

调研马不停蹄 外资机构盯上“国潮”板块

2021年以来外资机构对A股公司的调研力度大幅提升。值得注意的是,外资机构对一些新兴“国潮”类公司的关注度迅速升温。10月以来,已有多家海外知名机构频频调研“国潮”类上市公司。传统的线上问答已不再能满足外资机构的需求,越来越多的外资机构强调“草根调研”,深入实地考察,以掌握充分的第一手信息。

● 本报记者 王宇露 见习记者 葛瑛

今年以来调研A股上市公司次数较多的外资机构		
机构名称	调研总次数	关注度最高的股票
高盛集团	116	伟星新材
瑞士联合银行集团	103	朗新科技
Point72 Asset Management, L.P.	100	坚朗五金
野村证券株式会社	65	TCL科技
上海保银资产管理有限公司	63	汤臣倍健
新加坡政府投资有限公司	63	迈瑞医疗
高盛(亚洲)证券有限公司	63	科德数控
Schroders Investment Management Ltd	61	中科创达
摩根大通银行	53	广联达
Green Court Capital	51	科德数控
彝川资本管理有限公司	50	迈瑞医疗
IGWT INVESTMENT	49	仕佳光子
PAG Investments, LLC	49	科德数控
DYMON ASIA CAPITAL LTD	48	坚朗五金
施罗德投资管理有限公司	45	顺络电子
北京金建投资公司	44	北易创新
花旗环球金融有限公司	44	伟星新材
TX Capital	39	华东医药
Jefferies & Company, Inc.	35	中科创达



视觉中国图片 数据来源/Wind

多家企业进入外资视野

11月1日,“双十一”预售期刚刚结束,国产化妆品公司珀莱雅就组织了一场82家机构投资者参与的视频调研会议。除了5家券商、1家基金公司和少数几家私募之外,珀莱雅的调研参与者名单上写满了英文,包括瑞银集团(UBS)、安本(Abrdn)、富达国际(Fidelity International)、瑞士百达(Banque Pictet & Cie Sa)、路博迈(Neuberger Berman)、野村资管等几十家外资机构。

珀莱雅财务总监兼董事会秘书王莉及两位负责投资者关系的人士出席调研会。他们介绍,今年“双十一”珀莱雅预售就超过去年“双十一”的全部成交,而预售预计仅占今年“双十一”全部成交的50%左右。这是珀莱雅今年举行的第七次集中调研活动。与去年的几次调研相比,在今年下半年的调研中,明显出现了更多外资机构的身影。尽管一些外资资产管理机构的A股投资动向难以确切寻觅,不过据了解,多家“国潮”品牌企业已经进入到了外资机构的视野。11月1日,国产护肤

品企业丸美股份同样接受了一场调研,野村资管、瑞银集团、摩根士丹利等外资机构参与调研。Wind数据还显示,“双十一”前后,华熙生物、爱美客、三只松鼠、周大生等“国潮”企业,均迎来了不少外资机构的集中调研。

关注研发投入和品牌价值

通过观察持股数据发现,珀莱雅的外资“含量”不低。Wind数据显示,截至11月23日,珀莱雅外资投资者持股比例高达25.43%。其中,截至三季度末,香港中央结算有限公司位列第三大流通股股东,北向资金通过香港中央结算合计持有的股份达3894.69万股,占流通股的比例近20%。而全球资管巨头安本投资旗下的安本标准—中国A股股票基金也出现在珀莱雅前十大流通股股东名单中,位列第九,共持有149.93万股。

保银投资表示,最近两三年外资机构看到了一些“国潮”新锐品牌的快速崛起,这背后有诸多原因。首先,行业基础逐渐完善。外资在中国市场布局,培养了大量本土专业人才,为“国潮”企业的崛起提供了基础。其次,“90后”的年轻一代消费者更注重产品本身的品质、设计,不再迷信

海外品牌,高品质的国产品牌有了崛起的机会。最后是渠道的变迁。日化专营店渠道的发展带动一批传统国产品牌发展,电商兴起又催生一批淘品牌的崛起。在新一轮的渠道变迁中,新锐品牌迅速抓住抖音、小红书等新流量入口的机会,享受流量红利,收获高速增长。

不过,分析人士表示,品牌的长期崛起离不开产品的研发投入和品牌文化的塑造,在这两点上国产品牌还存在不小的提升空间。如果只是单纯的流量打法只会造成行业内卷,流量成本提升,销售费用率居高不下。“在考察相关企业时,我们更关注研发投入和企业文化等方面的因素。”保银投资补充道。

大消费一直是长期优质的投资方向,“国潮”的兴起也在一定程度上代表了人口结构、消费倾向的变化所带来的消费升级趋势。关注“国潮”概念的背后,反映了外资机构对产业升级、消费升级等新的投资机遇的看好。

“草根调研”盛行

如同王莉一样,2021年很多A股上市公司的董秘增加了一项新任务——应对外资机构的调研。

Wind数据显示,2021年1月1日至11月24日,A股公司接受外资机构调研4263次,较去年同期的2672次增长近60%。外资机构正在马不停蹄地扩大对A股上市公司的调研覆盖范围。高盛集团、瑞银集团、72点资产管理等机构今年以来参与A股上市公司调研已超过100次,与去年相比,调研力度明显加大。与此同时,调研的形式也不再拘泥于线上问答。

一家管理规模超15亿美元的外资机构负责人Steven介绍,公司非常强调“背包草根调研”,即深入实地考察,掌握充分的第一手信息。一方面,有助于发现新生的、被低估或被忽略的良机;另一方面,可以从宏观和微观两个层面验证投资观点。

随着我国资产管理市场开放不断推进,外资机构投资A股越来越方便。近年来外资机构对A股的调研已经逐步从白马价值股向成长型公司过渡,调研的区域也从“北上深”向二线城市甚至三四五线城市拓展。

Steven举例说,为了调研移动支付业务,公司研究员曾深入到三四线城市小型农贸市场。为了调研能源转型,公司也曾到西部地区页岩气田实地考察。

命名蹭热点 多只主题基金申报“碰壁”

● 本报记者 李岚君

近日,中国证券报记者从基金公司人士处获悉,多家公司产品申报被打回,这些新基金的命名多数试图“蹭热点”。以往所见的“新丝路”等基金名称或成绝版。究其原因,业内人士直言,这些名称外延宽泛,界定模糊,投资范围很难被确定。

谨防风格漂移

值得注意的是,在被打回的多只产品中,常见的军工行业主题基金被重点关注。

另一公募基金工作人员向中国证券报记者透露,他们公司曾上报过一只数字经济基金被打回,要求对数字经济内涵及外延进行论证,最终该产品不得不更换名称。

对此,基金分析师周腾(化名)直言,市场一旦出现新热点,就会进行炒作,继而衍生新的主题基金。不过,通常市场对热点话题炒作期限较短,随着热点降温,基金管理人不得不面临主题基金转型的问题。

周腾说,外延宽泛、界定模糊的主题基金极易导致基金风格漂移,进而演变成一只追逐热点的基金。另外,太狭窄的主题导致投资范围受限,一旦热点降温,极易演变成大涨大跌的“押宝”型产品,管理人投资难度大大增加,投资人体验感降低。



内涵与外延界定模糊

近两年的基金市场中,白酒、医药、科技、新能源类主题产品数量日益增多。事实上,部分被逐渐边缘化的主题基金曾红极一时。如今,此类基金要么被清盘处理,要么早已偏离当初设定的方向,重仓行业和股票更侧重于当前市场的热门赛道。

以大成一带一路基金为例,截至三季度末,该基金前十大持仓包含传音控股、博腾股份、华友钴业、隆平高科、

贝泰妮、东鹏饮料等。但按照基金当初的投资目标表述,该基金主要投资于“一带一路”主题相关行业以及受益于“一带一路”相关政策相关行业的上市公司,重点包括五方面内容,即政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通。在如此宽泛的定义下,其前十大重仓股确实很难被认为偏离主题范围。

某基金渠道负责人林旭(化名)表示,在产品设计上,部分概念比较失败,如今重仓的行业和标的已经与设立的初衷南辕北辙,最终沦为一只“蹭热点”的产品。

基金命名有玄机

那么,概念主题类基金未来真的没有市场了吗?

周腾表示,目前有公司已经上报了碳中和主题产品,明确概念的产品往往让有该主题意愿的投资者更直接地进行投资,但是也要注意市场通常炒预期的情绪比较浓厚,待基金正式出炉后不可避免地会出现相关主题整体估值偏高、热点渐衰的情况,加之碳中和是一个较长期的概念,未来也会阶段性地面临投资范围的问题。

事实上,基金的命名限制颇多。此前,中国证券投资基金业协会曾经发布《私募投资基金命名指引》,通过契约、合伙企业、有限责任公司、股份有限公司等组织形式募集设立的私募投资基金命名,不得使用“保本”“稳赢”“避险”等字样,不能用“最大规模”“最强”“500倍”等夸大业绩,也不能借用金融机构、名人的名称做假证。

私募基金对于基金命名存在诸多限制,公募基金也是如此。由于面向公众具备普惠金融的特点,公募基金在基金命名方面的限制较多。某公募基金总经理向记者讲述过这样一个案例,在债券领域,“高收益”与“低等级”互为替代名词,但从渠道销售角度看,普通投资者很难接受“低等级债券基金”的称谓,如换用“高收益”一词就大不相同。

基金投顾回归本源 专业陪伴扬帆远航

● 本报记者 余世鹏

近日,基金投顾业务迎来多项新规,对于业务属性、服务边界、业绩展示指标等方面均有新的要求。特别是“不得进行基金投资组合策略表现指标排名和规模排名”更是引来了业内高度关注。在基金持续扩容的背景下,基金投顾将以怎样的姿态发展?分析人士表示,以客户利益为中心,围绕“投”与“顾”下足功夫,提升投资收益和投资体验。

多项新规出台

11月中旬,基金业协会向基金投顾试点机构下发《公开募集证券投资基金投资顾问服务业绩及客户资产展示指引(征求意见稿)》(简称《意见》),就服务业绩与客户资产两大核心指标作出更为细化要求,反馈截止时间为11月26日。

其中,备受关注的有两点:一是要求基金投顾机构展示服务业绩时,不得进行基金投资组合策略表现指标排名和规模排名;二是强调基金投资组合策略应展示所有完整年度的服务业绩。其中,基金投资组合策略创建1年以上但不满5年的,应包含自成立当年开始所有完整年度的服务业绩;创建5年以上的,应包含最近5个完整年度的服务业绩;展示年化服务业绩时,计算区间应大于(含)1年。

11月5日,基金业协会还就《公开募集证券投资基金投资顾问服务协议内容与格式指引(征求意见稿)》《公开募集证券投资基金投资顾问服务风险揭示书内容与格式指引(征求意见稿)》两则新规,向社会公开征求意见。具体看,两则新规既对“管理型基金投顾服务”作出定义,还对基金投顾业务开展的备案、资格等方面提出要求,且明确提出“不得向客户推荐结构复杂的基金”“资料留痕不少于五年”等要求。

此外,自11月以来,北京、上海和广东三地证监局对辖区内基金公司 and 基金销售机构下发《关于规范基金投资建议活动的通知》,明确不具有基金投资顾问业务资格的机构“四不得”:不得提供基金投资组合策略投资建议;不得提供基金组合中具体基金构成比例建议;不得展示基金组合的业绩;不得提供调仓建议。

促进长期健康发展

“不难发现,新规致力于引导投顾机构进行更长期、更合理的业绩呈现,进一步提升投资者的体验,呵护行业健康发展的意图十分明确。”上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千表示。

刘亦千认为,《意见》中提到了不得做业绩排名,这一点意义非常

大。“不做业绩排名,就意味着让大家更多关注基金组合本身的历史表现以及未来预期可呈现的风险收益水平,而非单一地引导投资者通过排名的方式去关注各类组合。因为单一关注业绩的方式较容易让投资者忽视业绩背后所承担的风险。”刘亦千表示。

《意见》还明确了不得做短期业绩呈现,是希望更长期、客观地呈现产品业绩表现。因为,短期业绩往往伴随着相当大的波动性和偶然性,容易对投资者造成误导。”刘亦千说。

银华基金投顾拟任投资负责人吴志刚认为,基金投顾业务的重要初衷是希望解决“基金赚钱、基民不赚钱”问题。因此,在事前就把开展投顾业务所涉及的各方面都严格化、规范化,使得参与机构在统一的规则下展业,避免不正当竞争。同时,在目前基金市场投资者理念还不够成熟的情况下,也要避免客户被误导。可以说,相关规则的陆续出台,对投顾市场的长期健康发展是非常有益的。

以客户利益为中心

华宝证券研报显示,继2019年首批18家机构取得基金投顾业务试点资格后,今年6月以来又有41家机构陆续收到买方投顾试点备案函。截至2021年10月30日,全市场共有59家基金投顾业务试点机构,其中包括29家证券公司、24家基金公司及其子公司、3家银行和3家第三方独立代销机构。

“基金投顾的根本原则是以客户利益为中心。践行这一理念将有助于加速推动行业从‘以业务、产品为中心’的卖方销售模式,转变为‘以客户为中心’的买方投顾服务模式。”中信证券投资顾问部负责人皮舜表示,做好基金投顾应涵盖到“投”“顾”两大方面。财富管理机构应当建立基金产品的备选库制度和出、入库标准,通过全市场的产品选择,根据投资者的实际情况,实现基金组合和配置的千人千面,从而解决如何选出好产品的问题。同时,通过全周期服务,为客户提供陪伴式、有温度的客户体验,从“专业”到“懂我”,再到“陪伴”,基金投顾应当引导组合化、长期化投资,规避频繁错误交易带来的损失,从而提升投资收益和投资体验。

东方证券公司董事长、总裁金文忠提出三点建议:一是基金投顾市场前景广阔,把基金投顾作为未来财富管理新的业绩增长点抓实抓好;二是从客户视角不断优化流程,展现综合服务实力;三是要提升公司财富管理业务能力,注重人才队伍建设、金融科技的赋能,开拓高端财富管理市场,体现专业价值。

今年以来上市公司回购金额逾1100亿元

(上接A01版)

合理评估

业内人士表示,回购股票是企业肯定自身价值、彰显发展信心的重要表现。很多公司在股价走势不佳、甚至低于其公允价值时推出股份回购计划,向市场释放正面信号。长春高新表示,基于对公司未来发展前景的信心和对公司内在价值的基本判断,在综合考虑公司近期股票二级市场表现,并结合公司经营情况、主营业务发展前景、财务状况以及未来盈利能力等情况,公司决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分股份。

那么,哪些公司具备股份回购能力呢?川财证券指出,从估值相对较低和账面资金相对充裕两个角度看,短期而言,符合相关要求、账面现金充裕的公司可能进行股票回购;中长期看,基本面良好、创造现金流能力强的公司更可能回购。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授对中国证

券报记者表示,上市公司回购股份核心原因是对当前股票价格不满意,认为股价过低。如果将回购的股票用来激励员工,一方面可以提振股价;另一方面转化为员工持股,和员工利益绑定,更好地激发企业发展动力。

在实际投资中,部分投资者会视上市公司股份回购为重要的人场时机,认为回购一定是股价上涨的信号。但专家提醒,投资者要理性看待股份回购,深入研究企业的内在价值和投资价值。实际上,有不少公司的股价并没有因为股份回购而一改颓势。

对于股份回购对股价的影响,盘和林表示,股份回购的确存在提振作用,但要综合回购规模、回购目的来看。回购规模在流通盘中占有较大比重的回购才会影响股价,占比很小的回购不会对股价造成影响。

从回购用途看,如果是股权激励,虽然回购短期内减少了股票流通量,但长期看股票还会回到流通市场,这就使得回购可能达不到预期目标。