

不谋而合重仓茅台 海外基金三巨头押注消费升级

随着海外基金一季度信息披露完毕,部分中国股票基金的持仓浮出水面。三只海外重磅中国股票基金不谋而合地重仓贵州茅台,分别为2020年海外中国股票基金业绩冠军、全球最大的中国股票基金、欧洲知名A股基金。

尽管春节之后贵州茅台股价显著回调,但三只基金无一减持。瑞银资管中国股票主管、基金经理施斌表示,高端白酒股依然会有良好表现。安本标准投资管理中国股票主管、基金经理姚鸿耀则认为,中国的消费升级是长期趋势,不必过分担心短期市场情绪,持续看好中国的消费龙头。

●本报记者 吴娟娟



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

科技成长“捕手”也爱茅台

阿里巴巴早期投资者、科技成长股“捕手”柏基发行的中国A股基金Ballie Gifford China A Shares K今年以来亏损2.49%。而2020年这只基金获得了92.29%的收益,位列晨星收录的中国股票基金榜首。柏基以重仓特斯拉闻名,据媒体报道,它在特斯拉一家公司上就赚了超过1000亿元人民币。柏基还曾经重仓了众多中国公司,包括阿里巴巴。

不过,2021年以来,成长股遭遇显著调整,柏基未能幸免。作为科技成长股“捕手”,柏基发行的这只中国A股基金重仓股包含宁德时代等科技成长股。不过,令人意外的是,截至一季度末,贵州茅台也出现在该基金的前十大重仓股之中。而这并非偶然,柏基旗下的另一只中国A股基金的前十大重仓股也包含贵州茅台。

全球最大中国股票基金加仓

瑞银旗下的瑞银(卢森堡)中

国精选股票基金(美元)最新规模超1000亿元人民币,为目前全球最大的中国股票基金。截至4月30日,今年以来该基金亏损1.9%。不过,从走势来看,近期净值开始反弹。

截至3月底,该基金的前十大重仓股分别为腾讯控股、好未来、贵州茅台、中国平安H股、阿里巴巴(ADR)、网易(ADR)、阿里巴巴(港股)、招商银行H股、港交所、颐海国际。

数据显示,3月份该基金对前十大重仓股中的6只股票进行了增持,分别为腾讯控股、好未来、贵州茅台、阿里巴巴(ADR)、网易(ADR)、阿里巴巴(港股);同期对招商银行H股、中国平安H股、颐海国际按兵不动;与此同时,减持了港交所。

施斌在近期的客户交流活动中,重申看好高端白酒和在线教育等板块。施斌谈到其投资逻辑时说,他在决定增减持股票时会问自己在这个时点买入并持有两年、三年能否为客户带来较好的回报。如果答案是肯定的,就坚定买入。

欧洲巨头按兵不动

今年以来,截至4月30日,安本标准SICAV中国A股股票基金亏损0.84%。该基金最新规模超过50亿美元,是海外发行规模较大的中国股票基金。

领衔基金经理姚鸿耀也是海外中国股票基金知名基金经理,深耕中国市场已久,风格稳定不漂移,在机构投资者中享有盛誉。尽管持仓风格整体和施斌迥异,但两人都钟爱贵州茅台。截至3月31日,这只基金的第一大重仓股是贵州茅台。

姚鸿耀一直看好中国的消费升级主题,他的持仓也反映了这一点。例如,中国中免、贵州茅台、五粮液等消费股一直是他的重仓股。值得注意的是,尽管春节后贵州茅台股价显著回调,但姚鸿耀对它的持仓仍然按兵不动。

姚鸿耀近期在接受采访时表示,春节之后,A股市场显著回调,不过3月中下旬以来部分优质公司股价已经开始反弹,市场逐渐回归

基本面。从一季度业绩数据来看,优质公司的盈利增速可观。尽管一季度漂亮的盈利增速数据有可能是基于去年的低基数,但他认为其中部分公司二季度的盈利增速将依然乐观,长期看好中国的消费龙头。

上述三大巨头可谓海外中国股票基金的旗帜。今年以来,三只基金都呈现亏损状态。不过,由于基金净值体现费后收益,又受汇率影响,机构人士认为,三大巨头旗下中国股票基金出现负收益也是可以理解的。

然而,难得可贵的是今年以来部分海外中国股票基金取得了超过10%的收益。例如,普徕仕旗下的中国演化基金今年以来获得了14.37%的收益。普徕仕总部位于美国巴尔的摩,资产管理规模约一万美元。普徕仕今年3月宣布在上海新设立研究办事处。此外,部分价值型的海外中国股票基金净值也表现不俗。例如,富达国际旗下的价值投资基金将宁静管理的中国焦点基金今年前4个月获得9.08%的收益。

两家百亿私募捧场保隆科技定增

●本报记者 王辉

A股上市公司保隆科技5月6日盘后公告显示,在公司9.18亿元车用传感器项目的定向增发名单内,高毅资产、上汽颀臻(上海)资产管理有限公司(以下简称“上汽颀臻”)两家百亿级私募位列其中。

高毅资产邓晓峰出手

保隆科技公告显示,根据公司董事会相关会议,并经证监会审核,公司已完成非公开发行A股股票4153.85万股,发行价格22.10元/股,成功募集资金9.18亿元。本次非公开发行募集资金投向为车用传感器项目及补充流动资金。而在本次总规模不到10亿元的“小定增”中,则出现了高毅资产、上汽颀臻两家百亿级私募的身影。

其中,高毅资产知名基金经理邓晓峰管理的两只私募产品,在本次保隆科技定增中,分别认购了约6000万元和1.3亿元;而具有汽车实业背景的上汽颀臻,则认购了约3000万元定增股份。

上汽颀臻成立于2018年2月,前身为上汽投资管理事业部,现为上汽投资全资子公司兼私募证券投资平台。截至2019年10月,上汽颀臻管理规模接近200亿元,排名行业前列。此外,上汽颀臻还曾经参与过五粮液、中航机电、银轮股份等公司的定增项目。

保隆科技公告提示,上汽颀臻的间接控股股东上海汽车集团股份有限公司及其下属公司为发行人的客户,保隆科技主要向其销售TPMS、汽车金属管件、传感器、气门嘴和平衡块等产品。

锚定四大着力点 上市公司质量稳步提高

(上接A01版)证监会正式启动上市公司治理专项行动,力争通过两年努力,围绕“强内生、构生态、建制度”三方面内容,通过公司自查、现场检查、督促整改三个阶段,使上市公司治理整体水平得到明显提高。

据了解,上市公司治理专项行动自查阶段已顺利完成。上市公司对照清单开展自查是专项行动第一阶段的核心任务。证监会成立专门工作组,发布了上市公司治理专项自查清单,并为上市公司自查提供全程指导。自查清单内容既涵盖“三会一层”架构、“关键少数”行为规范、内部控制、信息披露、利益相关者等公司治理全链条,也聚焦资金占用、违规担保等突出问题,共涉及七大方面119个问题,并以合规性问题、证据性问题、调研类问题和调查类问题四种方式呈现。

下一步,证监会将着重对各公司自查报告进行分析研究,并进行公司治理最佳实践评选和负面案例研析,在总结优秀案例和经验、倡导最佳实践、引导上市公司对标先进找差距的同时,对实践中存在的治理问题和有关风险进行研判,为后续政策制定奠定基础。

完善标准 常态化退市步入新阶段

退市制度是资本市场的基础性制度。2020年12月31日,沪深交易所分别发布退市新规,第五轮退市制度改革落地。专家认为,僵尸企业、空壳公司久拖不退问题将得到有效解决,常态化退市机制料加速形成。

“今年以来,面值退市和主动退市的公司数量明显增加,这是退市制度不断优化的结果。市场愈发认识到,质地优良的公司才存在长期投资机会,而垃圾股最终将被市场抛弃。长此以往,A股退市渠道愈发畅通,投资者用脚投票,将进一步倒逼公司优胜劣汰,完成市场净化。”李湛说。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,沪深证券交易所全面修订了财务指标类、交易指标类、规范类、重大违法类退市标准,退市效率得到有效提升,对于提高上市公司质量、改善资本市场整体环境、加速优胜劣汰、强化投资者风险意识具有积极意义。

“建立常态化退市机制,还需完善退市后的相关配套制度,加强投资者合法权益保护,在‘退得下’的基础上实现‘退得稳’。”田利辉建议,在建立常

多方参与定增

值得注意的是,作为一家总市值不到50亿元的制造业公司,本次保隆科技定向增发,还吸引了多家在投资界有一定知名度的机构投资者或实业企业参与。

在其他参与本次增发的机构或企业名单方面,公开信息显示,“先进制造产业投资基金二期(有限合伙)”为国投招商投资管理有限公司管理的基金,而国投招商投资管理有限公司则为国投创新与招商资本联合发起设立的专业私募股权管理机构。深圳德威资本投资管理有限公司2013年3月在深圳前海自贸区成立,该机构由一支国内大型券商管理团队为班底,在深圳私募行业小有名气。合肥恒创智能科技有限公司为合肥海恒投资控股集团旗下企业,公司经营范围包括:智能设备的研发、制造和销售;土地房屋设备的租赁;建设项目的运营管理等。

此外,在本次定增前的有效报价名单中,还有华夏基金、中信证券、银河证券、财通基金等券商或公募。

中国证券报记者从保隆科技方面了解到的相关信息显示,自2020年以来,保隆科技以控股、参股、设立投资公司等形式,已进行了多项重要汽车电子业务投资。相关汽车电子业务投资涉及汽车传感器、自动泊车辅助系统(A-PA)、高级驾驶辅助系统控制域、汽车芯片、毫米波雷达等多个方面。控股、参股或合资的相关企业包括常州英孚传感科技有限公司、领目科技(上海)有限公司、楚航科技等多家汽车行业细分赛道的知名公司。在日前闭幕的2021上海车展上,保隆科技还与国内领先的自动驾驶芯片公司——黑芝麻智能科技有限公司签署了战略合作协议。

常态化退市机制的同时,进一步优化证券民事赔偿诉讼机制,保护中小投资者;推动市场化并购重组,为存在退市风险的公司增加被优质企业整合吸纳、协同发展的机会。

并购重组 推动上市公司做优做强

专家指出,中国经济已进入高质量发展阶段,需要资本市场肩负起引领经济升级、推动产业结构调整的使命,充分发挥并购重组功能,推动上市公司转型升级、做优做强。《意见》印发后,证监会结合监管工作积极落实,支持上市公司依托并购重组实现高质量发展。

权威数据显示,上市公司并购重组监管中已精简多项许可,审核效率进一步提高。2020年,全市场并购重组项目中经证监会审核的仅占2.79%,平均审核用时约40天,远低于法定的90天标准;科创板、创业板发行股份购买资产已实行注册制,证监会注册时间不超过5个工作日。

简政放权极大地激发了市场主体活力,我国上市公司并购交易规模稳居世界前列,资本市场成为并购重组的主要渠道、盘活存量的主战场。2020年,境内上市公司累计披露并购重组2828单,交易金额合计16591.7亿元,实现产业链整合或外延式发展。

“去年以来,并购重组市场呈现的新变化比较多,体现在聚焦主业、并购重组大单不断、国企专业化整合趋势明显等方面。围绕注册制改革,政策持续支持并购重组,市场化改革持续推进。”盘和林说。

事实胜于雄辩。从上市公司年报及一季报披露情况看,上市公司质量稳步提升。截至4月30日,4298家上市公司披露了2020年年报。面对突如其来的疫情、世界经济深度衰退等冲击,上市公司显示出较强发展韧性,实现营业收入53.3万亿元,净利润4万亿元,分别同比增长2.5%和2.3%;创新驱动明显增强,上市公司研发投入9867亿元,同比增长14.5%,超营收和净利润增速;民企融资难有所缓解,2020年民企增资活动净流入(不含付息分红影响)同比增长99.6%,显著高于央企的63.7%和地方国企的48.5%。截至4月30日,4297家上市公司披露了2021年一季报。上市公司一季度实现营业收入14.2万亿元,净利润1.3万亿元,较2019年一季度分别复合增长10.5%和9.2%。

医药股行情“急刹车” 基金经理坚守赛道

●本报记者 余世鹏 李岚君

“五一”假期后的首个交易日,A股震荡走低,医药板块遭遇重创,复星医药、海利生物等多只个股大跌。多数基金经理认为,医药股大跌的原因是负面消息引发市场对医药板块高估值的担忧。但随着业绩逐步改善,估值性价比较高的细分板块(如创新药、医药消费、医药零售)仍值得关注,当前的震荡波动或是“上车”的机会。

负面消息只是导火索

据报道,美国政府5月5日宣布,将支持放弃对新冠疫苗的知识产权保护。这意味着,一旦豁免知识产权保护,其它药企将能够生产仿制新冠疫苗。此消息一出,A股生物疫苗板块全线下挫。截至收盘,复星医药、海利生物跌停,康希诺跌14.38%,沃森生物跌10.80%,逾10只个股跌幅在5%以上;港股方面,截至收盘,康希诺生物大跌15.01%,复星医药跌14.13%,国药控股跌6.8%。

诺德基金的基金经理应颖对中国证券报记者表示:“从中长期看,医药板块中部分估值与业绩相对匹配的个股仍具有配置价值。在一季报披露后,这些个股的业绩有望季度环比逐渐好转,估值性价比较高的个股或成为二季度市场关注的重点。”

另一权益基金经理表示,表面上看医药股的大跌是由消息面引发的,但实际上是对医药板块高估值的短期担忧所致,消息面只是一个导火索。他说:“在这一轮反弹过程中,医药股涨幅过高。‘五一’节前披露的CXO(医药研发及生产外包企业)相关个股财报业绩较为靓丽,但股价并没有随之上涨,已经是个警示信号。但从中长线来看,医药医疗板块依然是最好的赛道。”

昨日跌幅较大的医药股				
证券简称	昨日涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
康希诺-U	-14.38	19.54	857.28	-
沃森生物	-10.80	44.58	871.76	82.75
美诺华	-10.00	5.93	58.84	33.80
复星医药	-9.99	0.43	1313.01	35.33
华东医药	-9.99	78.39	829.06	34.10
西藏药业	-9.99	-18.21	135.00	30.22
奥锐特	-9.55	-0.95	63.04	45.09
之江生物	-8.76	-10.04	131.15	11.41
智飞生物	-8.73	39.12	3292.32	88.43
爱美客	-8.69	55.85	1221.35	215.24
金陵药业	-8.31	1.82	39.46	30.89
硕世生物	-8.13	-14.47	96.43	8.74
联环药业	-8.04	-2.33	29.00	26.53
科美诊断	-7.79	0.56	100.57	69.66
翔宇医疗	-7.54	63.73	117.36	55.99
诺禾致源	-7.14	46.24	160.36	121.63
海特生物	-7.11	5.75	44.68	-

数据来源/Wind

在行业高景气度下,二、三线标的的成长性及弹性或会更强。

创金合信医疗保健基金经理皮劲松对中国证券报记者表示,医药行业是目前公募基金持仓市值较大的板块,也是价值投资的主赛道,从一季报情况来看,医药行业业绩基本面向好趋势有望得以验证。

“一方面,去年一季度大部分医药股受疫情影响较大,业绩基数比较低,今年一季度这些公司的业绩非常好;另一方面,医药行业里有一部分景气度高的板块,去年受疫情影响小,今年又呈现景气度加速提升,如医药研发外包、疫苗等领域。”皮劲松强调,公司的核心竞争力和业绩兑现是影响股价长期表现的决定性因素。当前,医药行业一些细分领域估值稍高,但没有明显泡沫。从整个市场来看,医药行业的成长性较为突出且较为确定,优质公司能依靠业绩增长消

化估值。短期市场的调整,放长时间看,可能是一个“上车”的机会。

注意估值与业绩匹配度

博时基金认为,医药属于长期确定性成长的行业,接下来依然选择景气度高的细分分子行业进行投资,如医疗设备、可选医疗消费、医疗服务、医药研发外包服务等细分板块。

侯昊指出,近期全球疫情有所反弹,新冠检测试剂需求会大增,有望给相关标的带来阶段性业绩弹性,这种业绩贡献或在中报有所体现。此外,侯昊表示,近期多项医药政策陆续发布,包括药品和耗材的集采推进、不规范检查专项整治等,时间拉长看医药内部分化趋势将延续,产业创新升级和政策免疫细分赛道是长期投资方向。

皮劲松则看好创新药、医药消费、医药零售这三大细分赛道。以医药零售赛道为例,皮劲松表示,该赛道机会需要抓住处方外流和集中度提升这两个长期投资主线。当前,零售药店市场规模大约3500亿元到4000亿元,而国内医院端的处方药市场规模大约1.6万亿元。在政策逐步取消以药养医、当医院卖药无利可图时,会出现“处方外流”的情况,预计处方药从医院流出的规模大约3000多亿元,相当于市场空间成倍增加。目前排名前几位的连锁药店每年收入大约100亿元,而市场规模为3500亿元到4000亿元,市占率为3%左右,处于非常低的水平。参考美国的连锁药店龙头,前三家公司合计市占率达到70%~80%,因而医药零售行业有非常大的成长空间。

针对估值情况,皮劲松指出,个股筛选应注意估值与业绩匹配度。其看好的医药细分领域公司业绩能维持30%~40%的增长,当前市盈率在40~50倍,短期看估值提升的空间不会特别大,但是拉长一点时间看,可以赚业绩增长的钱。

退市制度是资本市场的基础性制度。2020年12月31日,沪深交易所分别发布退市新规,第五轮退市制度改革落地。专家认为,僵尸企业、空壳公司久拖不退问题将得到有效解决,常态化退市机制料加速形成。