

基金两大主线掘金四季度消费股

□本报记者 徐金忠

进入四季度传统消费旺季,消费股再度引发市场关注,相关的投资标的也有阶段性表现。近期,随着消费行业个股季报的陆续披露,三季度基金机构在消费股上的投资布局显露。观察发现,在当前宏观环境下,基金机构在消费股上的操作较为分化。有基金经理认为,消费板块长期来看是牛股频出的领域,未来预计仍会如此。消费板块短期内或现分化,可以沿着疫后场景恢复和成本压力下降两条主线来寻找其中的结构性机会。

消费股三季报陆续披露

白酒、食品等消费股三季报陆续披露,投资者得以看到三季度基金机构的投资布局。10月22日晚间,贵州茅台公布了三季报。今年前三季度,贵州茅台实现营业收入746.42亿元,同比增长11.05%;归属于上市公司股东净利润372.66亿元,同比增长10.17%。从归属于上市公司股东净利润的增速来看,皆高于一季度的6.57%和半年报的9.08%。观察基金机构的布局,在茅台前十大股东中,有四只基金不约而同加仓该公司股票。同样,10月22日,安琪酵母发布三季度报告,公告显示,公司前三季度营业收入75.94亿元,同比增长18.17%,归属上市公司股东的净利润10.18亿元,同比增长0.54%。

公告显示,前十大流通股股东中,富兰克林国际海中小盘股票基金为新晋流通股东。

良品铺子则在10月21日晚间发布三季报,公司前三季度实现营业收入65.69亿元,同比增长18.78%;实现归属于上市公司股东的净利润3.15亿元,同比增长19.57%。其中,第三季度,良品铺子实现营业收入21.48亿元,同比增长11.89%;实现归属于上市公司股东的净利润1.23亿元,同比增长20.01%。公告显示,兴全趋势投资混合基金在三季度增持公司股份,兴全合润混合基金在三季度成为新晋前十大流通股东,不过,珠海高瓴天达股权投资管理中心(有限合伙)则在三季度减持了该公司股份。

当然,消费行业个股前三季度并非都有亮眼的业绩。例如,10月21日,克明食品发布2021年第三季度业绩报告,前三季度营收30.8亿元,同比增长5.61%;净利润7575.56万元,同比减少73.75%。观察公司流通股东名单,有机构资金减持的情况发生。

机构“长短结合”布局

对于这些发布前三季度亮眼业绩的消费行业上市公司,机构也在第一时间进行了业绩解读。

民生证券发布良品铺子的三季报业绩点评称,公司渠道端多元化发展,产品端扩

充多品牌矩渠道端,公司已形成“线下零售门店+线上主流电商”为主,社交电商、大客户团购、流通、社区团购多种渠道为辅的业务模式,通过多元化渠道布局模式应对线下客流缩减。公司在门店运营方面积累丰富经验,预计后续需求修复,公司线下市场将快速改善。

那么,在基金机构的具体投资上,如何掘金消费股在四季度的行情?

汇丰晋信消费红利基金经理范坤祥指出,预计消费品公司的三季报整体将比较平淡。主要原因在于需求端和成本端在三季度都有压力。需求端,三季度国内疫情多点零星散发,使得线下消费场景受限,餐饮表现相对乏力;成本端,原材料价格三季度加速上升,上市公司成本压力增加。但是进入四季度,预计很多公司的业绩有望企稳或环比改善。

范坤祥表示,消费板块长期来看是牛股频出的领域,未来预计仍会如此。不过,短期来看,消费板块内或出现分化,可以沿着疫后场景恢复和成本压力下降两条主线来寻找其中的结构性机会。在具体策略上,首先是适度分散化,降低单一事件冲击对于投资组合的影响;其次是更加重视估值对于组合回撤的保护力度;三是做好自下而上的研究和跟踪,理性承担一些波动,对当期业绩承压而未来有望景气反转的部分子行业适当增加配置权重。

金鹰基金龙悦芳：

构建与负债端风险收益目标匹配最优组合

□本报记者 万宇

金鹰基金固定收益投资部副总经理龙悦芳是一名拥有11年投研经验的固收老将。在投资中龙悦芳善于把握方向,结合宏观基本面、政策面、资金面及投资者行为的分析,把握利率走势及曲线的形态变化,力求构建与负债端风险收益目标相匹配的最优组合。同时,她重视风险控制,追求年度胜率。基金定期报告数据显示,目前由龙悦芳管理的3只产品,自其管理以来每个年度均斩获正收益。

从不同交易周期看利率走势变化

龙悦芳在接受中国证券报记者专访时表示,决定债券市场最主要的因素是基本面、政策面、资金面。除此之外,投资者行为、供需结构和市场情绪也会左右债市行情,影响收益率曲线形态及不同类别债券资产的相对收益。而从不同的交易周期来看,关注的重点有所不同。利率的长期趋势主要取决于经济基本面,中期趋势要重点分析货币信用环境、供需结构及投资者行为。宽货币紧信用通常对应债券牛市,紧货币宽信用对应

债券熊市。不同市场参与者又有不同的资产偏好,供需结构变化会导致利差的变化,而短期波动由市场预期变化和事件冲击带来。对于短期交易,要重点了解市场的一致预期,以及有可能发生的预期变化对利率走势的影响。

在龙悦芳看来,在债券投资中,需要通过经济周期分析把握大类资产配置的方向和节奏,通过宏观数据和货币政策分析把握利率变化趋势及收益率曲线的形态变化,权衡资产风险收益比,力求构建与负债端匹配的最优组合。

她表示,对于债券投资这种以配置思路及票息收入为主的投资而言,债券违约无疑将给基金持有人带来重大损失。因此,在债券投资过程中,要把风险评估放在首位,对风险的规避要提前再提前,看到苗头就要及时规避,始终把维护基金持有人的利益作为首要任务。银河证券数据显示,龙悦芳目前在管的3只产品过去两个自然年度均获得正收益。其中,截至9月30日,金鹰添祥中短债过去一年的收益率在同类可比的76只基金中排名第17位。

债市调整提供配置机会

龙悦芳认为,我国地产基建大规模发展的时代已经过去,由过去依赖债务扩张的地产、基建为核心的经济模式向清洁能源、智能科技为核心的新经济转型。潜在经济增速下行、经济模式转变及刚兑的打破,都决定了我国长期无风险利率将趋势性下行,但中期的利率走势取决于货币信用环境。

四季度,市场此前对流动性进一步宽松的乐观预期被修正,地方专项债供给的集中,地产监管边际放松,宽信用预期抬头,市场利率会出现一波调整,期限利差也会有所走阔。而这种调整也给新基金建仓提供较好的配置机会。

日前,拟由龙悦芳担任基金经理的金鹰年年邮享一年持有期债券型基金正在发行中,产品每份基金份额设置一年的最短持有期。该基金以大类资产配置为核心,以获取绝对收益为目标,通过利率债和高等级信用债为主的固收类资产打底仓,力求赚取稳定的票息收益,为组合积攒足够的安全垫;在严控风险的前提下,结合组合运作情况和市场判断,投资股票以增厚组合整体收益。

新华社民族品牌指数

多只成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

上周市场小幅上行,上证指数上涨0.29%,新华社民族品牌指数上涨0.48%。从成分股表现来看,东阿阿胶、新希望和康泰生物等多只成分股表现强势。宁德时代、五粮液、海天味业等不少成分股获北向资金大幅增持。展望后市,机构认为,预期市场仍以震荡态势为主,风格逐渐回归均衡,“专精特新”中小企业、高端装备制造、新基建等符合经济转型方向的领域值得关注。

多只成分股表现强势

上周市场小幅上行,上证指数上涨0.29%,深证成指上涨0.53%,创业板指上涨0.26%,沪深300指数上涨0.56%,新华社民族品牌指数上涨0.48%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。东阿阿胶以9.50%的涨幅排在涨幅榜首位,近两周已上涨超过20%,新希望上周上涨8.94%居次,康泰生物和三只松鼠分别上涨8.86%和8.73%,洽洽食品上涨7.63%,许继电气、国电南瑞、海天味业涨逾6%,科沃斯、海尔智家和宁德时代等上涨超过5%。今年以来,北方华创上涨103.68%,中环股份上涨94.36%,华谊集团、科沃斯上涨超过80%,宁德时代上涨超过70%,片仔癀和国电南瑞上涨超过60%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入233.03亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金大幅增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入宁德时代36.66亿元,净买入五粮液9.88亿元,净买入海天味业、片仔癀和伊利股份分别达6.99亿元、6.32亿元和5.49亿元,深信服、立讯精密、海尔智家等多只成分股均被增持。

预期市场仍以震荡为主

展望后市,天弘基金表示,预期市场仍以震荡态势为主,市场波动加剧,风格逐渐回归均衡,“专精特新”中小企业、高端装备制造、新基建等符合经济转型方向的领域值得关注。

中加基金表示,从9月经济数据来看,9月CPI同比上涨0.7%,PPI同比上涨10.7%创历史新高,主要是资源类大宗商品价格持续上涨,但居民生活所需资料并没有供给不足,且需求因为疫情和经济原因承压所导致。经济增速下行趋势不改,中下游行业尤其是制造业压力突出。

中加基金认为,市场已经显现出了风格切换的特征,预计后市仍将继续维持震荡,对于投资者把握机会能力的要求变强。结合三季报情况来看,应关注成长、侧重性价比。同时,关注以下四个方向:第一,成长主线,如电子、计算机及高端装备制造等相关子行业及公司和政策支持下的部分专精特新“小巨人”公司;第二,在碳中和、碳达峰背景下,关注碳交易、碳中和相关标的,如电力、新能源材料、储能、汽车、光伏行业的优质标的;第三,在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下,部分基建链优质标的或迎来机会;第四,核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、业绩超预期品种。

■ 富国基金专栏

市场震荡，基金投资还有什么“好姿势”？

近期市场震荡加剧、板块轮动加快,白酒、周期、新能源等热门赛道“上窜下跳”,基金净值也随之坐上“过山车”,纠错和焦“绿”无疑是当下的投资心境写照。事实上,如何提升投资者的盈利体验一直是公募行业长期思考和探索的话题,而近日富国基金、景顺长城基金、交银施罗德基金联合中国证券报发布的一份《公募基金权益类基金投资者盈利洞察报告》(下文简称:报告)或许能给我们一些启示。报告统计了三家公司旗下4682万主动权益类基金客户的账户,共计5.65亿笔交易记录数据,全面且真实地剖析了影响基金投资盈亏的关键因素。

报告显示,随着持仓期限的拉长,盈利人数占比趋势性抬升。据统计,持仓时长小于3个月时,盈利人数占比仅39%;超过3个月时,盈利人数占比大幅提升到近64%;而当持仓时长继续提升时,客户盈利人数占比稳步抬升;特别是当持仓时间超过十年时,客户盈利人数占比则达到98%,即绝大部分客户都能赚钱了。然而令人遗憾得是,只有11%的客户能够持有基金超过3年,能够持有基金超过十年的不到2%。

为什么大部分的人“拿不长”呢?核心在于交易行为极易受到市场行情的影响,表现出明显的“羊群效应”。报告统计了三家基金公司客户的申购、赎回等数据,分析显示,季度基金买入金额与沪深300的起伏高度相似,在2007年、2015年、2020年和2021年初的上涨阶段大幅进入市场,而在漫长的市场平淡期,如2011—2014年,基金买入金额同样低迷,事实

上,这反而或是布局基金的好时机。这个数据也验证了,很多人都是在顶峰慕名而来,在低谷转身离开。所以说,在高波动面前,长期投资并非易事。

问题来了,基金投资还有什么好姿势呢?不妨可以关注更为稳健的策略或产品,比如“固收+”。在“固收+”策略中,债因股灵动,不仅要提供基础收益,还要为股票投资“打掩护”,对冲股市系统性风险;股也因债精彩,拥抱“优质资产”的长期回报,远离“垃圾资产”的短期博弈。

事实上,对于大部分家庭而言,资产的保值是第一要义,在过去主要靠理财产品满足。然而,自2018年推出资管新规,刚兑已逐渐成为过去式,净值化趋势下,理财预期收益持续

收缩。而未来,“固收+”或是这类产品的新出路。

A股里一年五倍者如过江之鲫,五年一倍者却寥若星辰,所以投资也应放平心态,延迟满足。“固收+”不会给你短期的爆发力,但可以伴你走过市场的潮起潮落,不用担心大比例资金被深套,也能分享市场喧嚣时的快乐。

(文章内容来源于富国策略团队。文中数据来源:景顺长城基金、富国基金、交银施罗德基金,统计区间为公司成立以来至2021年3月31日。)