

机构向左散户向右 上市公司筹码分布有看点



800余家公司股东户数减少

统计数据显示，在已经发布三季报的上市公司中，可以看到明显的筹码变动情况。其中，有800余家上市公司的股东户数较二季度末减少，更有40余家上市公司的股东户数在三季度降幅超过30%。

以华菱线缆为例，公司三季报显示，三季度末，公司的普通股股东总数为74171户，而在二季度末，该公司还有249463户普通股股东。由此计算，一个季度内，公司股东数量降幅达70.27%。其背后是基金机构的大幅“揽筹”。公告显示，三季度末，公司前十大流通股东名单中有华泰证券股份有限公司、明汭朱庇特8号私募证券投资基金、金时昌易1号私募证券投资基金、UBS AG、九坤私享33号私募证券投资基金等机构投资者。同样，盛创环境在三季度股东户数出现53.95%的降幅。观察发现，在三季度末，公司流通股东中有交银施罗德趋势优先混合、聚鸣涌金6号私募证券投资基金、银华中小盘精选混合、长城久嘉创新成长灵活配置混合、景林丰收3号私募基金等机构。公司的前十大流通股东几乎被基金机构全部“占领”。

当然，并非所有上市公司的股东

Wind数据显示，截至10月26日，已经有1400余家上市公司发布三季报。统计显示，在这些上市公司中，有800余家上市公司的股东户数较二季度末减少，更有40余家上市公司的股东户数在三季度降幅超过30%。

观察这些筹码逐渐集中的上市公司，基金机构对其的布局力度明显加大。而与此同时，三季度一些公司股东户数大幅增加，显示出散户投资者大量增加的迹象，其中不乏此前基金机构重仓持有的个股。

●本报记者 徐金忠

户数在三季度出现减少。Wind数据显示，剔除当季上市的次新股，三季度还有100多家上市公司的股东户数增幅超过30%。以百川股份为例，公司二季度末尚有股东36542户，不过到了三季度末，股东户数飙升至140096户，增幅高达283.38%。

机构“揽筹”个股表现不俗

观察发现，三季度股东户数出现减少的上市公司一般都是基金机构大手笔持有的对象。华菱线缆、盛创环境

等个股便是其中的例子。那么，这些基金机构“揽筹”的对象三季度股价表现如何？观察发现，基金机构大手笔持有的个股多有不错表现。以在三季度股东户数明显减少，信达澳银新能源产业股票基金和信达澳银领先智选混合基金大手笔持有的豪美新材为例，该公司三季度以来涨幅高达36.24%。

而一些股东户数大幅增加的个股，多数情况是基金机构开始卖出筹码，而散户投资者追捧，出现股东户数在短时间大幅增长的情况。以旗滨集团为例，公司在三季度股东户数出现大幅增加，虽然公司流通股东名单中，有香港中央结算（陆股通）、东方红启恒三年持有期混合、富国天惠精选成长混合等基金机构增持，但是泓德瑞兴三年持有期混合、全国社保基金四零二组合等机构均减持了公司股份。

当然，也有基金机构和散户投资者“所见略同”的情况。以健帆生物为例，在三季度，广发双擎升级混合、广发创新升级灵活配置混合、广发科技先锋混合、广发小盘成长混合等基金产品的持股数量没有发生变化，而全国社保基金一一零组合新进前十大流通股东名单，但是公司股东户数在三季度增长超过78%，从36701户增加到了65345户。

三季度以来，旗滨集团累计下跌7.97%，健帆生物则大幅回调36.43%。

三季度股东户数降幅较大的上市公司				
证券简称	三季度末 股东户数	三季度股东 户数变化	三季度归母净利润 同比增速（%）	三季度以来 涨幅（%）
华菱线缆	74171	-70.27%	96.17	136.81
联科科技	27853	-61.49%	64.00	-34.58
海泰科	12386	-61.25%	-1.92	-36.74
中瓷环境	23148	-59.60%	56.35	3.49
超捷股份	6252	-54.86%	15.59	20.14
盛创环境	8147	-53.95%	76.03	61.96
豪美新材	11054	-52.06%	69.71	36.24
屹通新材	8733	-48.71%	60.00	9.60
利和兴	19501	-45.54%	-75.24	-26.07
力芯微	6641	-45.47%	109.11	-15.62

视觉中国图片 数据来源/Wind

观察投资机会的窗口

“上市公司筹码分布是观察个股投资机会的一个窗口，但是这一指标相对滞后，并不能成为投资的特别有效的先行指标。所以，我们从公司股东户数变化和个股阶段性的表现，可以观察到不同类型的投资者在个股上涨或者下跌过程中的获利情况。”有公募基金基金经理表示。

不过，股东户数的变化还是有一定的投资指导意义。观察发现，部分在三季度有不错表现的个股，其实在一、二季度以来，就出现了筹码集中的情况。“特别是中小盘个股，基金机构买入，必然导致个股股东户数出现短时间内的的大幅减少。”国元证券营业部人士表示。

实际上，个股股东户数变化特别是此前机构重仓股股东数量变化，背后反映出基金机构对于市场风格和机会研判的变化。例如，健帆生物显然是广发基金刘格菘的“心头好”，刘格菘在基金三季报中表示，展望四季度与明年，对于全球比较优势制造业这个方向资产的成长质量、盈利预期依然很乐观，仍将以这些方向为主，从供需格局出发，用产业的眼光去寻找优秀、伟大的企业，伴随其共同成长，为持有人获取长期超额回报。

看好长期价值 公募坚守消费赛道

●本报记者 余世鹏

三季报密集披露，重仓消费股的一些基金亏损明显，但消费类的龙头股三季报业绩却颇为亮眼。在杀估值阶段过后，修复行情何时开启？坚守消费赛道的基金经理认为，当前消费板块估值已回到合理区间，只是短期内还需要催化剂推动。在度过净值回撤因困难期之后，这些公司依然能不断创造价值。

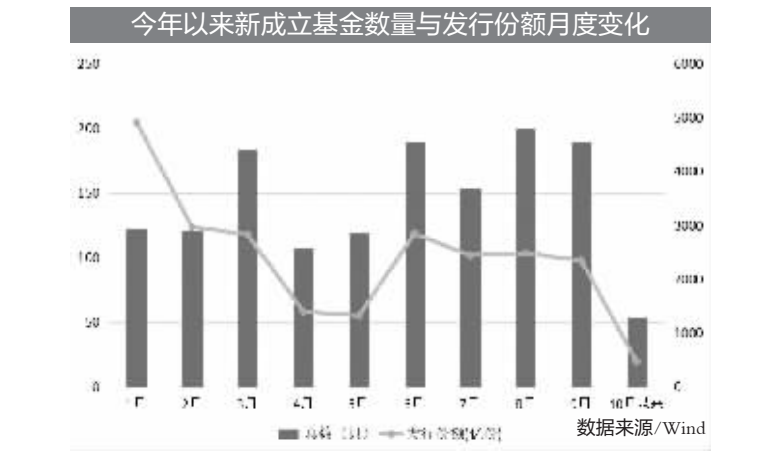
消费持仓整体表现不佳

刘峰（化名）是一位消费投资领域的代表性基金经理，26日他管理的某只基金发布了三季报，截至三季度末，该基金前十大重仓股中有5只为龙头白酒股（山西汾酒、贵州茅台、古井贡酒、五粮液、泸州老窖），四只医药股。截至三季度末，该基金过去三年的收益率超过150%，但因白酒股的阶段性回调，该基金过去一年和过去六个月的收益率分别只有1452%和1.59%，第三季度则亏损了10.51%。

刘峰直言，三季度以来基金在消费方面的持仓整体表现不佳，导致组合整体受到拖累。但在目前的政策环境下，他对消费股的长期价值和成长性进行重估，依然相信这些处于合理估值范畴的公司能够不断创造价值，会度过净值回撤困难期。

金牛基金经理、信达澳银基金研究部副总监、信达澳银价值精选混合基金经理是星涛认为，消费板块去年在疫情后经历景气、估值双升后，今年由于高基数、低增长而遭遇戴维斯双杀，背后都是市场中非理性的交易在主导。但作为专业投资者，应该厘清基本面，找到价值锚，再来判断资产价格的高估与低估。

新成立规模锐减 基金发行“叫好不叫座”



●本报记者 李岚君

10月以来，新成立基金总发行份额仅467.64亿份，环比显著下跌。不仅“日光基”不复出现，爆款基金也不知所踪。即使有知名基金经理光环加持，权益基金发行也是“叫好不叫座”。业内人士表示，新基金发行数量锐减，除受10月公众假期影响外，近期的市场环境给新基金发行增添了难度。

债券基金占半壁江山

Wind数据显示，截至10月26日，10月以来成立的新基金数量仅为53只，发行规模为464.64亿份。而9月成立新基金190只，发行规模达2343.66亿份。即使考虑到“十一”长假因素，发行规模环比仍呈断崖式下跌。

具体来看，10月以来成立的股票型基金为17只，发行份额37.63亿份，占比8.05%，平均发行份额2.21亿份；混合型基金为18只，发行份额174.42亿份，占比37.36%，平均发行份额9.71亿份；债券型基金为10只，发行份额219.13亿份，占比46.86%，平均发行份额21.91亿份；FOF基金为8只，发行份额36.15亿份，占比7.73%，平均发行份额4.52亿份。由此可见，在发行市场上，债券型基金“扛起大旗”，发行份额占比接近五成。但在9月份，债基发行份额占比不足三成。

从单只基金成立规模来看，10月以来成立的基金中，规模最大的还是汇添富彭博中国政策性银行债券1—3年，成立规模达79.9亿元。其次是申万菱信恒利三个月定开和易方达悦浦一年持有，规模分别为47亿元和

是星涛表示，对消费白酒板块投资前景不必悲观，当前该板块的估值处于中枢下沿，与基本面基本匹配。短期调整反而是很好的中长期建仓机会，大的拐点可能会在明年一季度后出现。

估值已回到合理区间

景顺长城基金表示，四季度是提前布局第二年投资机会的时间窗口。从历史经验看，低估值的上证50、沪深300等蓝筹指数和家电、银行、食品饮料等传统行业，通常在四季度具有超额收益表现。同时，在周期板块连续大幅上涨两个季度之后，部分传统板块的调整较为充分，市场也有内在的风格再平衡需求。

“站在当前时点，估值已回到合理区间的消费板块，可给予重点关注。经历年初以来的大幅调整后，消费板块估值已到了相对合理的区间。长期看，中国内需市场将逐步成为全球最大的消费市场，人口优势、收入分配优化是内需长期发展的关键支撑。”景顺长城基金表示。

国投瑞银基金权益投资总监周奇贤表示，四季度市场行情的驱动力将由估值驱动转向于盈利为重，风格或会转向均衡。其中，消费板块具备修复逻辑。首先，经历年初以来的大幅调整后，消费板块估值已到了相对合理区间；其次，年底市场有望迎来估值切换行情；再次，外资重新回流，也将对消费板块形成支撑。

是星涛则认为，消费板块经过半年多的回调后，估值已经合理甚至偏低，但短期还需要催化剂，更好的布局时点是明年三四月份。在2021年年报和2022年一季度出炉后进行业绩增速比较，找到增速出现拐点的细分领域优先配置。

百亿级私募调仓换股 重仓四大赛道

●本报记者 王辉

上市公司三季报迎来密集披露期，国内百亿级私募的三季度重仓股也逐步浮出水面。

来自多家第三方机构的最新监测统计数据显示，在三季度A股市场成交持续放量的同时，百亿级股票私募顺势展开了调仓换股。根据截至10月25日披露的三季报数据，百亿级私募共重仓持有104只个股，其中新进持有个股50只。从行业特征看，高端制造、科技、周期、医药医疗行业成为私募普遍看好的赛道。

104只重仓股浮出水面

来自朝阳永续的最新监测统计数据显示，截至10月25日所有公司公告披露完毕时，国内百亿级股票私募机构（仅统计股票多头策略私募，不含量化私募）共重仓持有104只个股。其中，增持9只，新进持有50只，维持不变36只，减持9只。

私募乐观研判A股结构性机会

●本报记者 王辉

10月以来，A股市场呈现震荡向上的格局。来自私募业内的最新策略观点显示，目前不少一线私募对于权益资产长期表现整体预期较为乐观。从短期来看，尽管在指数层面私募机构仍有一定分歧，但对于市场结构性机会的研判，较前期更显积极。

中长期走势整体向好

龙富赢泽资产表示，近期陆续出炉的一些经济基本面数据整体表现略低于预期。其中，第三季度社融增量、新增人民币贷款等金融数据相对较弱，降准预期也有所降温。与此同时，第三季度GDP增速因去年同期基数原因也有明显回

落。从上周市场的整体运行来看，宏观经济数据和货币紧缩预期对指数继续向上突破带来一定压力。但需要强调的是，综合消息面等因素来看，目前全社会“资产荒”不改，A股结构牛格局并未扭转。综合考虑市场持续存在货币政策宽松预期，外盘波动并不影响A股运行的根本逻辑，中长期股指的表现预计仍会整体向好。在此背景下，该机构在仓位管理上仍将维持较高仓位水平。

名禹资产认为，从经济数据相关方面来看，地产、基建投资短期偏弱，目前国内少数地区出现的疫情波及多省，可能导致消费复苏进程仍较为曲折。叠加能源价格高企等因素，预计现阶段A股运行的主基调仍将是结构性震荡。

鸿道投资分析认为，房价长期上涨的预期将有所转变，将挤出房地产行业

持股市值超过2亿元的个股数量共有28只；持股市值超过1亿元的个股数量共有48只。

从行业板块来看，百亿级私募重仓持有的个股主要集中在高端制造、科技、周期、医药医疗等四大赛道。其中，市场关注度较高的高端制造个股，主要有铂力特、西部超导、光威复材、道氏技术、航天电器等。科技类个股主要包括半导体、通信、电子等行业，市场关注度较高的个股主要包括海康威视、紫光国微、移远通信、富瀚微、联创电子等。此外，紫金矿业、云铝股份、方大炭素等周期类个股，也被多家百亿级私募连续多个季度长期持有。而通策医疗、普利制药、丽珠集团、正海生物等医药板块个股，也均已被相关百亿级私募重仓持有超过两个季度。

相对而言，百亿级私募三季度对于大消费个股的持有较二季度出现明显下降。截至目前，百亿级私募三季度仅重仓持有了3只消费股，分别为天润乳业、帅丰电器、良品铺子。

热点板块人气仍旺

具体投资策略方面，目前一线私募对于市场的结构性机会，较前期的看法更为积极。名禹资产表示，目前A股市场在消费、科技、新能源、周期股四大方向预计仍有可以深挖的优质个股机会。其中，有色、火电、石化等周期性板块有望短期走强。结合“双碳”等政策导向来看，光伏、储能、风电、新能源车等领域的投资机会预计也将较为丰富。

龙富赢泽资产认为，从近期A股的整体运行来看，能源供需关系已经成为

下半年以来平均收益率0.62%

进一步从三季度百亿级私募的整体投资业绩情况来看，头部私募机构的整体投资业绩一般。国内某第三方机构的统计数据显示，截至10月25日，按照相关私募产品最新一期净值统计，47家有净值展示的百亿级股票多头私募机构，其下半年以来的平均收益率为0.62%；取得正收益的百亿级股票多头私募数量为27家，占比不足六成。进一步从全年来看，今年以来百亿级股票多头私募的平均收益率为3.93%，正收益机构数量占比则为62.22%。

从股票私募全行业来看，朝阳永续的数据显示，截至10月25日，该机构监测的国内10856只股票多头策略私募产品的今年以来平均收益率为1.12%。

分析人士表示，对比今年二季度部分百亿级私募在顺丰控股、上海机场等个股的左侧进场布局来看，个人投资者或可对三季度百亿级私募的重仓股进行短中期的逢低博弈。

市场中长期运行的关键主线之一，由此带来的公共事业和资源股的估值重塑已经成为该机构持续重点关注的方向。同时，大消费领域的白马股总体呈现企稳迹象，防守属性也在逐步显现。在此背景下，该机构已经重点布局持有了相关板块的高景气度行业龙头。

于翼资产称，在经过今年的一轮长期下跌之后，生猪价格长期维持低位的可能性较低，工业品、消费品未来可能长时间保持在较高水平运行。就当前来看，第四季度表现强势的个股预计将以上市公司业绩为导向。在此之中，除了近期市场关注度较高的热点行业之外，科技板块经过前期调整，估值水平已经回到历史均值，三季报业绩增速居前的公司，仍有望迎来股价的“戴维斯双击”。