

重仓股的魔幻变迁:公募抢占经济转型升级新赛道

三季度末积极投资偏股型基金持有市值居前的公司

名称	基金持有总市值(万元)	持股数(万股)	持有该股的基金个数
宁德时代	11712224.82	22278.02	1225
贵州茅台	10921803.77	5968.2	1217
药明康德	7503083.76	49103.95	908
五粮液	6327330.17	28840.56	692
海康威视	5327261.28	96859.3	483
隆基股份	4838138.58	58658.32	597
中国中免	4098694.91	15764.21	442
泸州老窖	3574636.2	16132.49	305
迈瑞医疗	3573424.34	9271.51	390
招商银行	3338477.72	66173.95	670
山西汾酒	2901006.91	9194.95	302
东方财富	2820666.35	82067.69	666
爱尔眼科	2772857.17	51933.9	209
阳光电源	2520706.77	16988.18	317
天赐材料	2447208.01	16129.02	306
凯莱英	2429225.97	5447.92	222
恩捷股份	2336671.91	8341.68	334
亿纬锂能	2285324.47	23077.09	269
赣锋锂业	2239798.53	13746.16	288
泰格医药	2207500.21	12686.78	213

数据来源/天相投顾 统计口径:公布2021年3季报的3973只积极投资偏股型基金,包括封闭式基金,开放式股票型和混合型基金,不含债券型、货币型、保本型和指数型基金。

视觉中国图片 制图/苏振

重仓股更替

随着公募基金三季报披露完毕,基金重仓股浮出水面。天相投顾统计的3973只积极投资偏股型基金的重仓股数据显示(统计口径:公布2021年三季报的3973只积极投资偏股型基金,包括封闭式基金,开放式股票型和混合型基金,不含债券型、货币型、保本型和指数型基金),截至9月30日,宁德时代、贵州茅台、药明康德、五粮液、海康威视是基金持有市值最高的5家A股公司。

其中,宁德时代取代了已经连续8个季度占据头号重仓股“交椅”的贵州茅台,顺利“封王”。此外,隆基股份、阳光电源、亿纬锂能、通威股份等多只新能源股也进入基金前50大重仓股之列。

放在公募基金行业发展的“长河”中来看,这一变化别有意义。回顾历史可以看到,本世纪初的几年,基金抱团的是“五朵金花”——钢铁、煤炭、电力、汽车、银行。从基金重仓行业来看,多集中在机场、港口等交通运输行业,以及电力、石化、钢铁、有色等行业。

到2006年,一个明显的变化是商业贸易类公司开始活跃,一大批商贸公司进入基金重仓股的行列。此外,非银金融、房地产类的公司也开始在基金重仓股中占据一席之地。此后,基金重仓股开始向消费方向切换,2011年末,基金前50大重仓股中,食品饮料占据了很大比重。2014年四季度开始,中国平安频繁出现在基金头号重仓股的位置上,并在

2017年中至2019年中占据基金头号重仓的霸主之位。这一阶段,还有不少电子行业的个股开始进入基金重仓股行列并且占据较大比重。此外,越来越多的医药生物企业也逐渐进入机构投资者的视野。

布局“新经济”

业内人士认为,见微知著,重仓股“变迁史”背后,是中国社会经济变化的大篇章。

北京鸿道投资创始人孙建冬表示,地产、白酒板块是“结束的开始”,以科技与高端制造为代表的新兴成长行业则将迎来“新世界”。孙建冬认为,在经济与股市转换的过程中,中国股市的波动率会经历一个从扩张到逐步收敛的过程。机构投资者原来买的是传统产业的龙头企业,现在主要持仓变成“新经济”公司。未来,越来越多的投资者转向基本面持续向好的“新经济”行业与公司,基金重仓股的变迁反映大家在冲突中认知逐步转向一致,导致重仓股发生变化。

“消费、医药、新能源、电子,是我们搭建研究团队的四大核心方向,这是资本市场的主流行业,投资需要扎根这些主流领域。”上海一家基金公司研究部总监表示。

响起“协奏曲”

事实上,投资和产业的“协奏曲”一直在演奏。公募基金持续把握产业变迁的脉搏,投资和产业之间,互相成就。

天弘基金股票经理谷琦彬表

示,公募基金作为专业投资者,对产业发展有比较充足的敏感性,基金经理也会倾向于选择一些代表未来产业结构变迁的新兴行业龙头。因此,公募基金重仓股的转变,在一定程度上反映了机构投资者对未来产业结构变迁的预期是比较一致的。在碳中和大背景下,新能源汽车、光伏等领域的中国制造业巨头,在全球有比较充足的竞争力,也有独特的技术壁垒和护城河,因此对于专业机构投资者来说,可能会比较偏爱这些公司。

谷琦彬认为,伴随着中国的经济结构不断调整和转型,基金重仓股的变更更实在一定程度上能反映产业升级变迁。尤其是当前中国正从制造业大国走向制造业强国,在制造业的这个跃迁过程中,会产生非常多的投资机会。

孙建冬表示,基金重仓股的变化,代表了经济发展的历程,背后最核心的逻辑就是未来带动经济增长的方向。公募基金第一大重仓股从中国平安变为贵州茅台,又变为现在的宁德时代,反映着国内实体经济结构的调整与产业进程的变迁。“相信未来还会不断有新公司涌现,站上资本市场的顶端。”

那么,作为“接力”的新能源板块,是不是能撑起投资新旧动能切换的“一片天”?

“我们认为新能源行业已经具备为新一轮结构性行情主线的充分必要条件,该行业优秀的公司多在A股上市。整个行业未来3到5年的复合年均增长率有望超过30%。”汇丰晋信研究总监、基金经理陆彬表示。

公募激辩“高估值” “星辰大海”中优选投资标的

●本报记者 余世鹏

近日,广发、南方、博时等7家公募豪掷逾40亿元参与半导体巨头北方华创定增。值得注意的是,在历经前期大涨后,半导体、新能源、周期等热门赛道行业引入了“估值过高”的质疑之声,有基金经理甚至将高估值局面描述为“四面楚歌”。他们认为,高景气赛道投资也要考虑长短期因素。如果一味追高,投资者在高位买入后,持股体验可能不会太好。

谨慎面对高估值品种

北方华创公告显示,在总额85亿元的定增项目中,7家公募合计投入40.7亿元参与其中,分别是广发基金、嘉实基金、南方基金、博时基金、鹏华基金、财通基金、工银瑞信基金。

根据公告,该笔定增资金将用于半导体装备产业化基地扩产项目(四期)等方面。股价方面,三季度以来北方华创节节攀升,截至11月3日收盘报收387.51元。以定增发行价格304元计算,上述参与定增的各大公募,账面上已实现了可观浮盈。

有市场观点对公募出手此次定增发出不同声音。实际上,不仅是半导体,今年以来新能源产业链、周期等赛道热门股,均出现较大涨幅。临近年末,有基金经理发出了对“高估值”的质疑。

景顺长城股票投资部执行总监杨锐直言,A股市场风格往往过度演绎。下半年开始,市场转向炒作以涨价为主线的周期股,相关板块一度火爆异常。这使得投资面临“四面楚歌”的状态。

鹏华养老产业股票基金经理王宗合直言,三季度以来市场板块之间分化非常大。在供给端政策背景下,产品价格上涨趋势带来的投资机会,主要体现在煤炭、钢铁、有色、化工等板块。近期表现较好的一些板块属于短期因素带来的趋势性上涨机会,并且目前估值也已经较高,因此保持相对谨慎态度。

金鹰基金经理、权益研究部总经理杨刚表示,随着三季报收官,市场主线或进一步缺失。如果美联储货币政策预期在11月转向,届时可能会对高估值品种带来冲击,市场风险偏好将进一步回落,对当下市场交易拥挤行为会形成压制。

成长股投资需择时

创金合信科技成长股票基金的基金经理周志敏对中国证券报记者表示,股价的上涨归根结底是公司的业绩增长,但对于一些板块的投资,不仅

要看长期趋势,短期趋势判断也同样重要。即便是好公司,被过分高估之后,股价也难免会回落。

“结合成长与趋势指标,综合对长期空间和短期择时的判断,有助于提前预判赛道景气度和爆发时点。这既是成长股投资的取胜关键,也是成长股投资的难点所在。从我们研究电动车和半导体行业情况来看,十年前的研究结论和现在的研究结论并没有太大改变,这些赛道都是‘星辰大海’般的投资机会,似乎任何一个时点都可以买入并持有。但如果真的这样做,持股体验并不太好,因为可能会在阶段性高点买入后坚持不到再创新高。”周志敏说。

南方领航优选基金拟任基金经理李振兴指出,新能源是“碳中和”大命题中的重要部分。在“碳中和”发展趋势下,新能源行业的未来确定性和发展速度可期。但考虑到当前新能源行业估值水平,后续新能源投资机会,可能更多是以结构性形式出现。

杨锐文认为,部分严重高估和长期透支的公司股票价格后市肯定会下跌,可以在行业调整的过程中寻找被错杀标的的投资机会。另外,中小市值公司经过多年估值消化,已经出现一批估值合理且高成长性的标的,这里面同样蕴藏着投资良机。

寻找“星辰大海”

杨锐文指出,投资需紧盯行业趋势,准确把握企业的基本面的“锚”,才能面对惊涛骇浪而岿然不动。就更具前瞻性来看,接下来优质的科技龙头白马股以及以“专精特新”为代表的中小市值龙头充满机会。

周志敏认为,在科技赛道“星辰大海”的投资机会里,“物联网”主题将是未来的重要一环。他表示,以数据流动为线索,可以把物联网的投资机会划分为四个层面,分别是数据采集层、数据传输层(包括5G、NB-IoT、wifi6、基站、光纤光缆等硬件或者软件或者协议)、数据处理层(包括数据中心、人工智能、大数据处理,以及对采集和传输来的数据进行分析和输出结果和指令)、数据应用层(自动驾驶汽车、机器人搬运货物、摄像头追踪目标、无人机电喷雾农药、烤箱自动烘焙等)。

东方阿尔法基金助理总经理、研究部总监唐雷指出,从产业角度看,9月新能源汽车产销同比和环比均维持高速增长,验证行业景气快速上升的判断。经历阶段性调整后,新能源车板块的估值回到更具吸引力的位置,接下来会在新能源板块内部做持续的结构调整和优化,重点配置锂电池和动力电池材料环节(正极、负极、电解液、隔膜、铜箔等)。

“掘金”北交所攻略出炉

(上接A01版)从新三板市场的流动性来看,精选层公司平移至北交所之后,陈达飞认为,投资者资金门槛从100万降到50万是合理的。随着市场体制机制完善,未来还有下降空间。

看好“隐形冠军”

北交所根植于新三板,主要服务于创新型中小企业,重点支持先进制造业和现代服务业,与沪深交易所错位发展。分析人士建议,“掘金”北交所,可聚焦“专精特新”企业,关注处于细分市场龙头地位的“隐形冠军”。

粤开证券首席策略分析师陈梦洁表示,从目前精选层企业行业分布来看,主要集中在工业、信息技术、材料、医疗健康四个行业。部分企业处于细分市场龙头地位,与工信部披露的“专精特新”名单企业行业分布特点相似。

“新三板精选层中,国家级‘专精特新’企业共计12家,占比较高,而这类企业往往具备高成长性,具有一定的投资价值。”陈雳称。海通证券首席策略分析师荀玉根称,2021年上半年新三板“专精特新”小巨人企业业绩相对较优,盈利能力和研发投入处于前列,其“质量效益优、创新能力强”的定位凸显。“北交所将发挥引领带动作用,拉动公司新增挂牌,提升投资者挖掘基础层和创新层优质标的的兴趣。长

期来看,北交所所有望形成自成体系的良性生态系统,以及包容、多元、高效的服务,吸引及培育大批优质企业。”申万宏源新三板首席分析师刘靖说。

后备军也有亮点

新三板有1200余家创新层公司和近6000家基础层公司。在分析人士看来,这些精选层的申报后备军也值得挖掘。

面对数量众多的公司,投资者应如何进行判断并提前布局? “投资者布局新三板市场,应熟悉北交所的上市规则。”陈雳建议对布局企业进行综合判断,看公司是否满足北交所的上市条件、是否属于“专精特新”企业,以及公司业务是否符合国家战略发展方向。

陈雳提醒,北交所首批上市企业整体质量较好,但还是要注意两个方面的风险。一是短期涨幅过大、估值过高的风险;二是部分企业规模相对较小,虽然成长性较高,但相对于成熟企业,经营风险偏高。刘靖为投资者梳理出了“掘金”新三板的三个方向:一是关注受益于门槛降低、机构投资者进入的优质白马龙头股;二是关注精选层申报中的个股,关注大市值、低发行底价、高景气赛道的个股;三是关注精选层申报后备军,深挖基础层和创新层标的。诸海濱强调,投资北交所,基本面和估值研究缺一不可。

ETF赛道盛况空前 基金公司“寸土必争”

●本报记者 李惠敏 徐金忠

数据显示,今年以来已有227只ETF成立,这一数量远远高于2019年、2020年全年。基金公司关于ETF的竞争已经进入“红海”,分化愈发明显。在这一赛道上,各家基金公司“寸土必争”导致的结果是,在部分ETF发行火爆的同时,也存在新发ETF规模偏小不能成立,一些存续的ETF流动性差甚至清盘的现象。

今年以来227只ETF成立

Wind数据显示,截至11月2日,今年以来,共有227只ETF成立,远高于2020年的97只和2019年的87只,布局方向主要集中在稀有金属、芯片、新能源、光伏、电动车等领域。整体来看,ETF数量已超590只。

受益于今年A股结构性行情以及行业轮动加速等影响,不少ETF发行火爆。今年新成立的ETF中,共有4只ETF发行份额超60亿份,易方达MSCI中国A50互联互通ETF和汇添富MSCI中国A50互联互通ETF发行份额均为80亿份,随后是华夏恒生互联网科技业ETF和华夏MSCI中国A50互联互通ETF,分别为75.55亿份和67.68亿份。发行份额超30亿份的还有国寿安保中证沪港深300ETF、南

方MSCI中国A50互联互通ETF、国联安中证科创板50ETF等6只;超20亿份的还包括华夏中证内地低碳经济主题ETF、易方达中证生物科技主题ETF、富国中证科创创业50ETF、南方中证新能源ETF等。

目前,还有浦银安盛中证沪港深游戏及文化传媒ETF、华泰柏瑞中证沪港深云计算产业ETF、天弘中证沪港深云计算产业ETF、易方达中证现代农业主题ETF正在发行中。整体来看,截至11月2日,Wind数据显示,今年以来ETF总份额增加3128.09亿份,合计份额达10327.68亿份,总规模达13799.13亿元。从具体不同类型ETF份额变动来看,股票型ETF份额增长较快,尤其是指数ETF、主题指数ETF和行业指数ETF三类,今年以来份额分别增长了745.02亿份、485.19亿份和286.09亿份。

成就“投资利器”

从业绩来看,部分年内新成立的ETF表现亮眼。例如易方达中证新能源ETF、鹏华中证光伏产业ETF和华夏中证新能源ETF,截至11月2日,自今年2月和3月成立以来,上述产品的最新净值增长率已超70%。另外,鹏华中证内地低碳经济ETF、国泰中证环保产业50ETF、国泰中证环保产业

50ETF、华安中证新能源汽车ETF、平安中证新能源汽车产业ETF等年内净值增长率均超60%。

值得注意的是,在今年结构性行情轮动加速、ETF总规模扩容和个人投资者占比抬升的背景下,部分主题、行业类ETF成交额明显放大。Wind数据显示,整体来看,今年以来ETF日均成交额已达到864.15亿元。

分类型来看,Wind数据显示,相比7、8月,9月以来,易方达中证海外互联ETF、国泰中证煤炭ETF、广发中证建设工程ETF成交额较此前有所放大。尤其是国泰中证煤炭ETF,7月和8月的成交额分别为32亿元和39亿元,9月成交额突增至93亿元,10月也达到了76亿元,该产品最新规模为33亿元。

“ETF正在获得越来越多投资者的认可。特别是行业 and 主题类的ETF,因为给投资者带来直观的投资理念和投资方法,又因为被动投资的客观性,成为投资者把握相关机会的有力工具。”有指数和量化投资基金经理表示。

竞争日趋激烈

在ETF大发展的同时,行业竞争已经进入“红海”。

近日,证监会官网显示,华安基金