

2024/1/23 星期二
责编/吕强 美编/马晓军 电话/010-63070221

加电子减“白马” 基金调仓换股路线明晰

1月22日,公募基金2023年四季报披露完毕,公募基金最新前十大重仓股出炉。与2023年三季度末相比,公募基金2023年四季度重仓持股情况变化不大,其中前三大重仓股贵州茅台、宁德时代、泸州老窖仍位列前三。山西汾酒跻身公募基金前十大重仓股,古井贡酒退出。

此外,立讯精密、澜起科技、海康威视等电子板块受到公募基金青睐,成为2023年四季度大幅加仓对象。宁德时代、贵州茅台、泸州老窖、美团-W等“白马股”被公募基金大幅减持。

多位基金经理表示,A股市场经过连续调整,目前权益资产处于系统性、战略性的配置位置,可能出现配置优质股票的良机。

● 本报记者 万宇 张凌之

十大重仓股出炉

1月22日,公募基金2023年四季度末前十大重仓股曝光。天相投顾数据显示,在公募基金全部持仓中(含港股),贵州茅台、宁德时代、泸州老窖、五粮液、腾讯控股、立讯精密、恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、山西汾酒成为公募基金前十大重仓股(统计口径为公布2023年四季报的4955只积极投资偏股型基金)。

从增持情况看,立讯精密获增持最多,截至2023年四季度末,积极投资偏股型基金合计增持立讯精密82.62亿元,增持澜起科技、海康威视市值均超过40亿元,新产业、智飞生物、美的集团、紫金矿业、通富微电、迈瑞医疗、牧原股份、温氏股份等个股均获增持超30亿元。

从减持情况看,截至2023年四季度末,宁德时代、贵州茅台、泸州老窖、美团-W被减持市值均超100亿元。

电子板块受青睐

天相投顾数据显示,立讯精密成为2023年四季度获公募基金增持最多的公司。澜起科技和海康威视紧随其后,2023年四季度末获增持市值分别为43.84亿元和40.23亿元。按照天相投顾的行业分类,这三家公司均属于电子元器件行业。

2023年四季度,这些电子元器件个股均收涨。立讯精密2023年四季度上涨15.53%,澜起科技涨幅为18.23%,海康威视上涨2.72%。公募基金2023年四季度增持个股囊括多只电子元器件个股,包括通富微电、中芯国际、歌尔股份、卓胜微、韦尔股份、北方华创等,其中通富微电、歌尔股份、卓胜微四季度涨幅均超过20%。

从部分基金经理的持仓不难看出,上述板块颇受青睐。金鹰基金基金经理陈颖管理的金鹰科技创新,在2023年四季度末重点配置了以电子、计算机、传媒为代表的高科技板块。在前十大重仓股中,韦尔股份、长盈精密等个股浮盈。

东吴基金基金经理刘元海管理的东吴移动互联网前十大重仓股中同样出现了多只电子元器件个股,立讯精密、韦尔股份、德赛西威、卓胜微等个股四季度末位列该基金前四大重仓股。

或现买入良机

展望2024年的市场,中欧基金基金经理周蔚文表示:“我们相信宏观经济持续改善的步伐不会停止,在企业家、居民预期调整后,已经连续调整的A股市场,可能出现买入有长期投资价值股票的良机。”

“市场处于底部,尤其值得关注的是那些率先走出低谷的行业。”中庚基金基金经理丘栋荣表示,目前权益资产处于系统性、战略性的配置位置,更关注企业的基本面持续改善、盈利能力的高增长性和高弹性,甚至考虑买入一些“故事”和“梦想”标的。

刘元海对2024年A股市场判断也相对乐观。他认为,当前A股市场估值处在历史相对底部区域,A股上市公司利润增速见底回升趋势将更加明显,美国10年期国债利率也可能进入下行周期。他表示,A股市场中长期投资价值将显现。

在季报中,不少基金谈到自己对投资方法的思考。睿远基金基金经理傅鹏博、朱璘表示,在波动市场中,估值“锚”有更重要的话语权,除估值界定的“安全”,股息分红率也是很重要的“安全”指标,背后蕴含着企业是否具有稳定持续的经营性现金流。

谈到2024年的布局思路,丘栋荣提到三大方向:首先是业务成长性且未来空间较大的医药、智能电动车等科技股和互联网股;其次是供给收缩或需求刚性,但仍有较高成长性的价值股,主要行业包括以基本金属为代表的资源类公司和能源运输公司,大盘价值股中的房地产、金融等标的;最后是需求增长有空间、供给有竞争优势的高性价比公司,主要行业包括电子、机械、医药制造、电气设备与新能源、农林牧渔等。

2023年四季度末公募基金前十大重仓股

代码	名称	基金持有总市值(万元)
600519	贵州茅台	7665358.79
300750	宁德时代	4306105.78
000568	泸州老窖	3530224.14
000858	五粮液	3038333.87
00700.HK	腾讯控股	2931273.92
002475	立讯精密	2777520.70
600276	恒瑞医药	2596455.12
300760	迈瑞医疗	2464668.77
603259	药明康德	2412225.10
600809	山西汾酒	1924453.73

2023年四季度末公募基金增持前十大个股

代码	名称	增持市值(万元)
002475	立讯精密	826243.05
688008	澜起科技	438435.18
002415	海康威视	402326.37
300832	新产业	383645.82
300122	智飞生物	381532.71
000333	美的集团	377699.28
601899	紫金矿业	370994.95
002156	通富微电	364789.27
300760	迈瑞医疗	350612.02
002714	牧原股份	336857.75

数据来源:天相投顾;数据截至:2023年四季度末 制表/张凌之



视觉中国图片 制图/马晓军

股东回报或成市场新偏好 基金经理“小作文”积极探讨

● 本报记者 王鹤静

在近期持续低迷的市场环境下,不少基金经理在近期披露的2023年四季报中反思了自己的认知迭代与持仓运作,其中多位知名基金经理都谈到了对于近期市场较为关注的高股息策略看法。

部分知名基金经理认为,在成长型经济体转向成熟型经济体的过程中,实在的股东回报或取代高增长曲线成为市场新的偏好。同时,部分知名基金经理在观点上存在分歧,认为以红利为代表的风格类别已进入昂贵区域,高股息逻辑更适用于商业模式和现金流稳定的公司。

价值股更有吸引力

从2023年四季报披露的前十大重仓股情况看,2023年四季度,睿远基金基金经理傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值混合持仓中表现相对较好的依旧是电信运营商,稳定的现金流和分红政策使其成为组合的“压舱石”。

截至2023年年末,电信运营商龙头中国移动依然占据睿远成长价值混合第一大重仓股的位置,该基金的持股数量为3361.30万股,相比2023年三季度末减持了426.70万股。Wind数据显示,2023年四季度,中国移动涨幅为2.75%。

2023年四季报显示,同一公司旗下的睿远均衡价值三年持有混合2023年四季度也增持了商业模式稳定、现金流优秀的高息公司。

“如果未来名义GDP增长中枢在5%,那么,同期盈利复合增速超过10%的公司已是成长公司中的佼佼者。反观价值股,如果股息率能够达到7%左右,伴随一定幅度的盈利增长,那么,投资者的回报率也能达到10%左右。”在接近的预期回报率下,相对于成长股,睿远均衡价值三年持有混合基金经理赵枫认为,价值股似乎更有吸引力。

此外,知名基金经理冯汉杰在加盟广发基金后,2023年四季度对接管的广发主题领先混合进行了大幅调仓,国投电力、伊利股份、长江电力、中国神华等高股息股票进入前十大重仓股,谈及自己的调仓思路,冯汉杰表示,该基金投资红利类公司的标准是对其提供的包含股息率在内的综合回报是否感到满意。

股息分红率是重要指标

在2023年四季报中,交银施罗德基金知名基金经理杨金表示,过去四五年,上游行业发生的供给侧改革给市场参与者提供了一个很好的微观经济学思路:需求增速很慢甚至下滑的行业可以通过供给侧出清,实现格局好转以及盈利大幅回升,即使行业及公司体量不增长,净利润和现金流、股东回报仍可大幅改善。

在成长型经济体转向成熟型经济体的过程中,杨金预计,在各行各业中,过去依靠资本开支驱动净利润增长的决策模式转向更看重投入产出的投资回报率。资本市场的定价机制也将从过去的单纯从净利润单一指标,转向更加看重股东回报的自由现金流。

傅鹏博、朱璘也深切体会到,在波动市场中估值“锚”有更重要的话语权,除估值界定的“安全”,股息分红率是很重要的“安全”指标。“实在的股东回报或取代越来越稀缺的高增长曲线,成为市场新的偏好。”杨金表示。

高股息策略运用存分歧

“市场一直习惯性地认为红利类标的仅有防御价值,将这两年的上涨归因于市场特殊环境,这是风格思维盛行的体现,也是很多市场参与者希望获得当年最高可能收益的自然选择。”冯汉杰等在2023年四季报中写道。

不过,对于高股息策略的后续运用,多位知名基金经理纷纷提出不同看法。

鹏华基金陈伟认为,低估值高股息的股票是有投资价值的,上涨具有合理性,只是高股息资产和成长类资产的回报来源不同。“我们并不认为红利资产高估,但是,在当前估值水平下,我们更担心踏空成长资产。”

结合数据分析,广发基金林英蓉提示,近十年以来,中证红利指数的股息率相对沪深300指数的收益率已达到最低的5%左右,以红利为代表的风格类别已进入昂贵区域,而景气风格进入高赔率区域。

此外,赵枫提到,高股息逻辑更适用于商业模式和现金流稳定的公司,大部分行业存在一定周期性,把握景气转变是这类公司获取超额投资回报的关键能力。

四季度公募基金股票仓位小幅提升

● 本报记者 王宇露 王诗涵

2023年四季度以来,市场有所调整,公募基金却维持小幅加仓趋势。最新披露的天相投顾数据显示,2023年四季度开放式基金平均仓位上升0.88个百分点至80.53%,持股集中度下降1.05个百分点至54.51%。多位知名基金经理提升了股票仓位。

公募基金持股集中度小幅下降

天相投顾1月22日发布的数据显示,截至2023年四季度末,公募开放式基金(剔除指数型、债券型、保本型和货币市场基金,且以可比数据为口径)平均股票仓位上升至80.53%,较三季度末提升0.88个百分点。其中,股票型开放式基金平均仓位上升至89.69%,较三季度末提升0.91个百分点;混合型开放式基金平均仓位上升至79.08%,较三季度末提升0.84个百分点。

公募基金持股集中度则小幅下降。数据显示,截至2023年四季度末,公募开放式基金平均持股集中度下降至54.51%,较三季度末下降1.05个百分点。其中,股票型开放式基金平均持股集中度降至53.54%,较三季度末下降1.38个百分点;混合型开放式基金平均持股集中度降至54.69%,下降0.99个百分点。

从公司层面看,在开放式股票型、开放式混合型和封闭式股票型基金的统计中,中庚基金股票占基金资产净值比例高达94.69%,位居所有公司榜首;中泰资管以94.05%位列第二;还有东方阿尔

指基债基“人声鼎沸” 公募基金规模平稳

● 本报记者 张舒琳

2023年四季度,在波动的市场行情下,公募基金规模依旧保持平稳,总规模达27.31万亿元(含估算基金),环比小幅增长。其中,债券型基金、海外投资基金、指数型基金规模均实现较多增长。

纯指数股票基金规模增长

天相投顾数据显示,截至2023年四季度末,公募基金总规模达到27.31万亿元(含估算基金),较2023年三季度末环比增长954亿元,其中股票型基金2.84万亿元,混合型基金3.86万亿元,债券型基金8.8万亿元,货币市场基金11.09万亿元,海外投资基金0.42万亿元,基金中基金(FOF)0.15万亿元,商品基金0.05万亿元,其他基金0.1万亿元。其中,债券型基金、海外投资基金实现规模较大幅度增长,债券型基金规模环比增长4736.53亿元;海外投资基金规模环比增长300.81亿元。

混合型基金、货币型基金、FOF基金、股票型基金规模均出现缩水,分别下降2839.91亿元、1224.6亿元、105.87亿元、18.78亿元。不过,在股票型基金中,纯指数股票基金逆势获得规模增长,相较于2023年三季度末增长440亿元。

从基金公司非货管理规模看,天相投顾数据显示,2023年四季度末易方达基金依旧稳居首位,非货基金管理规模达10075.05亿元;华夏基金、广发基金紧随其后,非货基金管理规模分别为8491.81

亿基金、信达澳亚基金、国新国证基金、易米基金、国金基金、汇丰晋信基金、德邦基金、富达基金等14家公司上述类型的产品整体股票仓位均超过90%。

知名基金经理保持高仓位

2023年四季度,超半数基金产品逆势加仓。数据显示,在逾4900只(分级基金合并计算)有可比数据的公募基金产品中,超过2600只产品在四季度提升了股票仓位,其余基金产品股票仓位维持不变或者下降。

2023年四季度,有多位知名基金经理提升了股票仓位,尤其是不少医药主题基金的基金经理提升了仓位。例如,由知名基金经理赵偲管理的工银前沿医疗股票A,股票仓位由三季度末的82.80%提升至四季度末的90.28%;由葛兰管理的中欧医疗健康混合A,股票仓位也从三季度末的87.77%提升至93.46%;周蔚文管理的中欧时代先锋股票A,股票仓位提升4.61个百分点至93.96%;董理管理的兴全趋势投资混合(LOF),股票仓位提升4.30个百分点至92.89%。

同时,诸多知名基金经理管理的灵活配置型基金和混合型基金仍以九成高仓位运作。例如,知名基金经理朱少醒管理的富国天惠成长混合(LOF)A/B,股票仓位高达94.51%,较2023年三季度末提升0.53个百分点;刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合A,股票仓位同样高达94.23%,较三季度末提升0.30个百分点。

亿元、6624.88亿元。招商基金、富国基金、嘉实基金、博时基金、南方基金、汇添富基金、鹏华基金分别位列管理非货规模第4位至第10位。

2023年四季度,有86家基金公司非货管理规模逆势增长,其中,增长最多的为博时基金,环比增长292.85亿元,长城基金、中银基金、永赢基金紧随其后,分别增长220.73亿元、183.85亿元、177.09亿元。

在非货管理规模前十大基金公司中,招商基金、华夏基金、鹏华基金、嘉实基金也均实现逆势增长,环比分别增长了148.25亿元、134.38亿元、27.69亿元、17.87亿元。不过,南方中证500ETF规模环比下降109.44亿元,华夏中证1000ETF、易方达中证1000ETF规模均缩水超过50亿元。

指数型基金“躺赢”

从细分产品看,指数型基金实现了“躺赢”,2023年四季度规模增长最多的四只非货基金均是宽基指数ETF,包括易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF,规模分别增长180.24亿元、159.61亿元、110.47亿元、101.24亿元。

顶流基金持续“失血”。其中,张坤管理的易方达蓝筹精选混合规模下降74.32亿元,最新规模417.38亿元。葛兰管理的中欧医疗健康混合规模下降48.97亿元,最新规模461.23亿元。刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合、傅鹏博管理的富国天惠成长混合(LOF)规模均缩水超过25亿元。