

首批公募年报出炉

百亿级基金经理展望投资新机遇

□本报记者 魏昭宇

近期,公募基金首批2023年年报出炉。3月22日,中庚基金披露了旗下知名基金经理丘栋荣五只在管产品的2023年年报,分别是中庚价值领航混合、中庚小盘价值股票、中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值品质一年持有期混合、中庚港股通价值18个月封闭股票。此外,来自中庚基金的另一位基金经理陈涛管理的中庚价值先锋股票也披露了2023年年报。同日,博时基金披露了旗下一只纯债基金的2023年年报。

作为颇具市场热度的百亿级基金经理,丘栋荣的隐形重仓股(第11至第20名重仓股)和最新市场研判受到不少投资者关注。翻阅其在管产品年报,可以发现丘栋荣的隐形重仓股中出现了不少“新面孔”,如零跑汽车、东吴证券等。此外,丘栋荣对资源股的卖出操作也引发了投资者的关注。

大幅调仓换股

以目前丘栋荣在管产品中规模最大的中庚价值领航混合为例,截至2023年末,该产品规模为85.29亿元。该产品共持有183只股票,其隐形重仓股为零跑汽车、快手、康华生物、美团、柳药集团、立华股份、旺能环境、广信股份、常熟汽饰、东吴证券。

中国证券报记者在中庚价值领航混合2023年半年报中,并未发现零跑汽车和东吴证券两只股票的持仓信息,而在2023年年报中,两只股票跃升为隐形重仓股。也就是说,丘栋荣在2023年下半年大幅买入上述两股。

值得一提的是,中庚价值领航混合在2023年下半年对畜牧业和农药股票亦有加仓。中国证券报记者发现,立华股份与广信股份在中庚价值领航2023年半年报的持仓信息中,一直位列三十名开外。但在2023

年末,两只股票已经成为隐形重仓股。公开资料显示,立华股份是集科研、生产、贸易于一身,以优质畜禽养殖为主导产业的一体化农业企业。广信股份是从事农药原药、农药制剂及中间体的研发、生产和销售的高新技术企业。

此外,丘栋荣在管产品中规模第二大的中庚小盘价值股票最新年报显示,截至2023年末,该产品的隐形重仓股为华工科技、春秋电子、柳药集团、康华生物、威尔药业、广信股份、神火股份、永冠新材、上海瀚讯、鼎胜新材。对比2023年中报,丘栋荣在2023年下半年大幅加仓了华工科技、春秋电子、威尔药业、永冠新材、上海瀚讯等标的。

卖出部分资源股

2023年年报显示,中庚价值领航混合当年累计买入金额最大的前三只股票分别为美团、快手、小鹏汽车,累计卖出金额最大的前三只股票分别为中国海洋石油、美团、驰宏锌锗。

值得注意的是,2023年以来的高股息资产备受机构热捧,而中国海洋石油作为高股息资产的代表性标的之一,却成为了中庚价值领航混合在2023年卖出金额最大的股票。

中国证券报记者翻阅过往资料发现,自2022年一季度末至2023年一季度末,中国海洋石油一直是中庚价值领航混合的前十大重仓股之一。但在2023年二季度,该股却被丘栋荣“一键清仓”,在2023年半年报的持仓明细中,已经见不到中国海洋石油的“身影”。

公开数据显示,中国海洋石油股价从2023年6月30日的10.61港元,上涨至2023年12月29日的13.00港元。该股在2023年下半年的涨幅超过20%。2024年3月22日,中国海洋石油股价收于17.72港元。自去年二季度末以来,该股涨幅已经超过65%。



视觉中国图片

权益资产估值处于低位

丘栋荣在其管理产品的最新年报中回顾了2024年前两个月的市场行情。他表示,2024年前两个月,市场波动急剧放大,A股诸多指数和个股的估值、定价都创出阶段新低。2月末,中证800指数的风险溢价仍维持年初的位置。而从股息率角度看,中证800指数成分股的股息率高于2.7%,比较来看,30年期国债收益率下行至2.46%。同样,港股的压制因素并未完全缓解,估值继续保持低水平。

“我们并不静态地比较这些,但估值和定价的新低,表征风险偏好是极端低的,而恰恰此时积极配置,正确地承担风险有望获得更多的风

险补偿。”他在年报中认为。

“权益资产是系统性、战略性的配置位置。”丘栋荣认为,权益资产估值水平至历史低位,隐含回报是极高的。权益资产此时是值得承担风险的大类资产。

谈到关注的细分赛道,丘栋荣表示,首先,关注业务成长属性强、未来空间较大的港股市场医药、智能电动车等科技股和互联网股;其次,关注供给端收缩或刚性,但仍有较高成长性的价值股,主要行业包括基本金属为代表的资源类公司和能源运输公司,大盘价值股中的地产、金融等;第三,关注需求增长有空间、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。

品牌工程指数 上周收报1565.03点

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1565.03点。从成分股的表现看,金山办公、芒果超媒、北方华创等表现强势;宁德时代、五粮液、美的集团等成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,随着市场回暖,更多的理性投资者注入资金,将对市场产生支持作用,结构性机会将不断显现。

多只成分股表现强势

上周市场调整,上证指数下跌0.22%,深证成指下跌0.49%,创业板指下跌0.79%,沪深300指数下跌0.70%,品牌工程指数下跌1.18%,报1565.03点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,金山办公上涨12.23%,排名涨幅榜首;芒果超媒上涨9.75%,居次席;北方华创和中航高科分别上涨8.12%和7.45%;中微公司和韦尔股份涨逾5%,今世缘上涨4.56%;恒生电子和宁德时代涨逾3%;东阿阿胶、兆易创新、长电科技涨逾1%。今年以来,中际旭创已上涨48.51%,海信家电上涨37.01%,北方华创和东阿阿胶分别上涨27.19%和22.63%,丸美股份、今世缘、格力电器、紫光股份、阳光电源等涨逾15%。

上周北向资金净流出77.76亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入宁德时代18.99亿元,净买入五粮液16.63亿元,净买入美的集团11.93亿元,净买入山西汾酒5.24亿元,净买入金山办公、今世缘、韦尔股份均超4亿元。

优质权益资产投资机会显现

展望后市,华夏基金的基金经理许利明表示,当前市场的估值水平对长线资金已经具有较强吸引力。即便市场短期面临波动,相信会有更多的理性投资者注入资金,对市场产生支持作用。投资者风险偏好持续修复,结构性机会将不断显现。

另外,许利明认为,决策层对市场的呵护“初心不改”,“资本市场+经济”组合拳双重托底;从基本面情况看,今年以来,我国经济整体运行情况比此前预期的要好,未来出现平稳复苏应该是今年宏观经济的主基调,有利A股市场。即便经历了前期的反弹,但当前A股仍属于大周期底部,优质权益资产的投资机会逐步显现。

星石投资表示,短期来看,由于春节假期后股市累积了一定涨幅,新的投资主线还需要持续观察,市场内生的上涨动能有所放缓,近期格局可能以结构性交易性行情为主线。从中期角度看,随着政策逐步落地,经济基本面对A股的支持将逐步趋强,叠加整体海外流动性边际宽松,当前估值偏低的A股仍有较高的投资性价比,关注A股估值整体修复带来的投资机会。

银河基金黄栋:

耕耘价值指数 见证十年砥砺前行

□本报记者 王鹤静

今年3月,银河定投宝腾讯济安指数基金成立满十周年。十年来,该基金紧密跟踪中证腾讯济安价值100A股指数,积极布局低估值潜力标的。根据2023年四季报,截至2023年末,该基金自2014年3月成立以来的净值增长率为162.9%,而同期业绩比较基准为119.52%。

银河基金量化与FOF投资部负责人、银河定投宝腾讯济安指数基金经理黄栋日前接受了中国证券报记者的专访。黄栋表示,近年来,国内被动投资市场迎来蓬勃发展,但相比发达市场来看,仍有较大的发展空间。

跟踪价值风格策略指数

虽然国内被动投资迎来了空前大发展,但相比主流宽基指数产品而言,国内公募市场的策略型指数基金占比仍然较小,而银河定投宝腾讯济安指数基金是其中较有特色的一只产品。

中证指数网站介绍,该基金追踪的中证腾讯济安价值100A股指数以上交所、深交所、北交所市场证券为样本空间,依据腾讯公司和济安信组织的评审委员会对每个证券的实际投资价值评估,最终确定100家上市公司证券作为指数样本。

从编制规则可以看出,该指数成分股的选择依据济安信定价,从投资价值角度单项排序,在质价比率、公司资质、每股评分等方面剔除排名靠后的候选公司,再由不同领域的专家组成评审委员会,从股票的成长性、舆论监督、金融工程、资本市场、企业年金、资本市场、证券投资、市场价值、管理咨询、统计分析等角度对指数成分股进行分析筛选。

而该指数的选股体系更是通过力求构建完整的金融行业数据库,在候选成分股公司的基础上,经过每一位专家独立甄别,进行资信评估,直至最终确定100家上市公司作为成分股。

“该指数属于比较有特色的价值投资指数。”黄栋介绍,其背后的

选股模型由济安信团队研发,从绝对价值、相对价值、市场博弈性以及反身性等多个维度,结合了多个子模型进行综合构建,从全市场的大中小品种中各选取了具有代表性的价值股。

Wind数据显示,截至2月末,该指数100只成分股的市值中位数接近200亿元,“相对来说,该指数的成分股市值还是比较大的,市值分布比较均匀,流动性也较好。”黄栋介绍,根据编制规则,该指数每半年会进行一次调仓。

由于采取复制指数的策略,在管理银河定投宝腾讯济安指数基金时,黄栋的投资管理精力主要放在了跟踪指数和控制误差上面,力争在市场出现波动或者因基金大额申赎对基金净值产生影响时,控制跟踪误差。因此,他在产品的精细化管理方面下了功夫,在每天计算、研究的基础上,进行精细化投资运作。

被动投资发展空间广阔

2022年末以来,整体A股市场

上价值风格较为明显,2023年小盘风格开始走强,黄栋分析,归根结底还是国内经济仍处于新旧动能转换的过程中。

红利、价值、小盘风格可能持续。展望后市,黄栋主要关注两方面的表现:一是如果国内经济确定向上,资金可能会重新寻找投资方向;二是如果美国持续加息,或对成长股表现有所影响,可能对价值风格相对有利,如果加息周期结束,那么价值风格会受到影响。

黄栋坦言,其实策略类指数产品设计的初衷,就是想通过总结规律、设计模型、挖掘个股,在控制风险和波动的同时,帮助投资者减少自行判断。

近年来,我国被动投资市场蓬勃发展,但相比海外发达市场,黄栋认为,国内的被动投资仍有较大的发展空间。“一方面,宽基指数产品仍有待开发;另一方面,随着投资者的风险偏好变化,策略类指数产品具备广阔前景。”