,医疗资源的需求非常大,医疗产业的发展和投资机会主要在两方面:一是供给端的创新升级,二是需求端的消费升级。供给端创新升级的主线包括创新药、创新器械、创新疫苗以及各类创新商业模式。需求端的消费升级包括疫苗、医美以及各种连锁的医疗资源、互联网等模式。

展望2021年医药行业,安信医药健康股票基金经理陈森指出,预计2021年医药行业整体景气度向好,CXO、疫苗等板块的高景气度有望持续,医疗服务、药品、常规检测等受疫情影响领域景气度将持续恢复。陈森坦言,经过近期高估值板块的调整,当前医药行业更加健康,部分优质资产性价比开始显现。当前医药投资看重持续成长性和估值匹配,看好CXO、特色原料药、药店、疫苗等方向。



万家基金尹航:

聚焦外资视角 布局核心资产

● 本报记者 李岚君

被视为外资进入A股重要风向的北向资金,因其显著的超额收益能力,被各方视为重要的投资风向标。对此,万家基金量化投资部基金经理尹航指出,深度研究北向资金的路径,可以通过量化指标来刻画出外资风格和选股偏好,开发出“北向”这一主动量化策略,并最终把它设计成为产品。据悉,由尹航担纲的万家互联互通核心资产量化策略混合型证券投资基金,目前正在发行募集。

“北向”量化策略

尹航指出,外资对优秀公司的判断标准有三个:第一,多是各个行业的绝对头部公司,也就是龙头股;第二,这些公司所属行业内一定具有全球优势,而不单是国内市场优势;第三,这类公司长期都可以创造相对稳定的ROE,受到长线资金追捧。

从行业选择来看,外资精选的是在全球具备比较优势的中国资产,超额部分是中国的大消费和大基建。此外,还有中国的医药、家用电器和食品饮料都是外资重仓的行业。

尹航表示,基于外资投资和选股偏好的差异化研究,万家基金开发的“北向”量化策略是典型的龙头股风格,其龙头股风格的特征可以分成三个角度来看:偏向大市值;享受估值溢价,即确定性溢价、

龙头溢价;强者恒强,享受市场长期动量效应。

“‘北向’策略未来长期有效的原因在于策略的立足点,即在国际化趋势大背景下,外资将持续流入A股市场,同时大规模的外资只会流入其看好的特定个股当中。这两点是该策略可以长期有效的原因。”尹航说。

重视长期价值

尹航表示,如果过于关注短期趋势,往往会忽略北向资金对投资指引的长期价值。因此,长期投资理念是策略的基础。尹航看好A股的慢牛行情,认为市场短期可能会有波动,但长期方向不变,尤其对于外资长期庞大的资金量而言,最终会在A股市场选择偏好的行业和个股,挖掘更持续的力量。

在过去几年的分化行情中,部分白马龙头股表现抢眼,绩优基金经理持仓大多集中,而春节长假后市场剧烈震荡,前两年表现抢眼的白马股遭遇下马威。对此,尹航表示,下跌是风险释放的过程,虽然改变了趋势的斜率,但不改变趋势的方向。

“对于‘北向’量化策略所关注的核心资产而言,不会因为短期波动就在策略或者仓位上做调整。短期高估值的优质公司会通过相对合理的调整方式,最终使估值回归合理水平。我们会长期配置这些中国最优质的公司。”尹航说。

招商基金王奇玮:

捕捉优质商业模式投资机遇

● 本报记者 余世鹏

招商商业模式优选混合基金拟任基金经理王奇玮近日在接受中国证券报记者专访时表示,2021年机构化主导的结构性行情或将持续,消费、医药、科技和高端制造等中长期看都是非常不错的赛道。在核心资产价值重估的大背景下,他会坚持自下而上的思路,通过深度研究和跟踪去寻找可持续成长的商业模式,分享其内在价值。

好公司具备三属性

王奇玮表示,他的投资方法可以概括为“自下而上寻找可持续成长的商业模式并分享其内在价值”。在这套方法之下,他将好公司的属性概括为三大方面,分别是持续性(成长性)、商业模式(回报率)和内在价值(现金流)。用定量指标来看是三个关键数字:15%以上的ROE、20%左右的自由现金流和销售收入的比例、25%左右的业绩持续成长性。

目前市场上许多好公司基本满足上述三个条件中的两个,但要找到符合这三条标准的完美公司并不多见。王奇玮组合里的公司至少要满足上述三个条件中的两个,并且持续关注第三个条件是否具备进一步改善的可能性,对组合进行均衡配置。在具体选股过程中,王奇玮表示会挖掘某些在市值和估值上更具性价比的二线公司。这些公司不仅ROE处在稳步提升阶段,增速可能比龙头公司更快,也许是更好的投资标的。

银河证券基金研究中心数据显示,截至2020年12月31日,王奇玮管理的招商安达灵活配置基金的任职回报率为134.53%,年化回报率为31.76%,相对同期沪深300指数,超额收益率达105.98%;近三年的回报率为117.44%;近两年回报率为197.91%,在同类60只基金中排名第一;2020年回报率为81.57%,在63只灵活配置型基金(股票上下限为30%-80%)中排名第三。王奇玮管理的另一只基金招商丰盛稳定增长灵活配置

混合型基金,任职回报率为91.21%,年化回报率为52.92%,相对同期沪深300指数,超额收益率达55.28%。

看好港股市场

谈及2021年市场行情和新基金的未来布局方向,王奇玮表示,2021年机构化主导的结构性行情或将持续,超额收益的实现,终究来自于对优质个股的深度研究和跟踪。

针对市场讨论较多的估值水平问题,王奇玮表示,二级市场权益资产的估值扩张主要基于两个原因:一是流动性宽松利率下行带来现金流折现模型中分母端变化导致的估值上行,这是2020年以来A股各细分领域核心资产估值不断创新高的主要原因。然而,这种基于利率变化导致的估值中枢抬升过程是可逆的。二是业绩增长或业务模式进化带来的估值扩张。站在过去几年的维度来看,部分龙头公司增长速度或稳健性显著好于同行业,品牌溢价、行业地位和市占率持续提升,在取得业绩增长或业务模式进化的同时,估值也拉开和同行的差距,也就是一个“戴维斯双击”的过程。

据悉,由王奇玮担纲的新基金招商商业模式优选混合基金正在发行中。在新基金的布局上,王奇玮看好三大领域:一是港股市场,估值更便宜且某些领域具备更好的稀缺性;二是景气细分领域的结构进一步分化带来的收益机会,比如白酒中的中高端大单品逻辑、电动车或军工行业上游、半导体中的紧平衡环节等;三是优质赛道中的二线龙头。

“全球经济增长放缓,近两年出现的重大创新相对较少,使得各个细分领域龙头公司的竞争优势愈发强化和稳固,更多社会和经济资源也被分配到这些龙头公司当中,最终体现在其绝对体量、增长速度及持续性、影响力和定价权等方面。未来的市场上,消费、医药、科技和高端制造等中长期看都是非常不错的赛道,依然会获得资金青睐。”王奇玮说。