

基金机构顺势调仓 部分重仓股筹码趋向集中

除了定期报告外,上市公司还会通过互动交流等形式,向投资者披露最新的股东户数情况。统计数据显示,截至5月26日,在一季报披露股东户数后,有800多家上市公司披露了最新的股东户数。与一季报披露的数据进行对比后,中国证券报记者发现部分机构重仓股的股东户数变化不小,可谓“城头变幻大王旗”。

对此,基金机构表示,重仓股的筹码分布变化,具体情况各不相同。在二季度以来的震荡行情中,有不少基金机构顺势调仓,使得机构重仓股的股东情况、持股集中度发生明显的变化。

● 本报记者 徐金忠



视觉中国图片 制图/王春燕

筹码分布有变

统计数据显示,截至5月26日,全市场合计有830余家上市公司在一季报后披露了最新的股东户数情况。投资者可以看到部分个股最新的筹码分布情况。

数据显示,与一季度末的股东户数相比,有510多家上市公司最新股东户数有减少情况,显示筹码趋向集中。其中,更有近20家上市公司的股东户数降幅超过20%。在筹码趋向分散的上市公司中,有近60家的股东户数增幅超过20%,即便剔除次新股上市的因素,仍有不少上市公司的股东数在短时间内大幅增加。

举例来看,在筹码趋向集中的情况方面,贵州百灵披露的最新股东户数显示,截至5月10日,公司股东总户数为110374户。公司一季报显示,一季度末的公司股东总户数为171695户。两者相比,股东户数降幅高达35.72%。百胜智能披露的数据显示,截至5月20日,公司股东户数为14901户。在一季度末,这一数据为21675户。两者相比,股东户数降幅为31.25%。

在股东户数大幅增加的案例中,甘咨询披露,截至5月20日的公司股东户数为51115户。在一季度末,这一

数据为21972户。两者相比,增幅高达132.64%。中交地产披露,截至4月10日的股东户数为47991户。在一季度末,这一数据为18665户。两者相比,增幅高达157.12%。

股东户数的阶段性暴增暴减,多伴随个股在二级市场表现的大起大落。以甘咨询为例,在公司股东户数大幅增加的时间段内,公司股价频频发生异常波动。

重仓股暗流涌动

一些机构重仓股的筹码变动情况,更值得投资者关注。

前述持股集中度大幅提升的贵州百灵,就是不少机构的重仓对象。一季度末,禹慧远见6号私募基金、香港中央结算有限公司、优益增行业优选四号私募基金等机构位列贵州百灵的前十大流通股东名单之中。同样是股东户数大幅减少的华润三九,更是机构股东扎堆。一季度末,高毅邻山1号远望基金、工银瑞信前沿医疗股票、易方达医疗保健行业混合、全国社保基金四一三组合、工银瑞信养老产业股票、汇添富创新医药主题混合均位列该股前十大流通股东名单之中。

同样,在股东户数大增的公司中,也不乏机构重仓股。一季度末,在中交地产的前十大流通股东名单中,

有广发价值领先混合、广发睿毅领先混合、华夏蓝筹核心混合(LOF)、广发多策略灵活配置混合、华夏兴和混合等机构投资者。同样是股东户数大增的盛航股份,也是机构的“心头好”。一季度末,交银施罗德启诚混合、中邮核心优选混合、交银施罗德趋势优先、光大永明资产优势精选集合资产管理产品、国寿安保核心产业灵活配置混合、万家新机遇龙头企业灵活配置混合、中邮核心主题混合等驻扎其中。

除了整体的股东情况外,不少上市公司还会披露机构股东数据。

例如,航天发展披露,截至5月20日,公司股东户数为162529户,机构户数3906户。截至5月10日,航天发展股东户数为163300户,机构户数3497户。此前的4月8日,公司股东户数为165622户,机构户数2776户。

广电运通披露,截至3月31日,公司股东户数为124766户,其中机构投资者1791户。4月8日、4月20日、4月29日、5月10日,公司持续披露了机构投资的情况。最新数据是,截至5月20日的公司股东户数为120079户,其中机构投资者2257户。一季度末,在航天发展的前十大股东名单中,有香港中央结算有限公司、大家人寿保险、国泰中证军工ETF、华夏人寿保险、中国平安人寿保险等机构投资者。

研判个股投资机会

对于上市公司筹码变动的实际意义,有基金经理表示,这是观察个股投资机会的一个重要指标。

“股东户数,是投资中会关注的一个指标,背后关系到后市个股交易拥挤度等。但是,这一指标相对滞后,较难作为提前研判个股机会的因素,对应的是投资结果,很难成为投资原因。二季度以来,确有机构频频调仓换股,所以这个指标会有明显变化。”一位股票型基金经理表示。

对于一些热门概念股,通过筹码变动观察个股动能更有现实意义。以与冰墩墩、元宇宙、可达鸭玩具等概念相关的公司元隆雅图为例,最新数据显示,5月20日的股东户数与一季度末相比,明显出现了股东户数减少、个股筹码集中的情况。投资者在观察到这一指标变化时,个股在二级市场的变化,已经渐次落地。

有私募基金经理指出,在部分热门股和部分机构“独门股”上,对这一指标的关注度相对更高。“例如,赛道投资盛行时候,会看到龙头股筹码分布情况大起大落,这对个股操作有指导意义。对于机构重仓的‘独家’标的,更应该关注持股集中度的变化。”

低买高卖 逾200亿资金“出走”宽基ETF

● 本报记者 张舒琳

随着市场近期震荡回暖,作为投资“风向标”,ETF成为各路资金的聚焦所在。在经过一段时间的持续抄底后,近一个月以来,超200亿元资金选择落袋为安,部分宽基ETF被大举净卖出。同时,前期跌幅较多的行业类、主题类ETF获得资金加仓。业内人士认为,ETF的资金进出具有一定参考意义,该市场参与者需求多元,既有长期配置资金,也有波段资金运作,A股指数投资趋势长期向好。

波段操作特征明显

近期,A股市场逐渐回暖,自4月底阶段性触底以来,近一月开启震荡上行模式。在大盘股指表现趋强的同时,部分资金对ETF大进大出,呈现出“低买高卖”的波段操作特征。

Wind数据显示,截至5月25日,近一月以来,A股ETF资金净流出约219.55亿元,多只宽基ETF资金净流出迹象明显。以区间成交均价估算,华泰柏瑞沪深300ETF净流出56.92亿元,华夏上证50ETF净流出53.27亿元,南方中证500ETF净流出26.61亿元,华安创业板50ETF净流出24.07亿元,易方达创业板ETF净流出13.70亿元。此外,华夏沪深300ETF、汇添富MSCI中国A50互联互通ETF等净流出均超过9亿元。

此前在大盘股指调整时,宽基ETF获部分资金抄底。例如,4月7日至4月26日,上证指数持续走低,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、华安创业板50ETF等获资金大幅净流入。

近期,抄底资金转而盯上行业主题ETF。房地产、基建等“稳增长”相关行业主题ETF,以及前期调整幅度较大的光伏、食品饮料相关ETF,获资金加仓的迹象明显。截至5月25

日,近一月以来,南方中证全指房地产ETF净流入14.3亿元,华泰柏瑞中证光伏产业ETF净流入14.23亿元,广发中证基建工程ETF净流入12.79亿元,鹏华中证酒ETF净流入12.06亿元。华夏中证细分食品饮料产业主题ETF、中证主要消费ETF均净流入超过5亿元。

看好指数产品长期投资机遇

观察资金进出时点可以发现,资金对ETF一般采取低点布局,待市场上涨时逐渐卖出的策略,与指数走势往往呈现反向操作。对此,北京某量化机构投资总监表示:“通过对ETF资金进出的情况监测发现,宽基指数以及各行业主题产品,其资金大进大出确实有一定指示性,可以作为投资参考。但长期来看,不能完全跟着ETF资金操作。例如,去年资金对ETF的操作比较分散,若将全年的涨跌幅与全年资金流入数据进行分析,相关性并不是非常显著。”

他认为,ETF的投资者需求十分多元,资金大举卖出并不代表长期态度,大概率是波段操作。“ETF的生态比较复杂,参与者类型众多,既有偏长期的配置资金,也有波动性的交易操作,以及部分做一级市场申购赎回和二级市场买卖的套利性策略资金。”

对于后市,华夏基金徐猛表示,在经历较大幅度的调整之后,很多指数的估值水平处在历史偏低位置,如当前沪深300指数、恒生指数市盈率均比较合理。从较长的时间维度来看,当前时点A股市场和港股市场具有比较好的投资价值。在他看来,指数产品的投资逻辑是按照指数的结构和权重去配置,产品具有鲜明的风险收益特征,是机构投资者进行资产配置的良好底层资产之一,也是普通投资者参与股票市场的较好工具。

债券基金火热“B面”：正视债市潜在风险

● 本报记者 李岚君

2022年以来,权益市场大幅波动,债券基金备受投资者青睐。中国证券报记者注意到,债券基金的发行较为火热,从发行份额看,债券基金占发行市场比例超过80%。近期多只提前结束募集的产品中,短债基金和中长期纯债基金超过七成。

发行火热的背后,潜在风险可能正在集聚。不少基金人士提醒,从历史数据来看,超宽松资金面持续时间不会很长,债券市场的调整风险不容忽视。

债券基金发行火热

在权益基金发行遇冷的同时,债券基金的发行一路绿灯。

Wind数据显示,根据认购截止日计算,截至5月26日,今年以来已有137只债券基金发行。债券基金发行规模从1月份的127.65亿份,一路攀升至4月底的640.95亿份。在所有基金发行份额的占比中,债券基金比例从今年年初的10.89%一路攀升至84.81%。

今年以来,由于权益市场表现不佳,债券基金开始成为热销产品,提前结束发行的产品数量居高不下。数据显示,今年以来,共有192只基金提前结束募集,其中116只偏债基金。二季度共计65只基金提前结募,其中51只为偏债基金。

5月份,难得的爆款基金也主要来自被动指数型债券基金。如招商基金的同业存单指数基金首日大卖80亿元,两个交易日募集超过100亿元,最终启动比例配售,是今年发行的第二只百亿级新基金。5月6日,华夏基金的同业存单指数基金顺利结募,发

行规模接近百亿元;5月9日结束募集的中金、兴银的同业存单基金发行募集规模均在30亿元以上;5月5日开始募集的平安中证同业存单AAA指数七天持有期基金,由于认购火爆发布了提前结募公告,触发末日比例配售机制,认购配售比例仅为55.51%。

有渠道人士表示,债券基金之所以受到热捧,主要原因在于,资金避险情绪高涨,低风险投资品种适时成为了投资者的理财优选。

关注资金面变化

债券基金发行火热,一定程度上也反映出投资风险正在累积。展望2022年下半年,上投摩根基金绝对收益投资部总监陈圆明认为:“随着下半年稳增长政策全面发力,宽信用向实体经济传导,债市收益率易升难降。从股债性价比的角度来讲,长期仍然看好权益。”

中欧基金认为,5年期以上LPR下调15个基点,1年期LPR保持不变说明政策重点仍在宽信用,中短端政策利率下调的可能性边际降低,资金宽松未来会收敛到正常水平。当前,央行上缴财政利润仍在投放,复工复产进行时,5月资金面整体风险不大。随着时间推移,超宽资金面宽松所隐含的债市调整风险不容忽视,建议提前转为防守。

东方基金刘长俊指出,当前市场资金面非常宽松,但债券收益率整体处于低位,目前还是存在杠杆套息的机会,不过债市风险也在逐步累积。从历史数据看,超宽松的资金面持续时间不会很长,存在向中枢回归的态势。所以债市短期套息机会还在,但是应谨慎看待潜在的风险因素。



视觉中国图片

A股市场再引活水

ETF纳入沪深港通标的渐行渐近

● 本报记者 葛瑶

2021年12月末,上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易及结算有限公司、中国证券登记结算有限责任公司就ETF纳入互联互通标的的整体方案达成共识,预计需要6个月准备时间。目前,ETF纳入沪深港通标的已经渐行渐近,互联互通机制即将再迎扩容。

基金人士表示,市场对于ETF纳入沪深港通标的的呼声已久。“ETF通”的落地,将为北向资金布局开辟新途径,料A股市场将迎来更多“活水”。

互联互通呼声已久

从沪深港通试点起步,到债券通顺利运行,再到“ETF通”渐行渐近,互联互通机制近年来不断深化,两地资本桥梁越发通畅。华夏基金对中国证券报记者表示,目前沪深港通资金载体以股票为主,ETF的本质是股票,既具备低成本、高效率、高透明度等特征,同时符合大资金的稳健投资逻辑。因此将ETF纳入沪深港通,是互联互通机制的题中应有之义。

两地ETF跨市场交易的起点始于ETF互挂。机构表示,目前的ETF互挂相当于香港市场ETF在境内设立的联接基金,并通过QDII投资于香港市场的目标ETF。这意味着ETF互挂不是直接购买对方市场的ETF,未达到完全意义上的互联互通。

随着ETF互挂的平稳运行,ETF纳入沪深港通标的脚步越来越接近,两地资本市场ETF将从“互挂时代”迈入“互

153只

南方东英董事总经理王毅表示,目前在香港上市的153只ETF中,21只是港股ETF,此外还有投向亚太、美股等标的的ETF。

互联互通时代”。华夏基金认为,这代表着投资者可以直接购买对方市场名单中的ETF,真正实现两地ETF的跨境直投,不必绕道联接基金。

“ETF纳入沪深港通标的是大势所趋,此举不仅能将庞大的内地投资者吸引至香港市场,扩大香港ETF市场规模,还能帮助内地投资者通过香港市场ETF配置多元的海外资产。”南方东英董事总经理、量化投资部主管王毅表示,目前在香港上市的153只ETF中,21只是港股ETF,此外还有投向亚太、美股等标的的ETF。随着“ETF通”的落地与深化,这些产品都有助于内地投资者进行多元配置。

提升资本市场国际地位

沪深港通开通以来,境外投资者对于A股和人民币债券的配置力度显著提升。截至5月25日,已有超过1.6万亿元北向资金净流入A股市场。互联互通

机制成为中国资本市场实现双向开放的重要通道。

ETF纳入互联互通机制,意味着A股吸引北向资金增加了新途径,亦将加强人民币国际化趋势。华夏基金表示,“ETF通”拓宽境外投资者进入内地市场的渠道,将提升我国金融业的国际竞争力和服务实体经济能力。

“此外,投资者以人民币作为交收货币,既方便内地居民直接使用人民币投资香港市场,也可增加境外人民币资金的投资用途,形成人民币资金在沪深港之间有序流动的良好机制,稳步推进人民币资本项目可兑换。”华夏基金表示。

王毅预测,ETF被纳入互联互通机制后,对于熟悉中国投资的海外投资人而言,内地市场独有的A股细分行业和热门赛道ETF具备较大吸引力。华夏基金同样表示,香港本地市场投资A股的ETF集中于主要宽基指数,而近年来,内地行业主题类ETF快速兴起,数量已占到全市场的半壁江山。行业ETF有利于香港投资者及其他海外投资者更加精细化地布局A股细分行业和热门赛道,为境内ETF市场带来更多的专业投资者及新增流动性。

管理人准备充分

ETF纳入沪深港通的6个月准备期已经进入倒计时。作为目前内地管理权益ETF资产规模最大的基金公司,华夏基金称,已为ETF纳入互联互通做了充分准备。

“我们从项目的可行性论证、落地