

三季度报露玄机

顶流基金经理持股图谱逐渐清晰

□本报记者 万宇

随着基金三季度报和上市公司三季度报陆续披露,顶流基金经理的调仓换股路线图日渐清晰。银行和新能源板块在三季度受到不少基金经理的青睐。比如,易方达基金张坤、中庚基金丘栋荣等基金经理加仓银行股,广发基金刘格菘、睿远基金傅鹏博等看好新能源板块相关标的。

展望后市,东方阿尔法基金总经理、投资总监刘明预计,A股市场年底前后将呈现震荡上行格局,看好以军工为代表的硬科技领域投资机会。丘栋荣则将积极布局市场估值结构性分化带来的投资机会,对高估值、高风险资产保持谨慎。此外,还有多位基金经理仍然看好新能源领域的景气度,将布局相关标的。

调仓路线图显现

10月13日开始,中银基金拉开了基金三季报的序幕,随后,中庚基金、恒越基金等基金公司相继发布了旗下基金的2021年三季报。中庚基金丘栋荣是近两年颇受关注的基金经理之一,其低估值策略让他管理的基金在今年取得了不错的收益。三季报显示,丘栋荣管理的中庚小盘价值、中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值品质一年持有期混合、中庚价值领航混合4只基金三季度单季净值涨幅均超20%。他在三季度重点持有煤炭、房地产、银行及非银金融等板块的公司,新进重仓股包括兰花科创、陕西煤业、木林森、苏农银行等。其代表作中庚小盘价值截至三季度末的前十大重仓股分别是兰花科创、陕西煤业、木林森、威海广泰、苏农银行、中孚信息、天原股份、锦泓集团、柳药股份、紫天科技。

丘栋荣在中庚小盘价值三季报中表示,该基金风格配置上从原来的小盘成长股转为小盘价值股,重点关注四大投资机会:一是煤炭、能源、资源类公司。从市场定价和估值来看,这类公司估值极低、现金流好、资本开支少、分红收益率较高、现价对应的预期回报率高。因此,在碳中和背景下,看好能源、资源类存量优质资产的投资价值。二是广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司。这类公司性价比非常高,满足三个条件,即需求增长、供给收缩、细分行业龙头,比如化工、轻工、有色金属加工、机械加工等,可以挖掘出真正的低估值小盘价值股。三是公用事业、环保等传统低估值行业中的小盘价值股。这类公司估值极低、风险释放时间较长,性价比非常高。四是减持前期涨幅较多、估值较高的小盘成长股,如军工、电子、新材料等;保持了低估值小盘成长股的配置,如计算机、电子制造等。

近两年在权益投资上颇有斩获的恒越基金也发布了旗下基金的三季报,百亿基金经理高楠三季度的投资策略依然是以自下而上寻找优质成长股为主导,布局中期成长性仍然确定的个股。他管理的恒越核心精选截至三季度末的前十大重仓股分别为酒鬼酒、美迪西、天合光能、山西汾酒、天赐材料、宁德时代、抚顺特钢、

中科电气、斯莱克、天华超净。

另外,已经有不少上市公司发布了2021年三季报,其中一些知名基金经理管理的基金进入公司前十大流通股东,持股图谱逐渐明朗。

千亿顶流基金经理刘彦春在三季度加仓迈瑞医疗、海大集团等公司。迈瑞医疗三季报显示,截至三季度末,刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合较二季度末增持迈瑞医疗149.99万股,持股1249.98万股,持有市值约48.18亿元,位列第5大流通股东;景顺长城鼎益混合较二季度末增持68.85万股,目前持股499.99万股,持有市值约19.27亿元,位列第8大流通股东。截至三季度末,刘彦春所管理的基金持有迈瑞医疗市值接近70亿元。海大集团三季报显示,截至三季度末,景顺长城新兴成长混合和景顺长城鼎益混合分别持有海大集团4299.99万股和1599.99万股,位列海大集团第3大和第5大流通股东,合计持股市值近40亿元。

葛兰管理的中欧医疗健康在三季度加仓了泰格医药、通策医疗、片仔癀、拱东医疗、迈瑞医疗等公司。截至三季度末,葛兰分别加仓泰格医药、通策医疗、片仔癀、拱东医疗、迈瑞医疗1369.42万股、441.17万股、145.45万股、30.43万股和7.57万股,期末持有市值分别达到51.81亿元、43.11亿元、15.99亿元、1.22亿元、23.85亿元。

积极调整行业布局

透过基金三季报和上市公司三季报,可以看到多位知名基金经理在三季度调整了行业布局,银行、新能源等行业是他们在三季度的投资中重点关注的方向。

青睐银行股的基金经理除了丘栋荣还有张坤,他在半年报中就表示,对持仓结构进行了调整。三季度,张坤增持了多只银行股。10月20日晚间,平安银行发布2021年三季报,张坤管理的易方达蓝筹精选混合三季度增持平安银行1.08亿股,易方达优质精选混合新进入前十大流通股东之列。截至三季度末,易方达蓝筹精选混合持有平安银行超2.00亿股,期末持仓市值达到35.86亿元,位列平安银行第6大流通股东;易方达优质精选混合持有平安银行超过6300.01万股,期末持仓市值达到11.30亿元,位列平安银行第7大流通股东,两只基金合计持有平安银行

市值接近50亿元。

此前,易方达基金发布的旗下基金重大关联交易事项的公告显示,9月29日和30日两个交易日,易方达优质精选混合分别买入招商银行1630.01万股和50万股,买入金额分别为8.32亿元和2520.52万元。

新能源板块相关公司也得到了多位知名基金经理的大举加仓。光伏玻璃原片制造商福莱特三季报显示,广发基金刘格菘管理的广发创新升级在三季度新进成为福莱特的第6大流通股东,截至三季度末持有福莱特1603.19万股,持有市值达到7.4亿元。

主要从事光伏并网发电系统、光伏独立供电系统、太阳能电池片、组件等的研发、生产和销售 的东方日升,获得了新锐基金经理前海开源基金崔宸龙的青睐。截至10月22日,崔宸龙管理的前海开源公用事业和前海开源新经济A 今年以来的收益率分别达92.52%和90.91%,暂列今年主动权益类基金收益排名的第二位和第三位。三季报显示,前海开源公用事业在三季度增持东方日升1296.69万股,截至三季度末,前海开源公用事业持有东方日升2270.16万股,位列东方日升第3大流通股东;前海开源新经济三季度新进成为东方日升前十大流通股东,截至三季度末持有东方日升2061.89万股,位列东方日升第4大流通股东。截至三季度末,上述两只基金合计持有东方日升4332.05万股,占东方日升流通A股比例达4.81%。

此外,三季度光伏半导体领域的石英股份背后出现了睿远基金傅鹏博的身影。公司三季报显示,傅鹏博管理的睿远成长价值新进成为公司第6大流通股东,截至三季度末持有石英股份369.17万股,持有市值接近1.44亿元。

估值结构性分化带来投资机会

对于后市投资,基金经理在三季报中阐述了其观点。刘明在三季报中提到,展望未来,政策面可能发生较积极变化,地产政策边际软化、疫情解封预期等因素将抬升风险偏好,预计整体A股市场年底前后将呈现震荡上行行情。未来依旧看好以军工为代表的硬科技领域的投资机会。

丘栋荣表示,坚持低估值价值投资策略,积



极布局市场估值结构性分化带来的投资机会,对高估值、高风险资产保持谨慎。通过精选基本面低风险、盈利增长持续性强、估值便宜的小盘价值股,构建高性价比的投资组合。同时加强风险管理,竭力使投资组合始终保持较高性价比,力争获得可持续的超额收益。

对于新能源板块,高楠认为,以新能源为代表的景气赛道,在经过市场演绎之后,估值水平整体上不低,但中期的产业趋势并未发生改变,其中成长确定性强且长期市值空间并未透支的个股仍然具备配置价值。此外,多数宏观变量尚未明晰的背景下,他会阶段性进行一定均衡化的配置考量。

国投瑞银新能源基金经理施成表示,依然看好电动汽车的销量快速增长。“部分投资者担心原材料价格上涨对于销量的影响,但目前来看,电池和整车的制造降本还在快速进行,行业龙头一体化和议价能力显著,因此我们认为原材料价格上行影响仍然有限。一段时间内,供给瓶颈的解决是放量最核心的因素。芯片停产等影响使得放量的时间点有所推后,但我们认为很快就会到来。未来一段时间,主要配置产业链上量价齐升的标的。”他表示,看好新能源运营、光伏上游量价齐升的环节,以及风电制造业。此外,在光伏、风电以及电动车快速推广的背景下,储能和电力系统配套的需求也快速提升,这也是其重点布局的一个方向。

招商基金在四季度投资策略中指出,考虑到企业盈利仍处于高景气度区间范围内,市场估值相对合理,国内流动性仍处于合理充裕范围内,四季度A股将呈现出宽幅震荡向上走势,市场整体大幅走强的可能性不大。招商基金分析认为,在均衡行情背景下,有两类投资机会比较值得关注:一类是业绩高增、估值处于合理区间的个股,主要集中于政策鼓励和支持的高新制造业等行业中。如碳中和背景下的相关行业和个股。在考虑细分行业估值前提下,建议关注能源自主可控、提升环境可持续发展等细分方向机会。另一类是业绩具备稳定增速,有望长期发展,但由于风格切换或者事件影响短期大幅回调的个股。比如,随着收入的不断提升,必需消费品未来长期发展空间仍存,股价回调明显的食品股,以及估值合理的受益于消费恢复的服务业和制造业个股,均可重点关注。