

调研马不停蹄 头部机构偏爱“下蹲起跳”



5月以来调研机构家数较多的上市公司

证券简称	调研机构家数	被调研总次数	5月以来涨跌幅(%)	所属Wind行业
奥园美谷	239	2	8.63	房地产开发
石基信息	165	3	17.58	应用软件
涪陵榨菜	122	2	1.05	食品加工与肉类
星源材质	116	2	19.45	特种化工
伊之密	86	2	-7.61	工业机械
海信家电	85	2	-10.12	家用电器
中兴通讯	78	1	0.48	通信设备
上海医药	77	1	0.31	保健护理产品经销商
立高食品	76	3	11.01	食品加工与肉类
弘亚数控	75	2	-8.71	工业机械

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

A股财报披露季已过,一些头部机构调研的脚步又开始忙碌起来,刘彦春、何帅、蒋彤、季文华、傅鹏博……这些市场知名的基金经理出现在一些上市公司的调研名单中。其中,奥园美谷、石基信息、涪陵榨菜、星源材质、伊之密等成为5月以来机构最热衷的调研对象。

统计发现,尽管市场持续震荡波动,但这些基金经理们出手调研的公司,大多在二级市场表现较为坚挺。回溯来看,头部机构调研喜欢“下蹲起跳”,被调研对象多数已经调整了一段时间,并出现反弹趋势。

● 本报记者 徐金忠

科技是一家3月初在科创板上市的次新股,一季度末的流通股股东名单中,已经是机构云集,宝盈基金、融通基金、兴证全球基金、汇添富基金、嘉实基金和社保基金等都在大手笔持股之列。

交银施罗德基金“三剑客”之一的何帅,最近出现在了松井股份的调研机构名单中。近期与他一起调研公司的还有睿远基金、中欧基金等。前不久刚刚发行新产品并募集了逾百亿元的景林资产合伙人蒋彤近日调研了国内酒店管理软件龙头石基信息,这场电话会议调研吸引了超160名投资人,包括华夏基金、银华基金、易方达基金等公募,和谐汇一、拾贝投资、淡水泉投资等私募。

兴证全球基金的基金经理季文华则在5月17日调研了宇瞳光学,和他一起调研的还有博时基金、工银瑞信基金、光大保德信基金、富国基金等一大批同行。有意思的是,宇瞳光学并不是基金机构的重仓股,在公司去年年报和今年一季报

流通股股东名单中,看不到私募机构的影子。

另外,睿远基金的傅鹏博4月底调研了天融信。这已经是他今年以来第二次调研这家公司了,此前他在3月也参加了天融信的调研活动。4月底的调研活动,还吸引了兴证全球基金的董理、和谐汇一资管的主理人章溢漫等人。

调研个股多处于反弹阶段

有意思的是,这些机构大佬们出击调研的上市公司,多是在二级市场上有不错表现,且多属于从前期震荡下跌中恢复过来,已经走出反弹走势的个股。基金机构调研偏爱的正是这种“下蹲起跳”的机会。

次新股极米科技自不用说,自上市以来截至5月20日,累计涨幅为440.03%。5月初公司股价也有不小幅度下行。

松井股份在机构调研之际,已经从前期的

回调之中复苏过来,5月以来公司股价上涨了18.85%。而交银施罗德基金何帅的调研时间是在5月7日。

石基信息也是如此,5月6日该股股价创出阶段性低点,截至5月20日,已反弹近20%。蒋彤调研石基信息的时间在5月10日,是在公司股价出现反弹迹象后。

不过,基金机构的大佬们也不是只喜欢“下蹲起跳”。在宇瞳光学上,季文华的调研属于“登高望远”。宇瞳光学去年四季度遭遇调整,但今年以来累计涨幅已接近60%,即便是春节后市场调整,公司股价也持续坚挺向上。

傅鹏博两次调研的天融信则属于另一个模式,尽管春节后公司股价有所上涨,但今年以来股价已累计下跌逾10%。傅鹏博似乎从调研中获取了更多信心,上市公司公告显示,截至去年年末,傅鹏博管理的睿远成长价值持有公司3583.78万股,一季度末这一数据增至4382.99万股。

知名基金经理频现

Wind数据显示,截至5月20日,今年以来已有2000余家上市公司接受机构调研,迈瑞医疗、海康威视、兆易创新、传音控股、广联达等成为今年以来机构调研热门股。

统计显示,5月1日至20日,合计有1000家上市公司接受各类机构调研。其中,奥园美谷、石基信息、涪陵榨菜、星源材质、伊之密等成为5月以来机构最热衷的调研对象。A股年报和一季报完成披露,调研窗口打开,希望探听虚实的基金机构已经在密集出击调研上市公司了。如果扩展统计范围,可以发现,有更多的基金机构在上市公司发布财报、结束静默期后,就按捺不住,第一时间去调研。

极米科技在财报发布后,景顺长城基金的刘彦春就出现在参与公司调研的名单中。极米

扎堆发行与清盘离场并存 ETF赛场竞争白热化

● 本报记者 张舒琳

一边是大量ETF扎堆发行,基金公司争抢发行赛道;一边是部分存量产品迷你化甚至黯然清盘。ETF赛场上,选手们正经历着两种截然不同的命运。

发行热情持续高涨

在今年震荡行情下,基金公司发行ETF产品的热情持续高涨。Wind数据显示,截至5月19日,今年以来新成立ETF的数量已达到91只,发行总份额超过600亿份。而2020年全年,新成立的ETF数量为100只,今年以来新成立ETF数量已超过去年全年的九成。

仅5月12日,就有华夏、易方达、博时、嘉实、大成和华安6家基金公司同时发行恒生科技指数ETF。这6只新发ETF大多配置了行业老将管理,多家公司设置了募集规模上限,并仅设置1天募集期。

相比于声势浩荡的发行,6只恒生科技指数ETF的募集规模远不及预期。5月20日,易方达恒生科技ETF发布上市公告,首次募集的有效净认购金额为12亿元,持有人户数为20520户。其中,机构投资者持有的份额为5.73亿份,占上

市交易基金份额比例47.72%;个人投资者持有的份额为6.28亿份,占上市交易基金份额比例52.28%。同期发行的华夏恒生科技ETF首募规模14.56亿元,持有人户数为41185户。而大成恒生科技ETF首募规模仅3.93亿元,认购户数仅6242户。

一边是基金公司争先布局ETF细分赛道,新发基金不断;另一边是部分新发ETF募集遇冷,今年以来ETF平均发行规模不足7亿元。

同时,不少ETF产品日交易量极小,不及0.1亿元,越来越多的ETF因规模大幅缩水、持有人数量骤减而清盘。Wind数据显示,2020年共有8只ETF清盘,今年以来已有7只ETF清盘。

竞争日趋激烈

“ETF产品越来越多,竞争激烈,更加考验基金公司的实力。如果跟踪指数的能力、流动性等不及同类产品,投资者自然会用脚投票。在选择产品时,投资者光选择好的方向和赛道还不够,还要关注产品规模、产品流动性和基金公司平台。”北京某量化基金经理表示。

据招商证券研究显示,ETF的流动性对产品收益和跟踪误差有重要影响。而ETF要在流动性上占优,就需要基金公司投入大量资源。



“比如,做市商就是为流动性做贡献,尤其是在产品经营的早期。而这方面有些基金公司有明显优势,凭借和券商的资源置换,可以把流动性提上去,规模也慢慢做起来了。”上述基金经理表示,与券商的合作非常重要。就这一点而言,大型基金公司在渠道方面能力强,更占据优势。他说:“像我们公司,机构客户较多,散户投

资者很少,大的机构投资者虽然能带来规模,却带不来流动性。”

这位基金经理直言:“在与外部机构合作方面,中小基金公司同样处于弱势。此前,我们和第三方指数编制公司沟通,想做某细分行业的ETF产品,但对方表示与某头部基金公司是合作伙伴。”



国泰基金李恒:以深度研究寻找穿越波动的力量

● 本报记者 徐金忠

国泰基金李恒是市场公认的深度研究型基金经理。日前,李恒接受了中国证券报记者的采访。在他看来,面对市场,未来不可预测,历史不可假设,在市场上能够找到最好的公司,是永远不想卖出的。这些公司背后的逻辑并非虚无缥缈,而是简单直白。在李恒看来,对个股的深度研究是穿越市场波动的力量源泉,也是投资的真谛所在。

据悉,由李恒掌舵的国泰核心价值两年持有期股票基金正在发行。新基金将延续李恒在深度研究上的积淀,寻找高价值型投资机会,尽量在低估时买入并长期持有,与最优秀的企业为伴。新基金还设置了“锁定期+可申购”的模式。

深度价值型选手

与不少基金经理不断创新价值投资的内涵和外延的情况不同,李恒是一位传统意义上的

价值投资者。李恒认为,投资从本质上看,就是价值的,在自己的能力圈内找到优质企业,然后长期持有。在长期持有的前提之下,选择好公司要比选择便宜的公司更重要。“好公司就是那些你买了不想卖的公司,至于买入时是不是足够便宜,那是一个相对短期的和阶段性的东西。”李恒表示。

如何界定好公司的概念?在他看来,好公司的寻找需要通过持续的深度研究加以实现。在李恒的投资中,通过自下而上精选个股,基于对企业当前和未来合理价值的谨慎分析,集中、长期持有优质投资标的。面对市场琳琅满目的投资标的,李恒的研究方法是从业者的角度去看企业创造持续自由现金流的能力,买入好股票并长期持有,淡化择时,关注中长期投资回报,受短期市场状况影响较小。“对于核心重仓股,研究的深度和周期都有一定要求,重仓股的集中度相对较高,整体组合的换手率相对较低。”李恒表示,在足够的深度研究后,重仓股的相对集中和组合的低换手率实际上是自然而然的结果。

以时间成就价值

在采访中,李恒不断强调市场的纷繁复杂、市场走势的难以洞悉、市场运行的可敬可畏之处。在李恒看来,资本市场同时纠葛了太多的东西,价值、基本面、交易心态和行为、投资者偏见、市场博弈等。“很多时候,很多投资者是被错误的观念和印象所引导的,对于基金经理来讲,需要在纷繁复杂的市场中寻找真正基础和核心的东西。”李恒表示。

虽然李恒认为市场未来不可预测,历史不可假设,但他对于市场还是有基本的研判。在他看来,资本市场的阶段表现经常并不符合大众的线性预期,即便是最优质的公司,其股价走势也并非一帆风顺。在一年甚至更短的时间范围内,投资者预期甚至情绪波动对股票价格的影响非常之大。他说:“如果市场情绪相对前两年更为谨慎,对我们来说则可以更从容去学习和发掘更好的新投资机会,以及对历史的投资事

件进行更好的总结反思。我们仍会聚焦于持续为股东创造价值的优秀企业,重点仍放在消费、互联网、医药、制造业等领域。”

不论是对于市场运行机制的观察还是对于中长期机会的研判,李恒看重的核心因素是“时间”。在他看来,真正优秀的公司需要经得住时间的考验,真正优秀的投资需要在时间维度上展现强大的力量。

此次即将发行的国泰核心价值两年持有期股票基金,在机制安排上,让李恒和投资者在时间维度上更加从容、更加专注。资料显示,该基金属于两年持有期基金,每份基金份额最短持有期限为两年。待基金成立开放日常申购后,每个交易日可申购,持有两年之后可自由赎回,赎回费为0。“锁定期+可申购”的模式,一方面可以使基金经理充分发挥“长钱”优势,用更远的角度优选个股,有助于在投资过程中争取更低的波动、更高的胜率。另一方面可以帮投资者尽量避免短期博弈,坚持中长期投资,做时间的朋友。

外围扰动因素增多 公募布局新投资机会

● 本报记者 余世鹏

近期外围市场扰动因素逐渐增多,美联储货币政策预期出现变化,部分国家疫情反复,国际大宗商品价格大幅波动,给国内公募基金投资带来了挑战,同时也蕴藏着新的投资机会。部分基金经理直言,在全球联动时代下,外围扰动不仅影响到QDII基金投资,还对国内市场投资产生直接影响。从二季度以来的表现看,捕捉到石油、黄金等商品价格上涨趋势的产品,基本实现了可观收益。基金经理也在疫情反复背景下,抓紧布局医药产业链。

QDII基金收益可观

权益基金经理王丽(化名)对中国证券报记者直言,近期外围市场处于消息纷扰状态,对投资分析带来一定干扰。但有效的投资决策应抓住重点,并有意识地对消息面进行减噪处理。总体而言,对投资影响较大的是美国通胀和美联储货币政策方向变化、印度等国疫情抬头,以及黄金、石油等大宗商品价格波动。

Wind数据显示,截至5月20日,二季度以来实现可观收益的QDII基金,基本是以越南等地区为主要投资市场,以及一些投向石油、黄金等商品市场的产品。比如,天弘越南市场A实现了逾13%的收益率,在57只单一国家及地区(QDII)基金中排名第一;跟随其后的广发道琼斯美国石油A人民币收益率也在8%以上;在跨市场投资方面,易方达全球医药行业人民币、易方达黄金主题A人民币、博时恒生医疗保健ETF等基金,二季度以来的收益率均在9%以上。

针对黄金走势,诺安全球黄金基金表示,黄金价格短期上行催化因素逐渐增强,维持中长期走势的乐观判断。在欧美未来经济增速未出现长期分化预期下,美元指数走势或将处于平缓状态,这可能会释放对金价的压制力量。短期内,金价的投资或切换至通胀水平回升,或是利率超预期上行对股票市场扰动的避险逻辑上来,而这两个逻辑均在不断加强。

博时黄金ETF基金经理王祥也指出,黄金市场短期或维持相对强势表现。此前公布的美国非农数据显著不及预期,而上周的零售数据也似乎显示经济的修复出现停顿,这或许是美联储继续保持观望的主要原因。若下个月的非农数据依然不及预期,则货币政策的收紧将受到明显掣肘,贵金属将进入通胀上行而利率相对稳定的有利局面。

关注医药板块投资机会

王丽表示,外围的消息面因素不仅影响到QDII基金投资,对国内市场的影响也较直接。比如,近期日本钢铁持续涨价和大宗商品市场大跌,会对顺周期板块短期走势形成较大影响。短期看,钢铁、煤炭、有色等板块有可能出现一个阶段性的底部。

此外,创金合信医疗保健基金经理皮劲松对中国证券报记者表示,海外疫情一定程度上提升了资金对医药板块的关注度。比如,印度疫情有可能会加速医药研发外包相关企业从印度向中国转移。因为大的制药企业通常更重视产品的效率和质量,以及供应链的稳定性。

皮劲松指出,短期来看,在外围疫情反复之下,对各类防疫物资、药品及疫苗等需求会大增,从而带动相关产业链的景气度。长期看,疫情的不断反复,还暴露了相关国家医疗卫生领域的薄弱性,后续各国将会有更多资源投入到医药卫生领域中。更多资源投入将有效驱动技术创新,进而推动整个行业进步。

皮劲松表示,春节以来具有核心资产属性的医药股调整幅度较大,前两年跌得较多的二三线公司表现较好,估值上升得较快。医药板块呈现结构化的估值回归和均衡趋势,接下来投资需要选择具有更高成长性、能消化估值压力的标的。此外,中小市值公司中具备行业地位、成长性良好的标的经过消化估值后,将逐渐具备性价比优势。

二季度以来收益率较高的QDII基金

证券简称	4月以来收益率(%)
易方达全球医药行业美元	19.82
易方达全球医药行业人民币	17.98
易方达黄金主题A美元	15.38
易方达黄金主题C美元	15.38
天弘越南市场A	13.88
天弘越南市场C	13.85
易方达黄金主题A人民币	12.19
易方达黄金主题C人民币	12.06
上投摩根中国生物医药	11.52
广发道琼斯美国石油A美元现汇	11.04
广发道琼斯美国石油C美元现汇	10.94
汇添富全球医疗美元现汇	10.13
汇添富全球医疗美元现钞	10.13

数据来源/Wind