

百亿级私募三季度持仓路径显现

集中持有生物医药和大消费板块

□本报记者 王辉

随着A股上市公司三季报的密集披露,近期大型私募机构在三季度的布局也逐步浮出水面。整体来看,百亿及以上规模的大型私募在个股进出方面整体变动不大,大体延续了重仓持有看好标的、坚持长期持有的投资思路。从重点新进和增仓的个股分布来看,生物医药和大消费板块则成为当前百亿级大型私募一致看好的投资方向。

延续重仓持有思路

来自WIND的统计数据 displays,截至10月30日已披露今年三季报的A股上市公司中,共有1006只个股有阳光私募基金产品(含私募股权基金及信托计划)持股,涉及两市股票总量的比例达28.26%,持股总市值为

2201亿元。

此外,好买基金对百亿以上规模证券私募基金的持股统计则显示,截至10月30日已披露今年三季报的A股上市公司中,百亿级证券私募产品共计进入69只个股的前十大流通股股东名单。从市值风格角度来看,由于证券私募整体资产规模小于公募、保险等其他投资机构,绝大多数持股标的均为中小市值个股。

与此同时,相关统计还显示,相较于今年中报时百亿级私募重点持有86只个股(即进入公司前十大流通股股东)的数量,今年三季度末百亿级私募重点持有的个股数量有所下降,但这些百亿级私募在重点看好的个股标的中,三季度整体仍然以保持重仓持股不变或在市场调整过程中继续加仓为主,部分个股甚至被单个大型私募长期持有超过2年时间,而出现清仓或大幅减持的情

况较少。此外,从这69只个股近几个月的股价表现来看,不少个股在三季度均跟随大盘出现较大幅度回调,但相关私募并没有因此大幅减仓或清仓,整体仍然延续了2017年以来重仓持有、长期投资的策略。

生物医药和大消费获热捧

值得注意的是,从三季度末百亿级私募重点持有的个股行业分布来看,生物医药和大消费板块最受青睐。

具体来看,三季度末69只私募重点持有的个股中,有15只来自生物医药行业,占比超过20%;来自食品饮料、纺织服饰、广告包装、家居用品、日用化工等大消费板块的个股数量达到10只。与此同时,百亿级私募增持幅度较大的个股,包括燕京啤酒、迈克生物、招商轮船、驰宏锌锗、现代制药、人福医药等,多数也分布在生物医药、大消费和周

期板块。

从具体私募的持股情况来看,高毅资产今年三季度新增1000万股现代制药、1500万股人福医药,此外在金城医学、康缘药业、来伊份、羚锐制药等个股上也有较大手笔的加仓。而重阳投资则在三季度大幅加仓燕京啤酒1923万股至7747万股,其在上海家化上的持仓,则与今年6月末时持平,继续维持在1897万股。

此外,部分大型私募在新兴产业上也有重点布局。例如,淡水泉共有两只私募产品进入水晶光电的十大流通股股东,两只合计持仓1460万股,与6月末时持平。该股未来在精密光电薄膜元器件方面的技术实力及在3D成像方面的成长空间,一直获得市场看好。而王亚伟的千合资本则在继续重仓持有三聚环保的同时,新增仓了具有智能医疗主题的易联众。

创业板ETF份额持续增长

前十月华安创业板50ETF规模增逾66倍

□本报记者 万宇

近期A股市场继续震荡寻底。在此背景下,保持规模逆势增长的ETF格外显眼。Wind数据显示,截至10月30日,全市场份额增长超过100%的A股ETF共19只,其中跟踪创业板的ETF就有4只,增幅最大的3只为华安创业板50ETF、广发创业板ETF和易方达创业板ETF,今年以来的增幅分别达到6695.80%、536.17%和419.53%。

有基金经理表示,结合未来业绩,创业板指当前估值处在合理偏低的位置,投资性价比突出,未来二到三年,投资价值相对较小,业绩增长弹性较大的创业板指数,有望获得公司业绩成长与估值成长的“戴维斯双击”。

创业板ETF规模逆势增长

10月收官,创业板指10月跌幅达

9.55%,连续第七个月下跌,但创业板ETF却仍然延续了今年以来规模增长的态势。Wind数据显示,截至10月30日,全市场份额增长超过100%的A股ETF共19只,其中跟踪创业板的ETF就有4只。

目前,市场上共有8只跟踪创业板的ETF基金,其中2018年以前成立的有7只,这7只基金今年份额共计增长399.55亿份。其中,份额增幅最大的华安创业板50ETF,今年以来的增幅达到6695.80%,份额由今年年初的2.88亿份,增加193.03亿份,达到195.91亿份。广发创业板ETF和易方达创业板ETF增幅也分别达到536.17%和419.53%,份额分别增加14.82亿份和128.94亿份,分别达到17.58亿份和159.67亿份。

与此同时,创业板ETF成交也十分活跃。以广发创业板ETF为例,在10月19日和10月22日A股市场迎来反弹行情时,广发创

业板ETF的单日成交额分别为1.04亿元和1.35亿元。

业绩弹性增速较好

据介绍,创业板指数是由创业板中规模大、流动性好、代表性强的100只股票组成,汇聚了众多创新型产业的优质龙头企业,是投资新兴产业的最好标的之一。与沪深300等其他主要宽基指数相比,创业板指数体现出显著的“高收益、高波动”的成长股特征。

值得注意的是,从此前的半年报持仓数据看,今年创业板ETF的机构持仓量上升,并且持仓比例和绝对持仓量都在上升。业内人士表示,创业板估值性价比逐渐显现,一部分市场资金分流到创业板,是从低配到标配的恢复过程。

对于创业板ETF未来的投资机会,广发

创业板ETF基金经理刘杰认为,作为中国的“纳斯达克”,创业板本身具有长期的投资价值。而目前创业板指的市盈率仅为29.56倍,处于历史最低分位附近。此外,历史数据显示,创业板指在牛市行情中表现超过了市场绝大部分主动型基金。从指数成分股来看,创业板指数的行业分布具有成长性突出的特点,从行业预期净利润增长率来看,占比较大的计算机和传媒行业在今年预期净利润增长率分别为19.07%和35.96%,并预计在未来两年将保持15%以上的增长。

易方达创业板ETF基金经理成熾在与投资者的交流中也表示,从业绩弹性增速角度看,创业板指会是较好的选择。未来二到三年,投资价值相对较小、业绩增长弹性较大的创业板指数,有望获得公司业绩成长与估值成长的“戴维斯双击”。

短债基金三季度规模激增逾一倍

个人投资者成主要持有人

□本报记者 姜沁诗

发展12年的短债基金今年迎来了春天——不仅各基金公司纷纷跟风发行相关产品,规模也迎来爆发式增长。业内人士分析,在货基和理财产品受到压制的情况下,短债基金的热火与其“货币增强”或“理财替代”的定位有关。

三季度规模激增

据Wind数据统计,短债基金三季度总规模为478.1亿元,较二季度末增加258.17亿元,增幅达到1.17倍。其中,增幅最大的基金为鹏扬利泽债券,该基金规模由二季度末的6.52亿元激增至三季度末的79.2亿元。此外,嘉实超短债、中欧短债A、平安大华短债等6只基金三季度也实现规模翻倍。从收益上来看,据Wind数据统计,截至10月26日,有多只短债基金今年以来的回报超过4%。

近期受市场追捧的短债基金并不是新生事物,而是在国内已经发展12年有余。所

谓短债型基金是一种短期纯债型基金,不投资股票等权益类资产,投资的固收类资产也以流动性较好、剩余期限在1-3年以内的中短期债券为主,定位主打“货币增强”或“理财替代”。

短债基金近期受到热捧,也与其“货币增强”的定位有关。据海通证券分析,一方面,2018年以来,在债券市场回暖、流动性持续宽松的背景下,货币基金收益率大幅下行;另一方面,股市的持续低迷使得基金投资股债混合型产品的意愿降低。另外,政策方面,今年4月出台的《商业银行大额风险暴露管理办法》使得货基规模或受制于银行的一级净资本金。同月,央行等四部门发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》,引导金融机构对资产管理产品实行净值化管理,因此货币基金、理财债基乃至商业银行理财产品势必进行改造。随后的5月,货基T+0赎回提现额度要求不得超过1万元,使得货基赎回效率大打折扣。9月理财新规正式稿发布,打破刚兑、净值化管理、消除嵌套和

资金池操作等一系列规定再一次预示着商业银行理财业务将面临重大转型。今年推出的这些监管组合拳大大压制了货基以及理财产品的的发展,于是短债基金迎来了春天。

个人投资者居多

三季度以来,15家基金会上报18只短债基金,另外有12家公募旗下的15只基金正在申请变更为短债型基金,仅9月份以来申请变更注册的基金数量就达到5只。有基金公司人士分析,未来这一品类的总规模还将显著提升。

据海通证券分析,从投资者结构的历史分布来看,除2015年以外,短债型基金个人投资者份额占比整体高于机构投资者,尤其是今年以来份额的大幅增长,主要由个人投资者所推动。截至2018年6月30日,短债型基金个人投资者份额占比高达近82%。然而从个基来看,情况则有所不同:融通通源短融、鹏扬利泽投资者结构历史均由机构所主导,而大成景安短融今年以来也有较多的机

构资金进入。相比之下,嘉实超短债、博时安盈和金鹰添瑞中短债则主要由个人投资者所持有。出现市场整体和基金个体差异的情况或许主要由于短债基金样本量较少,故市场整体情况易受到单只规模较大的产品所影响,例如今年以来金鹰添瑞中短债规模增长较快,截至2018年6月30日,产品总规模已占据市场近5成份额,而其持有人几乎全为散户,故主导了市场整体投资者结构的情况。

据博时基金分析,短债型基金的优点较为突出:第一,中短债基金投资限制少于货币基金,可获取的收益空间也更高;其次,短债基金可使用更大杠杆比例,传统货基杠杆仅为1.2倍,中端债基金杠杆可达1.4倍,可较大程度利用价差赚取一定收益;第三,投资组合剩余期限更灵活,既可投资流动性较强的短端资产,也可投资于剩余期限在(1-3)年内的债券,而普通货币基金的投资剩余期限为120天;第四,申赎便捷,开放运作,投资者可灵活投资,提高资金效率。

中央单位职业年金 投资管理人评选结果出炉

□本报记者 叶斯琦

中国证券报记者获悉,10月31日,中央国家机关事业单位职业年金投资管理人评选结果出炉。有业内人士介绍,此次中央国家机关事业单位职业年金大致包含7个计划,共41个账户。

从业内人士介绍的大致结果来看,有19家机构分享上述41个账户。其中,有9家机构中标3个账户,分别是泰康资产管理有限责任公司、平安养老保险股份有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、南方基金、易方达基金、工银瑞信基金、招商基金、中信证券、中金公司。

4家机构中标2个账户,分别是建信养老金管理有限责任公司、太平养老保险股份有限公司、富国基金、华夏基金。

6家机构中标1个账户,分别是长江养老保险股份有限公司、中国人保资产管理股份有限公司、华泰资产管理有限公司、博时基金、海富通基金、银华基金。

值得注意的是,上述7个计划中,每个计划还设有2个备选机构。其中,国泰基金、中国人保资产管理股份有限公司、华泰资产管理有限公司、博时基金获得2个计划备选资格。长江养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司、富国基金、海富通基金、华夏基金、银华基金分获1个计划备选资格。

机构人士预计,存量方面,从2014年10月1日至今,职业年金存量规模或近7000亿元。增量方面,由于职业年金基金缴费是刚性支付,以后每年新增缴费约1500亿元左右。未来这部分资金有望逐步进入各类市场。

中国证券报在30日的报道中曾表示,10月30日,中央国家机关事业单位职业年金投资管理人进行了现场答辩。

富荣富开1-3年 国开债纯债基金成立

□本报记者 万宇

10月31日,富荣基金旗下的富荣富开1-3年国开债纯债基金合同生效,宣告成立。至此,富荣基金旗下公募产品已增至12只,公募产品数量在次新基金公司中位居前列。

考虑到国内经济增速下行压力,违约风险频发,同时外围经济体仍处于政策紧缩周期,中短端低风险资产仍是资金追逐的黄金标的。富荣富开1-3年国开债纯债基金也是市场上较为稀缺的主要投资国开债的债基主题细分品种,将以1-3年期国开债为主要投资标的。国开债具有流动性好、票息高、国开行准主权信用等突出优势,安全性高。管理团队将通过主动管理,采用波段操作,捕捉交易机会,获取波段性的超额收益。

目前,富荣基金固收团队管理的纯债公募产品共3只。据Wind数据,其管理的另外两只纯债基金——富荣富祥、富荣富兴纯债,自成立以来截至10月29日,分别实现收益率6.53%、6.12%,均位居市场前列。自2017年3月9日成立截至今年10月29日,富荣富祥、富荣富兴纯债总回报分别为7.80%、7.50%,在去年漫长的债券熊市中亦取得良好正收益。富荣基金表示,公司将不断完善产品线 and 多元化服务,满足不同风险偏好投资者的投资选择。

银华央企结构调整ETF 联接基金迎布局良机

□本报记者 姜沁诗

为方便场外投资者着眼长期低位布局央企投资机遇,银华央企结构调整ETF联接基金于10月15日开始在工商银行等各大银行、券商渠道发售。经过前期的调整,A股市场估值回归低位,央企配置性价比进一步突显。

为便于投资者分享国企改革红利,经国务院同意,在国务院国资委指导下,中国诚通定制了央企结构调整指数,银华基金紧跟该指数先后推出银华央企结构调整ETF、银华央企结构调整ETF联接基金。其中,银华央企结构调整ETF已成功发行成立,并募得资金72.3亿元,而正在发行的银华央企结构调整ETF联接基金将直接投资于银华央企结构调整ETF,以实现对该指数跟踪的跟踪。

配合银华央企结构调整ETF,银华央企结构调整ETF联接基金将为投资者提供更为丰富的投资渠道。投资者可以在场外申购该基金,投资门槛更低,且费用低廉,跟踪误差小,是低成本布局央企投资机遇的有效工具。而随着今年前三季度A股市场震荡调整,其估值已经退回历史低位,央企有望迎来近年来性价比最突出的配置时间窗。

整合资源 创造增值

建发股份推出全新供应链服务产品

来自厦门的供应链龙头建发股份的转型步伐正在加快。昨日召开的建发股份品牌发布会上,建发股份供应链服务产品“LIFT”全新亮相。建发股份表示,其品牌核心价值是供应链增值,基于“物流”、“信息”、“金融”、“商务”四类供应链基础服务产品要素,为客户整合运营过程中所需的资源,规划供应链运营解决方案,并提供运营服务。

厦门大学中国供应链管理研究中心主任许志端在昨日的会上表示,供应链正在改变世界,企业必须充分借力供应链才能在市场竞争中站稳脚跟并赢得可持续的竞争优势。建发股份此举有助于加速行业资源的流通,提升全行业供应链环节的运营效率,促进商业模式进步,推动社会经济发展,助力美好生活。

◆不再是简单买卖 倡导“无增值 不服务”

在传统的印象里,供应链运营业务主要是贸易购销,盈利依靠传统贸易模式的价差。建发股份此次品牌发布会透露的信息则改变了这一印象。

服务增值,是建发股份品牌内涵的关键词。建发股份强调,“无增值,不服务”。

“我们的服务,能够为客户挖掘供应链运营环节潜在的增值机会。”作为第三方,建发股份秉持“资源共享”“合作共赢”的理念,围绕“整合”“规划”“运营”三大核心工作,建发股份整合物流、信息、金融、商品、市场五大资源,为客户规划供应链解决方案,提供运营服务。

◆“定制化”服务满足客户个性化需求

建发股份将其供应链服务产品命名为“LIFT”,由物流服务、信息服务、金融服务、商务服务的英文首字母组成,同时,LIFT有“提升”之意,与建发股份核心价值“供应链增值”相呼应。

建发股份有关人士告诉笔者,“LIFT”供应链服务体系并不只是蕴含在几个简单的服务项目中,而是在四项供应链基础服务产品下列明了各类服务要素,分为四个服务清单,好比为客户开出了一份服务菜单,客户可

结合自身需求,根据清单做不同服务选项的选择搭配。

据介绍,建发股份还将以用户需求为导向,在四项基本服务清单上推出更多创新的服务要素,并组合演绎出n个差异化服务产品,实现“4+n”的个性化定制服务,满足用户多样化、个性化的需求。从供应链出发,走进客户价值链,为客户实现运营模式再造,创造价值链增值。

◆以三大核心竞争力为客户提供更好服务

作为供应链运营领域的代表企业,建发股份拥有对资源的调配与整合能力,包括动态捕捉优质货源的能力,大体量的分销力、采购能力,市场需求洞察与研发能力,跨境融资与结算能力,高效的物流管理能力以及高效的信息管理能力。

经过多年的积累,建发股份在主营业务领域拥有行业经验丰富的服务人才,物流、信息、金融、商务等专业服务团队,能够根据企业需求整合资源,定制适合的行业或专业服务方案,并提供相应的运营服务。



与此同时,建发股份构建了完善的风控系统 with 制度保障。

建发股份表示,公司将持续积累资源力、人才力、风控力三大核心竞争力,挖掘供应链运营环节潜在的增值机会,为客户提供更好的服务。

—企业形象—