

芒果超媒成“香饽饽” 基金挖掘牛股路线曝光



视觉中国图片 制图/杨红

“雕刻”年中策略 基金机构看好稳增长机会

● 本报记者 徐金忠 万宇

今年A股市场持续震荡,公募基金普遍业绩不佳,仅有少数把握住煤炭等板块行情的基金在今年前五个月里取得了较高的收益率。近期稳增长政策密集出台,市场出现反弹,基金机构的预期正在发生变化。展望6月乃至下半年的投资策略,多家基金机构认为,强烈的稳增长信号有利于提升投资者的风险偏好,随着疫情逐步缓解,工业生产及供应链陆续修复,预计将对市场形成有效支撑,新能源汽车、电子、家电等制造业和消费板块将是基金机构重点掘金的领域。

前五月基金业绩分化

5月以来,A股市场回暖,5月30日,A股主要股票指数小幅上涨,社会服务、汽车、食品饮料等板块涨幅居前。

但此前A股持续震荡调整,多数基金今年以来未能取得正收益。Wind数据显示,截至5月27日,今年以来,在799只普通股股票型基金中,仅有14只基金取得正收益;在3101只偏股混合型基金中,仅有136只偏股混合型基金中,仅有136只基金取得正收益。

在主动型基金中,得益于把握了煤炭、地产等板块的行情,万家基金基金经理黄海管理的产品收益率领先,截至5月27日,万家宏观择时多策略、万家新利、万家精选A今年以来的收益率分别为46.23%、40.56%、35.06%。一季度,黄海重仓了陕西煤业、山煤国际等煤炭股及保利发展、万科A等地产股。另外,万家颐和、英大国企改革主题、招商稳健平衡A等8只主动型基金今年以来的收益率超过10%。与此同时,在净值跌幅较大的主动型基金中,有多只产品今年以来的跌幅已经超过36%。由此计算,今年以来,主动型基金业绩首尾相差超过80个百分点。

稳经济政策传递积极信号

虽然今年多数公募基金产品业绩表现不佳,但近期市场的回暖让不少基金机构转向乐观。针对近期的市场反弹,蜂巢基金表示,反弹的板块表现符合逻辑,即市场在反弹中聚焦确定性的业绩。就中短期而言,上游资源股业绩存在确定性。“就中长期而言,食品饮料、医药等板块业绩也存在确定性,但目前估值和业绩增速仍可能不太匹配。”蜂巢基金投研团队表示。

同时,近一段时间政策传递的积极信号,让基金机构拥有了明确的预期。

鑫元基金认为,稳经济的政策在加快出台,已出台的政策在加速落地。部分地区疫情的影响得到有效控制,并正在逐步好转。尽管5月的经济数据仍可能不尽理想,但已经可以看到公路物流、港口吞吐、新项目审批开工等经济毛细血管数据环比改善。中下游数据端的改善,将是未来经济增速拐点出现的最好观察点。“基本面最困难的时期已近尾声,A股市场4月份的走势也已充分提前反馈,面向6月乃至整个三季度,我们更应该充满信心,满怀希望。”鑫元基金相关人士表示。

广发基金认为,从整体来看,不必担忧稳增长政策力度低于预期。随

着疫情逐步缓解,预计后续将有更多扩张性的政策推出。强烈的稳增长信号有利于提升投资者的风险偏好,叠加工业生产及供应链的逐步修复,预计将对市场形成有效支撑。

平安基金指出,国内利好政策密集释放,各方稳地产、促消费、扶持中小企业的政策加速落地,后续国内宏观流动性将继续维持宽松。自4月底以来市场显著修复,但由于主导逻辑仍是超跌反弹,因此交易层面存在一定自发调整压力。短期存量博弈格局或持续,看好A股长期投资价值。

把握制造消费等板块机会

在具体投资方面,制造业、消费板块是不少机构看好的方向。

广发基金认为,随着未来房地产行业企稳和复工复产的推进,本轮受疫情冲击最大的制造业板块

136只

截至5月27日,今年以来,在799只普通股股票型基金中,仅有14只基金取得正收益;在3101只偏股混合型基金中,仅有136只基金取得正收益。

(电子和汽车零部件等)在估值修复后有望迎来盈利修复。此外,当前经济增长压力仍存,需要稳增长进一步发力,稳增长政策发力过程中,基建链和地产链同样值得关注。

汇丰晋信基金称,近期,阶段性减征部分乘用车购置税等政策,促使汽车板块表现活跃,该政策有望刺激5%~7%乘用车销量增速,不排除后续有新能源汽车补贴、购置税延续等政策。“虽然之前大家或多或少都有政策预期,但这次还是超出了所有人预期。目前只有燃油车有购置税,新能源汽车免征购置税,新政策的出台对新能源汽车没有影响。但不排除后续有新能源汽车补贴、购置税延续等政策。假如刺激边际效用和2015年~2017年一样的话,预计可刺激100万~150万辆销量。”汇丰晋信基金人士表示。

对于与疫情防控、经济复苏密切相关的消费行业,永赢基金权益投资副总监光磊表示,消费作为重要的成长板块,与生活密切相关。一旦经济活动得到恢复,消费恢复的速度较快且生命周期更长,所以在政策的作用下,消费品板块或有反弹机会。拉长时间看,将有长期发现现金流的可能性。

对于消费行业的复苏前景,光磊表示,除了政策因素,家电、汽车、消费电子等消费行业投资机会将来自于这样的新兴产业。新能源汽车也一样,作为汽车产业的新兴成长品种,渗透力在快速提升。这两年主要车企面临原材料成本大幅上涨的影响,因此新能源汽车要结合技术进步、成本优势综合评判。

金鹰基金则建议维持均衡配置,随着本轮疫情逐步受控,此前受到需求严重压制的疫后复苏主线,以及经济下行期盈利增长稳定、可通过涨价传递通胀压力的大众消费品仍值得重视。国内政策支持发力的稳增长方向仍可向低参与、产业链后期品种可适当关注。就科技板块而言,短期要继续重视性价比,可自下而上,以PEG视角进行衡量和比较。



视觉中国图片

5月24日至26日,芒果超媒连涨三天,即使在5月24日市场大跌时也走出独立行情。4月下旬以来,芒果超媒已反弹近30%。

在芒果超媒的前十大流通股股东中,谢治宇管理的基金占据三席,三只基金合计持有该股8428.43万股。券商研究人士认为,在话题综艺的加持下,芒果超媒有望迎来业绩和估值的“戴维斯双击”。

此外,5月以来,36只个股涨幅超50%。周蔚文、曾晓洁、赵蓓、冯明远、崔宸龙等知名基金经理管理的产品或收获较大涨幅,成为牛股“挖掘机”。

● 本报记者 张凌之

谢治宇钟爱芒果超媒

5月30日,芒果超媒下跌2.65%,股价报收36.34元/股。

不过,5月24日,上证指数下跌2.41%,创业板指下跌3.82%,全市场超4400家公司下跌,而芒果超媒逆势走出独立行情,盘中一度触及涨停,最后受行情拖累,以上涨5.46%收盘。

多家机构集体调研

芒果超媒公布的一份投资者关系活动记录表显示,在《乘风破浪的姐姐》第三季开播前夕,芒果超媒举办了一场线上调研,共有455人参与,其中既有易方达基金、汇添富基金、华夏基金、兴全基金等大中型公募基金,也有淡水泉投资、高毅资产等百亿私募,还有摩根士丹利等外资机构。此次调研内容包括芒果超媒内

这些基金成牛股“挖掘机”

除芒果超媒外,5月以来,市场有所反弹,Wind数据显示,36只个股涨幅超50%,不少知名基金经理管理的基金挖掘到这些五月大牛股。

在农业板块整体上涨的带动下,农发种业5月以来涨幅达85.68%。以投资农业股见长的银华基金刘辉管理的两只基金,今年一季度末出现在该股前十大流通股股东名单中,银华内需精选混合一季度末减持该股100万股,而银华同力精选混合今年一季度末加仓该股500万股。截至一季度末,两只基金合计持有该股4000万股。

芒果超媒一季报显示,在其前十大流通股股东中,出现六只基金的身影,其中三只为谢治宇管理的基金。兴全合润混合今年一季度末加仓该股1430.59万股,共持有芒果超媒3425.33万股,持有市值10.67亿元;兴全合宜灵活配置混合今年一

容创新与市场占有、行业格局、广告业务、会员提价与行业盈利空间、新技术与内容形式创新等方面。

西南证券研报认为,《乘风破浪的姐姐》第三季开播以来数据亮眼,5月20日上线首日播放量为1.36亿次,首日正片播放市占率为36.3%,开播3日,累计播放量4.1亿次,前两季累计播放量分别为3.7亿次和3.9亿次,说

光伏龙头爱旭股份5月以来涨幅达71.76%。中欧基金周蔚文管理的中欧新蓝筹灵活配置混合一季度末持有爱旭股份551.24万股,位列该股前十大流通股股东。5月以来,汽车概念股持续上攻,作为汽车概念股的京泉华涨幅达63.13%。一季度末,京泉华的前十大流通股股东中出现了去年冠军基金经理崔宸龙旗下基金的身影,他管理的前海开源新经济灵活配置混合持有该股211.56万股。

同样是新能源车零部件概念股,

季度末加仓该股637.39万股,共持有芒果超媒2186.24万股,持有市值6.81亿元;兴全趋势投资混合新晋芒果超媒第六大流通股股东,新进持有该股2816.86万股,持有市值8.78亿元。粗略计算,一季度末,谢治宇管理的三只基金合计持有该股

明公司综艺迭代创新能力领先。一方面,有爆款IP和往期成功节目背书,在吸引观众和广告招商方面更具优势;另一方面,高播放量为延伸综艺等一系列周边活动创收提供铺垫。

信达证券研报预计,芒果超媒未来将继续融合主流新媒体集团和一线网络媒体平台,结合双端优势,从内容IP走向多元场景。短期内将有数

和胜股份5月以来涨幅达56.31%。信达澳亚基金(原信达澳银基金)冯明远管理的产品一季度末加仓该股140.43万股,共持有该股379.23万股,位列第六大流通股股东。

镜片龙头明月镜片5月以来涨幅达53.38%。一季度末,该股前十大流通股股东中,出现多只知名基金经理管理的基金。赵蓓管理的工银瑞信前沿医疗股票和工银瑞信养老产业股票一季度末均新晋该股前十大流通股股东,两只基金分别买入该股100万股和50万股;源乐晟董事长曾晓洁管理

8428.43万股,合计持有市值26.26亿元。

天相投顾数据显示,在已公布2022年一季度报的4463只积极投资偏股型基金中,芒果超媒出现在30只基金的前十大重仓股中,30只基金合计持有市值约45.88亿元。

款综艺确定广告招商收入,将为公司2022年二季度营收带来确定性增量,同时巩固下半年业绩增长;长期则依靠不断创新的话题综艺和影视自制力量,拓宽受众人群,丰富观众画像,具备较大成长空间。此外,《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》已经出台,芒果超媒作为广电新媒体平台龙头,估值有望提升。

的晟世7号私募证券投资基金和晟世8号私募证券投资基金分别位列该股第四和第六大流通股股东,合计持有该股114.25万股。此外,胡昕炜管理的汇添富消费行业混合位列该股第七大流通股股东。

不过,以上知名基金经理的持仓均为一季度末持仓。业内人士表示,距离一季度末已过近两个月,一些基金经理或已调仓换股,但多数基金经理或是在一季度末低位布局,静待股价上涨,可能已收获较大涨幅。

应对优质资产匮乏 债基发出“限购令”

● 本报记者 李岚君

在不少权益基金放开限购、“开门迎客”的当下,大量债券基金却提高了申购门槛。Wind数据显示,5月以来,已有超百只债券基金对投资者开启了限购模式,更有甚者将限购金额上限定为10元。

业内人士透露,近期部分绩优债券基金受到资金追捧,频频发布“限购令”的原因在于避免摊薄投资者收益,且能够更好地应对债券市场的“资产荒”问题。

多只债券基金限购

近日,又有多家基金公司接连宣布暂停旗下债基的大额申购业务。Wind数据显示,截至5月30日,市场上已有1940只(A/C分开统计)基金处于暂停大额申购状态,其中债券基金(含偏债混合基金)共有1780只,占今年所有暂停大额申购基金总数的91.75%。

近1个月以来,已有超百只债券基金(A/C分开统计)先后宣布暂停大额限购或提高限购门槛,开启了“限购模式”。

就限购金额来看,今年以来1000万元、500万元、100万元、50万元、10万元等级均有出现。具体来看,近期限购的债券基金中,1万元、5万元级别限购



较多。其中,不乏“限购令”较为严格的,如南方旭元、南方亨元、南方聪元、南方华元等中长期纯债型基金宣布限购100元,而嘉实稳泽纯债、泰康润和两年定开、鹏华丰颐3只基金单日限购10元。

对于暂停大额申购的原因,多数债基公告表示,基金管理人为了防止短期内大量资金快速涌入摊薄原持有人收益,保障基金平稳运作,而进行限购。

上海某中型基金公司内部人士向中国证券报记者透露,限额低至100元甚至10元,或说明该产品是公司的绩优产品,想要继续维持良好的回报表现,

也可能是基金经理的主动选择,根据其自身的投资策略控制匹配的管理规模。此外,基金的机构投资者占比较高,防止摊薄收益,也是严格限购的重要原因之一。

“资产荒”随之而来

在今年股市调整、银行理财净值化转型的背景下,优质债基受到各类投资者追捧,中短长期信用债最受欢迎,“资产荒”现象愈演愈烈。

某基金公司市场部工作人员告诉中国证券报记者,“资产荒”背后,有环境影响,也有预期的扰动,本质是投资者负债久期缩短所致。短期较多资金涌入,也会增加产品的资产配置压力。“短债类产品因兼具流动性与收益性,成为资金理想的避风港。在结构性资产荒的背景下,市场对信用债的需求强劲。并且在中等等级收益率无法满足要求的情况下,投资端进行信用下沉的特征比较明显,下沉策略自然会被用得淋漓尽致。”

“需求端的拥挤是资产荒的关键,多数机构眼下依旧处于欠配状态。”某头部证券固定收益分析师说,“一级市场新发行债券的认购热度抬升,二级市场城投债和产业债的交易热度均处在近期高位,其中短久期城投债受追捧。”招商证券报告表示,4月以来这一

轮“资产荒”持续的时间及力度都已经超过去年“资产荒”的表现,之所以会出现如此大的差异,一方面有利率环境的影响,另一方面折射出投资者对后市波动的担忧。除了预期因素之外,投资者负债久期缩短可能是主要制约条件。

信用债和可转债性价比或提升

有债券基金经理表示,在“资产荒”与流动性宽松这两大前提条件未打破前,债市短期内大幅调整的风险并不大。现阶段短债的确定性通常要优于长债,在宽货币维持、宽信用逐渐落地的过程中,信用债和可转债的性价比或逐渐提升。

中欧基金认为,市场修正了对此前宽信用斜率的估计,在央行表态继续维持流动性充裕的基础上,10年期国债利率大幅下行。随着复工复产持续推进,从票据贴现量和政府债净融资来看,利率下行遇到颇多阻力。建议久期继续维持中性,杠杆在6月中旬之前尚可保持积极。

招商证券建议,短期内以防御为主,尤其是负债端不够稳定的账户。而负债端稳定的账户,建议留有一定仓位,择机配置国家级新区及地级市开发区城投债,这两个细分品种将是今年城投债收益增强的核心工具,期限宜控制在2年附近。