

排兵布阵 机构紧盯绩优和转型

□本报记者 徐金忠

随着上市公司年报渐次披露，机构的持股轨迹正逐渐露出水面。截至2月18日，Wind资讯数据显示，已发布的69份年报中，共有19家公司的十大流通股东中出现社保基金身影，中央汇金和证金公司则出现在20家上市公司前十大流通股东名单中。另外，随着去年四季度阶段性行情的掀起，私募机构的投资布局相比三季度变化较大，在部分个股上获利离场的痕迹明显。

进一步查阅社保基金、知名私募等在2015年末持股情况发现，岁末年初，绩优型公司、转型类个股仍是“主力”机构集中看好的投资标的。市场人士提醒，在当前难见趋势性行情的情况下，关注社保基金等市场稳定力量和知名私募等利益敏锐型机构传递出来的信息，是规避市场风险、抓住阶段性机会的重要方法。

社保基金首选绩优股

中国证券报记者查阅上市公司年报资料发现，游族网络、红旗连锁、先导智能、光韵达、国旅联合等上市公司的十大流通股东名单中出现了社保基金组合。以游族网络为例，全国社保基金一零八组合持有公司230万股，成为公司第六大流通股东，先导智能则有全国社保基金四一三组合、全国社保基金一一六组合出现在公司前十大流通股东名单中，分别位列持股第一和第八位。

相较于去年三季度，社保基金在部分个股上也有明显进退。资料显示，截至2015年12月31日，全国社保基金一一一组合持有光韵达2275367股，而公司去年三季报则显示，全国社保基金一一一组合持有公司754400股，三季报显示的社保基金一一二组合1007065股的持股，在年报时也不见了踪影。同样，在北京文化的流通股东名单中，社保基金一零四组合和一零九组合分别持股1278万股和863万股，而在去年三季度，社保基金一零四组合持股839万股，而一零九组合则没有出现在十大流通股东名单中。

另外，作为市场的稳定力量，中央汇金、证金公司的持股也为市场所关注。资料显示，截至2月18日，共有20家上市公司前十大流通股东名单中出现了中央汇金(或)证金公司。另外，有多家上市公司是中央汇金、证金公司与社保基金“多重持股”，还有部分公司出现了社保基金、公募基金等机构投资

者“围猎”的情况，成为各类机构青睐的对象。

观察社保基金等的持股，绩优公司仍是首选。同样以游族网络为例，公司2015年实现营业收入15.35亿元，比上年同期增长81.94%；归属于上市公司股东的净利润5.15亿元，比上年同期增长24.35%，公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.8元(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增20股。先导智能2015年度实现营收5.36亿元，同比增长74.89%，实现归属于上市公司股东的净利润1.46亿元，同比增长122.19%，公司拟向全体股东每10股派发现金红利5.50元(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增20股。

相较于社保基金之于市场的稳定性，私募基金无疑是市场中利益“嗅觉”最为灵敏的机构投资者之一。查阅已经披露的上市公司年报发现，也有不少私募布局相关个股，其中不乏新理益、上海宝银等知名私募。但相较于去年年末的持股，年报显示的去年四季度私募的进退更有参考价值。以上海三毛为例，公司三季报显示，北京千石创富—光大银行—千石资本—千石鹤1号资产管理计划持有100万股，而在公司年报中，千石鹤1号已经不在前十大流通股东名单中，而去年四季度，上海三毛曾公告终止重大资产重组等事项。

样，在财信发展去年三季报中，公私募机构各扎堆前十大流通股东名单，占据其中的7席，而公司年报则显示，仅剩重庆国际信托股份有限公司—渝信创新优势组合资金信托仍坚守其中。

对此，私募机构人士表示，相对于社保基金等，私募机构在去年四季度以来的投资节奏事实上加快了。“从现在回看过去，去年三、四季度市场企稳反弹行情中，私募机构进退的速度明显提升，大致的节奏是三季度加仓布局，四季度逢高获利离开。但公司年报反映的是滞后的情况，私募机构在今年的开年行情中，很多难逃厄运，随着近期行情出现企稳迹象，私募行动的步伐也在加快。除了每年年初的业绩、送转行情外，转型升级个股仍是私募机构重点掘金的对象。”

投资者信心逐步回升

□本报记者 徐文擎

昨日，A股冲高回落，收盘微跌，继续温和放量。机构人士认为，在政策普遍回暖、超预期信贷数据支撑的情况下，投资者此前的过度悲观情绪已经得到有效缓解。事实上，早于市场的回暖，部分私募已提前在节前埋伏，节后首日低开也未影响机构的信心，节后数日量价齐升反而印证了他们的判断。“如果再跌，我可能会继续买一点，一季度问题应该不大。”上海某中型私募总经理说。

不过他也提醒，受限于前期套牢盘的压力，此番反弹的速度不会很快，每次反弹的高度也比较有限，但应该会持续一段时间。

温和放量成关键

三连阳后，A股开始感觉稍显“吃力”。

2850点是之前的支撑位，现在从下往上走就成了强压力位。不过，周三、周四能持续站上这个‘婴儿底’，后面应该还有一段值得期待的行情。如果能持续温和放量，有望上攻下一个整数关口，但3000点位置将承受很大压力。”上述沪上私募人士说。

上海长见投资管理有限公司总经理唐祝益表示，多项政策回暖，对缓解市场的过度悲观情绪和流动性紧张起了很大的作用，尤其是周小川行

长对于汇率的谈话，给市场注入了强心剂。超预期的信贷数据，也为市场提供了更多的流动性。“现在是宝贵的喘息时间，如果继续有好的政策出台，指数可能会继续上攻；如果没有，也不妨碍继续休养生息。”不过，他提醒道，由于年初积累了太多套牢盘，制约了指数反弹的幅度，每个关键点位都会有所抛盘出来，投资者仍需警惕抛盘的压力，反弹的速度和高度可能都会受到限制，但反弹的窗口可能不会马上结束。

北京盈鼎基金在周四的收评中则称，昨日指数开始出现放量滞涨，并出现30分钟周期，这个迹象表明市场在经过三连阳后，在阻力位有明显抛压，且30分钟将进入一个回调或盘整周期。相对于周三，周四两市涨停个股和涨幅比继续缩减属于正常现象，因此在市场不好的时候，反弹很难形成右侧，往往遇阻后表现都不佳。接下来，需要看市场的回调节奏，如果在10日线或2800点附近能有支撑作用，同时市场上的热点和游资不衰退，那么接下来仍将存在比较活跃的操作机会，不然可能会延续下跌趋势。

星石投资总经理杨玲则认为，市场在经历大幅深度调整后，股票的长期投资价值已经凸显，同时影响市场的积极因素不断累积，如人民币汇率趋于稳定、金融货币数据超预期、PPI降幅收窄、积极的政策也会不

断释放，因此市场情绪有望逐步恢复，市场有望企稳，长期震荡向上的方向不变。

私募积极调研

正是基于对节后市场的信心，北京某私募董事在春节前逢低买入了一些医药、医疗器械股票，准备中长期持有。与他不同的是，上述沪上私募人士则买入了上海本地迪士尼概念股。“准备拿着到3月，看迪士尼卖票的情况。如果市场很火爆，就找个好的时机出手。”他称，尽管节前就判断节后大概率会出现修复行情，但博弈的仍然是短期主题，自己会适当“见好就收”。

格上理财数据显示，2016年2月1日至2月14日，沪深两市有23只个股获得私募机构调研，其中创业板和中小板共有17只，占比73.91%。调研个股中，电子行业最受欢迎，共有4家上市公司接受私募机构调研，电气设备和化工行业其次，各被调研3家。另一方面，调研私募机构中，星石投资最为积极，共调研3家上市公司，分别为精伦电子、苏宁云商和隆平高科，涉及通信、商业贸易和农林牧渔三大行业。值得注意的是，隆平高科同样受到私募大佬国基掌舵的重阳投资的调研，该公司为种业行业龙头，于1月底完成定增，并因第一大股东变为中信集团而升级为国家队，进入战略发展新阶段。

慎对反弹 私募认为应等待更好的加仓时机

□本报记者 曹乘瑜

2016年1月，A股未能迎来“开门红”，相反，上证指数一月之内暴跌24%。根据私募排排网的数据，3391只股票策略型的私募产品中，仅有164只获得正收益，占比不到5%。但量化私募产品表现优异，包括非市场中的量化产品。业内人士认为，量化产品有模型辅助，在短期趋势判断上，比主动管理型私募表现更好，更容易在急促大跌的市场中“逃出生天”。部分知名主动管理型私募如神农投资、泰阳资产、朱雀投资等也在1月及时减仓，损失较小。但对于近期的反弹，他们依然比较谨慎，表示加仓还需等待更好的时机。

量化私募“逃出生天”

1月份非结构化的股票策略型私募产品中，逾95%出现亏损，14%甚至跑输大盘。值得关注的是，164只正收益产品中，量化型私募产品是主力军，达到22只。业

绩排名前十的产品中，有7只是量化产品。其中招商和致量化对冲投资基金在1月份获得了24%的收益，排名第一。紧随其后的金域量化2期、高溪量化对冲1号、金域量化5期和金域量化1期，其收益均在17%-18%，还有艾亿新融步步赢量化、金域量化3期，收益也在13%以上。

据悉，招商和致量化基金为机构部专户产品，规模较小，记者试图联系但对方不愿接受采访。多只产品进入前十的金域量化投资成立于2007年，其董事长欧阳先铭属券商背景，曾就职于君安证券。欧阳先铭介绍，其模型主要采取中期趋势策略，以流动性较好的指数ETF为标的，因此很少滑点。所谓“滑点”，即错过模型下单的交易价格。例如在1月暴跌中，大量个股即使跌停，想卖也卖不出去，成为瓮中之鳖。而欧阳先铭介绍，在去年12月31日，其模型即提示卖空。

不同于市场中性策略，这类股票策略型的量化产品并不完全对冲系统风险。业

内人士认为，他们仍然能够摆脱系统性风险，“速度快”是主要原因。格上理财研究员刘豫认为，主动管理型的私募更关注基本面或交易型机会，而较少进行择时，在急促的大跌中，减仓不及。然而量化产品往往有辅助模型判断趋势，且往往操作频率高，在短期市场判断上有优势。且量化产品即使不是完全对冲系统性风险，也往开空单，在急促大跌的市场中逃出的概率较大。

主动管理型私募对后市谨慎

部分主动管理型私募也提前减仓，亏损不算大。数据显示，原嘉实明星基金经理刘天君创办的泰阳资产，在1月份的暴跌中由于减仓及时，仅亏损1%。神农投资管理的产品神农太极在1月份中也仅亏损1.27%，显示其早在暴跌前已经逃离。

最近一周，市场有所反弹，上证指数从2600点收复至2800多点，日成交额剧增

至近6000亿元。然而，记者获悉，部分成功逃顶的主动管理型私募仍然非常谨慎，加仓举动不大。泰阳资产在近期的反弹中仍然没有加仓，目前仓位不足两成。其投资总监陈宇表示，目前A股整体估值并不便宜，近日虽然成交量扩大，但不足考虑，“预计反弹力度有限，加仓还需等待时机。”他说。

上海知名私募朱雀投资人士也表示，近期并没有加仓。朱雀投资认为，市场在经历了1月的暴跌后，2月总体大概率将呈现震荡筑底的格局，不排除迎来超跌反弹的机会，但是空间可能很有限。对于大多数投资者而言，当下最重要的是调整心态，把握反弹的窗口，调整仓位和结构。此外，1月份信贷数据远超预期，或许意味着2月份将不会超预期。总之，市场的核心矛盾已由之前人民币汇率再次转向对各种政策和改革执行力度的信心，中长期再次向上需要政策以及改革的实质性推进来引导。

至近6000亿元。然而，记者获悉，部分成功逃顶的主动管理型私募仍然非常谨慎，加仓举动不大。泰阳资产在近期的反弹中仍然没有加仓，目前仓位不足两成。其投资总监陈宇表示，目前A股整体估值并不便宜，近日虽然成交量扩大，但不足考虑，“预计反弹力度有限，加仓还需等待时机。”他说。

上海知名私募