

加仓消费 抄底超跌

备战年末行情 知名私募厉兵秣马

□本报记者 吴曦

随着三季报披露完毕,不少知名私募机构备战年末行情的力度初露端倪。从知名私募三季度的调仓换股来看,主要有两大现象,一是部分机构已经开始加仓消费股,二是开始抄底一些超跌股。

持续加仓消费股

过去几年表现十分优异的消费股在今年的表现不尽如人意。从年初至今,家电、食品饮料板块的调整幅度较大,部分个股更是从今年的高点一度出现腰斩的情形。但在三季度,一些知名私募开始持续加仓部分消费股。

以林园投资为例,其重仓的金龙鱼股价在今年一路调整,自1月8日以来的跌幅超过50%。在今年一季度时,林园投资旗下有3只产品进入金龙鱼的前十大流通股行列,其中有两只是在一季度新买入的,也就是说这两只产品其实是买了金龙鱼股价的“山顶”上。最新公布的三季报显示,林园目前共有4只产品出现在金龙鱼前十大流通股行列,其中有一只是在三季度新进买入的。也就是说,在金龙鱼股价不断下跌时,林园仍在逆势加仓。目前,林园上述4只产品合计持有金龙鱼446.89万股,按金龙鱼最新的60.88元的股价计算,林园目前的持仓总市值约为2.72亿元。



视觉中国图片

在三季度,景林资产有两只产品进入了金种子酒的前十大流通股,分别持有388万股和370万股,合计最新市值达到约1.37亿元。值得注意的是,金种子酒今年年初以来的跌幅不到7%,虽然年初有较大跌幅,但8月底以来,该股涨幅将近40%。

此外,也有多家知名私募同时盯上一只消费股的案例。如景林资产和但斌旗下的东方港湾同时在三季度各有一只产品新进入品牌女装概念股歌力思的前十大流通股,其中景林资产的产品持有757万股,而东方港湾则持有227万股。

大举抄底超跌股

值得注意的迹象还有,三季度部分知名私募大举抄底前期跌幅巨大的超跌股。

如高毅资产在三季度抄底了温氏股份、白云机场。从2019年10月以来,温氏股份最高跌幅将近60%,而在三季度,高毅资产旗下的一只产品却大举买入7150万股,按最新股价计算,高毅资产持股市值高达11.78亿元。白云机场与温氏股份类似,从去年11月到今年8

月,白云机场跌幅超过40%。在三季度,高毅资产旗下的一只产品大举买入了1150万股,按最新股价计算,高毅资产持股市值达到1.36亿元。

除了温氏股份和白云机场这类知名个股,同时高毅资产在三季度还抄底了一家名不见经传、市值仅有55亿元的公司科思股份。从2020年9月到今年10月20日,科思股份最大跌幅超过60%,但高毅资产却在三季度有两只产品进入前十大流通股,分别买入了105万股和34万股。

同时,源乐晟资产在三季度抄底了恒顺醋业。自今年2月以来,恒顺醋业最大跌幅接近40%,但在三季度源乐晟却有一只产品新进入恒顺醋业的前十大流通股,买入了435万股。

此外,淡水泉在三季度大举抄底顺丰控股。自今年2月以来,顺丰控股跌幅超过40%,在三季度淡水泉继续增持了852万股,目前总持股已经达到2230万股。

关注行业景气度变化

目前,某第三方平台公布

的数据显示,有业绩展示的77家百亿级别私募前三季度平均收益8.48%,其中58家百亿私募前三季度斩获正收益,赚钱私募占比为75.33%。相比前几年的火爆,今年百亿级别私募的业绩确实一般。

展望后市,聚鸣投资创始人刘晓龙表示,会适度增加组合的均衡性,更多从个股和行业层面去配置,把精力集中到行业层面,同时把投资久期拉长。

复胜资产表示,伴随着三季报披露完毕,市场将进一步分化。基于季度报告数据,光伏风电以及新能源汽车等高端制造行业的景气度进一步得到确认。但同时,整个行业景气度上升过程中,细分行业内部的竞争格局也出现了加剧的情况,不同壁垒的公司开始逐渐出现业绩增速的分化。另外,伴随着行业蓬勃发展,要求投资者更加深入到行业与上市公司层面,从基本面角度把握盈利增长趋势,更加聚焦在好公司好企业上,后续将继续在细分行业龙头企业中寻找投资机会。

涌津投资谢小勇：重视安全边际

□本报记者 王宇露

“投资从来都是在不确定性中寻找确定性,黑天鹅是常态,在市场一片繁荣的时候可能更需要小心一些。”涌津投资董事长兼投资总监谢小勇近日在接受中国证券报记者采访时表示,在投资过程中要在策略上重视多样化工具,打造安全边际,“先胜而后战”。

在谢小勇看来,接下来市场整体大概率维持区间震荡,很难有大的向上突破或向下空间。具体到行业上,周期板块相关股票的估值已不低,对其后期表现不应有太高预期;而新能源等科技成长方向长期空间广阔,值得持续关注;此外,部分消费行业和公司已经见底,可择机提前布局。

长期看好科技成长板块

谢小勇分析,下半年来市场持续震荡,目前市场最大的担心还在市场流动性方面。他认为,流动性不会出现太大的问题。我国前期流动性没有过度宽松,而接下来在全球转向货币收紧的环境下,我国相关政策也不会大幅改变。市场整体大概率维持区间震荡,很难有大的向上突破或向下调整的空间。

去年年底以来,原来沉寂多年的周期行业突然变成热点。对此谢小勇认为,一方面,由于供给刚性和环保因素导致多年来产能出清;另一方面,多年来需求仍然在缓慢增长,供需两端的缓慢变化终于在量变转换成了质变,再叠加海外疫情导致的产能不足和全球流动性泛滥,使得本次周期行情比以往更加猛烈。

不过,在谢小勇看来,目前总体周期板块已经由原来的冷门,变成炙手可热的明星,同时商品价格也达到了很高的水平。由于供求关系继续发展以及价格的传导还有一个过程,不排除商品价格有进一步走升的行情,但是从目前相关股票的估值来看,后期表现不应该有太高预期。

展望后市,谢小勇长期看好科技成长板块。他认为:“科技是推动生产力发展的核心动力,A股未来的发展方向里科技一定是其中的重要组成部分之一,尤其是新能源领域。”

谢小勇介绍,未来几年新能源几大细分板块都还有巨大的成长空间,包括新能源车、光伏、储能等。当然,这里面还有很多诸如技术迭代和技术路线突破等问题,具体到公司层面,每次技术更替都会有公司乃至行业的大洗牌。

“先胜而后战”

“资本市场从来‘只听新人笑,不闻旧人哭’,在选股的时候也要注意回避淘汰或弱势的技术和公司。另外在公司估值过高的时候还要有清醒认识,因为很少有公司能真正穿越周期永远不败。”

此外,“万物皆有周期”。消费行业从去年如日中天,到今年门庭冷落,其中不乏优质乃至伟大的公司。谢小勇认为,消费行业比其他行业有更好的需求支撑、行业格局及商业模式,因此消费行业总体调整周期会更短,而成长周期更长。目前看,今年下半年乃至明年上半年,实体经济消费仍有不确定性,但不排除部分行业和公司已经见底。如果有足够安全边际和可行性研究,提前布局也有机会。

注重安全边际

近两年面对市场的跌宕起伏,不少投资者直呼“艰难”,但谢小勇却认为,不确定性才是投资的常态。

在投资过程中,除了坚持深度研究和价值成长选股外,谢小勇更强调要在策略上重视多样化工具,在具体交易中寻找先机,或者利用市场构建低成本甚至无成本的阿尔法策略,比如网下打新、定向增发、可转债套利等工具,也就是说在拥有足够安全边际的基础上捕捉企业创造的价值。

“通过这些工具的应用,出发时已经跑赢了市场不小的空间。在投资过程中,根据我们对市场的理解和公司的变化,选出最有投资价值的公司进行投资,‘先胜而后战’。”谢小勇表示。

涌津投资对公司的研究判断有自己的投资体系和决策模型,其中对于个股的选择,首先会观察其所在行业所处的发展阶段和竞争格局,然后挑选优秀的公司,重点分析其商业模式、公司在行业中的地位、空间、企业文化和管理团队。最后,公司的估值和业绩是帮助判断买卖的重要依据,但不是充要条件。谢小勇介绍:“从宏观来看,最看重的是商业模式和竞争格局;从同行业竞争来看,主要看管理团队的文化能力和能力;具体买卖则重点要看估值和业绩变化。”

涌津投资成立八年来,已多次获得金牛奖,但谢小勇直言自己还是私募市场的“新兵”。面对行业新老交替快速更迭的现状,谢小勇坦言:“任何时候都要谨记把客户的委托当作和自己的资产一样重视,兢兢业业关注市场机会,为投资者创造最大化的长期可持续财富增长,这才是私募的安身立命之本。”

私募多空研判现分歧 “双碳”主线人气旺

□本报记者 王辉

受大宗商品价格调整、美联储缩表预期增强等因素推动,上周(10月25日至10月29日)A股市场呈现调整势头。来自多家一线私募的最新策略研判显示,在当前市场成交量能较前期明显下降、个股活跃度下滑的背景下,私募机构对于市场短中期多空研判,已经出现一定分歧。不过,在市场结构性机会的把握方面,9月以来反复活跃的“双碳”投资主线,依然获得了多家私募的一致看好。

多空研判分歧隐现

肇万资产总经理崔磊表示,上周A股市场在周期股调整的拖累下,主要股指整体震荡回落。该机构认为,这是市场对9月“大宗商品持续长周期走牛”的“认知修正”。随着相关部门增产保供、打击恶意炒作的各项措施出台,对周期商品价格带来压制,本轮市场调整反而是“恢复市场正常秩序”的过程,调整并不具备持续性。特别是随着商品价格的回落,货币环境收紧预期缓解,A股市场并不存在系统性风险释放的压力。

雷球资产合伙人胡攀认为,近期A股股指和盘面体现出了较明显的两极分化特征,特别是不少人气个股股价可能仍面临高估值压力的进一步消化。在此背景下,当前市场的调整格局短中期可能还将持续。此外,在仓位的把控上,胡攀进一步建议,当前仓位管理应保持一定谨慎,整体不宜高仓位运作。

戊戌资产合伙人丁炳中从蓝筹板块估值的角度分析认为,大金融等权重蓝筹板块对于未来一段时间的股指表现将起到决定性作用。中国经济依然是全球经济的领头羊,A股市场的证券、银行和保险板块的估值和基本面趋势均为“稳健向上”。上周市场的调整,更应定性为短期回调。

机构聚焦“双碳”主线

在具体策略应对上,丁炳

中认为,在现阶段市场震荡调整的背景下,个股并非缺乏赚钱效应。在仓位管理上,仍将维持高仓位运行。目前,戊戌资产重点看好新能源行业、新能源车产业链,医疗等高成长的行业板块。戊戌资产认为,在“碳中和”“碳达峰”的时代趋势下,风能、光伏和储能板块,将迎来多年的黄金增长期。此外,CXO、医疗服务等细分领域也值得看好,在人口老龄化大趋势下,全社会对于新药研发和医疗服务的投入和消费,仍将会持续增长。

胡攀表示,出于防御的投资思路,正在将投资重心转移到今年以来调整幅度较大的消费、医疗等板块的部分品种。另一方面,从个股阿尔法收益的确定性角度来看,该机构也在重点关注国家大力扶持、政策向上有一定倾斜的新能源行业,尤其是其中的头部公司。例如,在“双碳”政策导向下,新能源类的终端制造企业、绿色能源企业和储能公司,如果能够叠

加行业的高景气度和自身的快速发展,未来可能会有较大的业绩提升。此外,随着创新药研发的深入,医药板块中的CXO产业链,也值得持续关注。

在结构性机会的把握方面,崔磊表示,当前重点看好新能源和半导体两大投资方向。在“双碳”政策导向下,石化能源消耗减少、可再生能源增加已经成为共识,我国可再生能源的投资有望加速。目前,肇万资产在双碳主题方面,重点看好发电设备、运营、储能和传输等细分赛道。与此同时,电动车渗透率的持续增长,也可能推动新能源车板块开启跨年度行情。在新能源车的全产业链上,随着上游价格涨势趋缓,中游和下游优质企业,预计将迎来确定性角度的改善。此外,从A股公司三季报情况来看,功率半导体、半导体设备与材料等行业,在第三季度交出了靓丽的业绩答卷。相关半导体细分赛道,在今年年底到明年年初之间,仍然值得继续看好。