

上市公司年报披露机构持股情况 各路资金扎堆绩优个股

□本报记者 徐金忠

统计数据显 示,截至2月11日,两市已有38家上市公司披露2017年年报。随着年报的披露,公募基金、信托计划、社保基金、北上资金、QFII等机构资金持股情况浮出水面。观察发现,虽然各路资金在行业选择上偏好有所不同,但绩优个股仍是机构扎堆布局的主要对象。

机构扎堆绩优股

财汇大数据终端显示,截至2月11日,两市已有38家上市公司发布2017年年报。虽然数量仍日较少,但是部分基金的持股情况浮出水面。整体而言,绩优个股仍是基金重点扎堆的对象。具体来看,基金等机构扎堆的对象有健友股份、人民同泰、利达光电、利尔化学、方大特钢、长春高新等。

以健友股份为例,公司2017年末前十大流通股股东中就有兴全轻资产投资混合基金

(LOF)、兴全合润分级混合基金、富国医疗保健行业混合基金、和合源金投1号私募证券投资基金、银河嘉汇21号集合资产管理计划、润之信25期集合资金信托计划等;2017年健友股份实现营业收入、归母净利润、归母扣非净利分别为11.13亿元、3.14亿元、3.06亿元,同比增长91.22%、22.15%、130.07%。人民同泰去年年底的前十大流通股股东中,有“华宝先进”102号单一资金信托、诺安价值增长混合基金、长安投资623号证券投资集合资金信托计划、景顺长城量化精选股票基金等;公司2017年实现营收80.09亿元,同比下滑11.07%;实现净利2.54亿元,同比增长13.22%,公司拟向全体股东每10股派发现金股利5元(含税)。

另外,观察已经发布2017年年报上市公司股东名单中机构持股情况的变化发现,去年四季度,基金等机构仍是坚持布局行业景气度高、业绩确定性强的公司。当然,对于部分二级市场

股价高企的蓝筹白马个股,机构均有减持获利了结的情况。

重点机构是“风向标”

在机构去年年底的持股中,社保基金、“国家队”、北上资金以及QFII的持股情况,更是备受市场关注,市场人士认为,上述机构大资金布局的个股具有“风向标”意义。

具体来看,社保基金偏爱公共设施管理、医药制造、金属加工业等行业的上市公司。以峨眉山A为例,公司在年报中显示,去年年末,全国社保基金一零三组合、一零四组合、五零三组合、一一六组合扎堆布局其中,合计持股3200余万股。与社保基金一起重仓持有峨眉山A的还有博时精选混合基金、泰康人寿保险有限责任公司-投连-创新动力、东方证券股份有限公司和中国银行股份有限公司等。

“国家队”资金方面,证金公司和中央汇金

多家百亿私募表示

慢牛逻辑仍在 未收到委外方平仓要求

□本报记者 徐文肇

上周A股及外围股市的连续下挫,引起了部分市场人士的担忧。有传言称,部分私募接到了来自委外方的平仓要求,对此,记者采访了多家百亿级私募的相关人士,他们均表示没有收到委外方的平仓要求。同时,昨日A股的反弹也提振了市场信心。

百亿私募未收到平仓要求

上海一家百亿级私募表示,因为目前仓位还未完全加上去,所以在上周的调整中跌得相对较少,也没有收到委外方要求平仓或者减仓的要求。

北京一家百亿级私募承接委外的资金达到全部管理规模的20%,在上周的市场下跌中虽然不可避免地净值受损,但离委外方要求的止损线还有距离,因此也并未出现委外方要求平

仓的情况。“虽然委外资金的风控意识普遍较高,但通常不会强制干涉我们的投资操作,在没有触发相应的风控条款时,他们一般不会轻易给出建议,但我们会把安抚沟通工作提前做好。”该私募人士告诉记者。

北京另一家百亿私募的渠道人士告诉记者,“委外方没有要求平仓,相反,我们在上周连续的下跌中还有加仓动作,新发的基金更是迎来了非常好的建仓时点。”她提到,上周公司也连续召开了多场投研会议,总体认为这不是一次基于基本面的调整,而是内外因素共振引起的技术性回调。“我们赚的是业绩增长的钱,因此也并未做短期择时。对于好的公司,我们相信时间会给出好的价格。”

记者采访的另两家百亿私募也称没有听到委外方的类似诉求。“现在委外方的组合资产管理能力也在提高,对于风险容忍的程度比以前高。”其中一家百亿私募的基金经理提到。

A股反弹提振信心

本周前两个交易日,A股各大指数均迎来较大幅度的反弹,中小板指、创业板指涨幅更在3%以上。

对于后市如何演绎,朱雀投资表示,中国经济去杠杆初见成效,复苏周期滞后于美国,内需及数字经济等经济增长新动能不断强化,并率先进行了金融紧缩和监管整肃,改革红利不断,因此慢牛逻辑没有破坏。暴跌往往是机会,关键要选对公司。所以,后续在投资方向上,会选择未来有业绩的龙头成长股。

星石投资首席策略师刘可则认为,A股最终的走势是由宏观和基本面以及企业业绩决定的。美股有可能进入中期调整,因为它的业绩已经跟不上估值高企的状态,但A股还不能说进入到中期调整的阶段,港股更大程度上也像A股而非美股。未来,只有兼具价值和成

长两种属性的板块和股票,才能在市场上有好的收益。

好买基金研究中心分析称,面对下跌无外乎考虑三种形式,即“杀估值”、“杀盈利”、“杀逻辑”。当前中国经济基本面韧性足,故而EPS端有安全边际。虽然上周快速下跌的扳机是美股,但A股和港股面临的是“杀估值”和“杀盈利”的形式,前者的下跌并不需要过分担心,后者的下跌需要降低收益预期。面对市场的扰动,好买基金认为,风格切换的时点或许在下半年,在此之前,投资者能做的是努力走出之前的投资“路径依赖”,选择真正优质的股票或基金。

在基金配置方面,好买基金研究中心建议投资者“坚守回调后的优质方向,切换景气回落的高估方向”,并且积极储备“产业结构升级的新兴方向”,重点可关注嘉实低价策略、银华盛世精选、安信价值精选等。

华夏行业龙头3月1日发行

记者获悉,华夏基金旗下聚焦行业龙头主题投资机会的华夏行业龙头混合基金将于3月1日开始募集。

华夏行业龙头混合基金主要投资的“行业龙头”主题,即是在所处行业中规模领先、市场份额大、行业影响力强的龙头公司。股票投资占基金资产的比例为60%-95%,其中,行业龙头主题相关证券比例不低于非现金基金资产的80%。(吴娟娟)

摩根士丹利华鑫基金：A股调整之后更具吸引力

摩根士丹利华鑫基金表示,本轮美股美债下跌,源于全球投资者对美联储紧缩超预期担忧。而A股此前已先于美股开始调整。而近期连续大跌更多是前期因素叠加外围市场恐慌情绪的传染,外部资金的流出也加剧了价值蓝筹的明显回调,基本面并未发生大的变化。

从中长期来看,A股走势更多受到自身估值、业绩、利率等核心因素影响。摩根士丹利华鑫基金认为,依托中国经济复苏、企业治理改善以及大型企业全球地位的崛起,A股整体盈利增速有望延续复苏。从资金面看,在去杠杆背景下,资金预计将继续维持紧平衡,但长端利率已升至较高水平,和当前经济潜在增速不匹配,预计继续上行空间较小。当前A股本身已处于历史估值低位,在经历快速调整之后将更具吸引力。

总体来看,摩根士丹利华鑫基金对2018年的A股市场并不悲观。(张焕昀)

华润元大基金：短期调整提供布局良机

上周受海外市场扰动影响,A股市场出现调整。对此,华润元大基金分析认为,美股大幅震荡引发全球避险情绪升温,市场风险偏好下降叠加白马蓝筹获利盘了结,情绪面上的冲击主导此次调整。从中长期来看,国内宏观经济稳中向好,经济基本面仍有韧性,经济产业转型升级和消费升级稳步推进,大部分行业盈利好转,A股基本面仍有支撑,短期调整恰好为投资者提供了布局良机。(张焕昀)

融通基金：对A股中性乐观

近期,美股下跌引发A股调整。对此,融通基金分析,A股调整的原因之一,或与春季躁动行情的集中兑现有关。从板块下跌的节奏看,前期下跌主力是TMT为主的创业板指,中期下跌的是家电食品等消费板块,后期则是地产金融等权重板块。目前创业板指已稍显企稳,而权重股的下跌可能意味着大盘的深度调整已接近尾声,相应地,短期反弹板块以最先下跌的创业板为主。

展望中长期,融通基金认为,A股的盈利增速和估值仍具备较合理的匹配度,且中国经济的尾部风险在供给侧改革和金融去杠杆背景下逐步消除。所以,融通基金对深度回调后的股指仍持中性乐观的态度,结构上金融地产、周期品具备相对收益。(张焕昀)

景顺长城基金：短期关注优质小盘股机会

对于近期市场的震荡,景顺长城基金表示,随着A股国际化进程的逐步推进,受全球资本市场的联动影响也在加大。尽管短期市场出现较为剧烈的调整,但A股市场的基本面没有出现大的改变,估值仍然在合理区间。景顺长城基金对于未来市场仍然有信心,市场短期剧烈调整提供了相应的投资机会,中长期应淡化大小盘风格,重点关注真正有基本面支撑的优质股。由于前期大盘股表现明显优于小盘,短期建议关注优质小盘股的的投资机会。(张焕昀)

泓德基金：关注基本面较好的中小市值公司

泓德基金认为,当前A股整体问题不大,建议关注基本面较好的中小市值公司。

泓德基金表示,这轮下跌对A股三类资产造成了不同影响:第一类是基本面比较好的中小市值公司。自2017年上半年去除交易型杠杠后大部分股票持续下跌至今,有相当多的股票已表现出较强的吸引力,特别是基本面较好、中等或中小市值公司的股票。

第二类是以地产和银行为代表的资产。由于市场交易风格趋同或强化,从去年至今今年一月初,这部分股票持续上涨。过去一周,这类资产下跌20%多,估值落到了比较有吸引力的范围。

第三类是现金流比较强的公司。这些公司市值波动不大,但场外杠杠交易气氛较浓,在今年迅猛的去杠杠态势下,表现较为脆弱。

泓德基金认为,上述因素叠加海外市场的影响,使最近市场剧烈波动,但A股整体问题不大,当前市场最大风险仍是杠杠问题。事实上,当前债券市场的流动性非常好,只是交易结构的恶化使得市场有效流动性不足,造成对股票市场的明显冲击。对于后市,泓德基金认为,下跌幅度较大的大市值公司,若仅仅是估值压缩而基本面未改变,风险不会太大;基本面较好的中小市值公司,经过了长时间的调整后则值得重点关注。(林荣华)

私募专项检查尚处准备阶段

有地方证监局将直接上门检查

□本报实习记者 许晓

随着私募基金规模爆发式增长,监管环境日趋严格。近日,证监会私募部向各地证监局发送《关于开展2018年私募基金专项检查工作的通知》,要求开展2018年私募基金专项检查。目前,部分地方证监局已陆续发布企业自查通知和抽查名单,检查工作尚处准备阶段。

中国证券报记者在采访中了解到,3月1日至6月15日将进入现场检查阶段。目前,部分被抽查企业正积极准备材料,等待检查。不过,有地方证监局表示,抽查事宜不会对外公开,到时候会上直接上门检查。

检查工作尚处准备阶段

2月11日,上海证监局在官网公告,按照证监会关于2018年私募基金专项检查的工作部署,上海证监局近日正式启动实施2018年上海辖区私募基金现场检查随机抽查工作,本次随

机抽取40家私募机构进行检查。

目前,检查工作尚处准备阶段。作为被抽查的40家私募机构之一,上海富善投资有限公司有关人士在接受记者采访时表示,目前,证监局只是公布了抽查企业名单,还没下发正式的检查通知,对于检查相关内容还不清楚。

同样被抽查的上海牧鑫资产管理有限公司相关负责人也表示,现在只公布了名单。现场检查将于3月1日开始,持续至6月15日。目前,公司正积极准备材料,主要就合规方面的材料做一些整理,等待检查。

不止上海,记者了解到,浙江、宁夏证监局已先后向辖区私募机构发布自查通知,自查内容包括公司募集销售、投资运作、合规管理、风险控制等环节。山西证监局已将随机抽取到的两家机构列入专项检查名单。

三类机构将被重点检查

据《通知》显示,“集团化跨辖区私募机构、管理非标债权的私募机构、其他存在问题风险

线索的私募机构”这三类私募机构将纳入重点检查对象范围。各地证监局将按照差异化检查原则,以问题风险导向为主,确定重点检查领域,辅之以分层随机抽查,对各类私募机构进行常规检查。

“这是证监局的常规例行检查,和公募一样,都是随机抽的,对我们企业没什么影响。”上海富善投资的人士表示,公司都是按照合规操作的,平时内部也会有一些检查和培训。

不过,对于浙江的私募机构来说,抽查名单无法得知。浙江证监局工作人员向记者表示,目前,专项检查还没开始,还处于让企业自查阶段。对于检查内容、检查的企业名单、企业选取标准,这些都还没定下来,到时候也不会对外公开,证监局会上直接上门检查。

进入最严私募监管年

这两年,私募基金规模呈逐年递增之势。“这两年私募基金规模迅速增长,在行业快速发展的同时,需要进行规范,合理运作,

理财魔方马永语：

市场波动下智能投顾意义凸显

□实习记者 林荣华

上周美股大幅下跌,引发全球主要股市出现调整。智能投顾理财魔方合伙人马永语认为,美股此次大跌主要缘于估值过高,量化投资不是美股剧烈波动主因。在资金端,智能投顾技术通过为普通投资者定制风险和伴随式服务,当市场出现波动时,能够更好地留住客户资金,防止投资者因情绪失控导致的非理性出逃,有助于平抑市场波动。

美股下跌缘于估值过高

中国证券报:有观点认为美股此次大跌由量化投资的程序化交易引发,您怎么看?

马永语:美股此次大跌主要缘于估值过高,企业基本面无法支持,以及长期上涨积累的盈利过多,其他要素则是导火索而非根源。虽然当前美股交易中约70%的比例是由计算机触发,但计算机触发交易并非股灾的必然条件,另一个条件是策略的高度同质化。美股在1987年的股灾确实由量化交易引发,因为当时的交易策略和

模型高度趋同,多数采取了类似“组合保险策略(portfolio insurance strategy)”,策略的同质化引起了踩踏式下跌。但时至今日,量化投资的交易策略和模型已经十分多元和复杂,不会出现策略一致导致的踩踏。当然,不排除量化投资可能加快市场下跌速度,把原本两三天走完的下跌一天走完,但此次下跌和下跌幅度这个“锅”不该由量化投资来背。

中国证券报:量化投资目前在A股交易中占比多少?未来前景如何?

马永语:真正基于交易模型的纯量化投资目前估计占比不到10%,目前国内大部分量化投资都由人工触发,机器只是起到辅助作用。未来随着A股对冲工具的完善,量化投资有望得到进一步发展。

中国证券报:除了反应更迅速,量化投资在交易中还有哪些优点?

马永语:量化投资,尤其是近些年人工智能技术引入后的量化投资,能够利用计算能力强、运算维度高等优势,发现一些不容易被人们发现的规律,对量化交易模型进行优化。此外,量化投资还可以排除人工情绪影响,能够严格地按照模型的

设定作出反应,不会出现恐慌导致的过度反应或者提前反应。当然,这要求量化投资必须有一个有效而合理的风控机制。

智能投顾有助于留住投资者

中国证券报:智能投顾的运用对于市场和普通投资者有什么意义?

马永语:人工智能技术运用在投资端就是智能化投资,运用在资金端就是智能投顾。智能投顾包括两方面:一方面是依据客户的风险偏好,利用智能投资模型为客户资产配置提出针对性建议;另一方面是利用人工智能技术监测客户在投资过程中的心理变化和风险偏好变化,并加以引导。

智能投顾利用人工智能技术为每个客户定制风险,努力使客户在投资过程中出现的净值回撤不至于突破其心理承受极限,从而在资金端把客户留在市场内、度过熊市,最终随着市场上行获得收益,避免客户追涨杀跌。以理财魔方为例,虽然我们的客户资产在此次大跌中也出现了一定的净值回撤,但是客户的整体赎回率不超过1%,并没有出现恐慌出逃。

广发基金曹世宇：

静待右侧入场信号

□本报记者 万宇

广发基金资产配置部研究员曹世宇表示,当前中国经济的走势仍然相对平稳,内生韧性较强,A股不具备继续大幅调整的基础,建议密切关注海外市场波动率的情况再进行右侧操作。

曹世宇表示,从已公布的1月经济数据来看,当前中国经济走势仍然相对平稳,内生韧性较强。通胀预期有逐步抬升的趋势,但在原油价格中枢超过80美元/桶之前,通胀并不会有太大压力。因此,经济平稳、温和通胀是当前宏观面的基本特征。

对于上周A股市场在美股重挫影响下出现全面回调,曹世宇认为是由三个因素综合影响的结果。首先,高估值、高预期下的美股在非农数据向好、美债收益率快速上行、技术面超买等因素的共同影响下出现大幅回调。美股的大幅回调导致全球在短时间之内进入Risk-Off状态,受此影响北上资金净卖出,A股市场情绪出现恶化;其次,从国内来看,市场对于资管产品清理、股权质押风险等事件过度解读,对A股市场情绪带来负面影响;此外,大盘蓝筹估值较高且1月上行较快,在负面情绪的影响下获利了结情绪较重,而市场下跌后又进一步形成负向反馈。

虽然A股市场短期调整幅度较大,但曹世宇认为这并不改变其长期看好权益资产的核心判断。“短期来看,国内宏观的特征为经济平稳、通胀温和抬升,宏观环境有利于权益资产表现。”基于此,曹世宇认为A股并不具备继续大幅调整的基础,建议密切关注海外市场波动率的情况再进行右侧操作,值得关注的指标包括美国的VIX指数以及美国长债收益率的上行速率。