

“隐形重仓股”现身 基金机构青睐中盘股

□本报记者 徐金忠

上市公司中报持续披露,基金机构的“隐形重仓股”不断现身。观察基金机构的“隐形重仓股”可以发现,中等市值个股成为不少机构增持的对象。分析人士指出,基金机构偏爱中盘股,反映出在市场复杂多变、热点分散的背景下,基金机构寻找机会的方式更趋多元化。

“隐形重仓股”浮现

上市公司中报持续披露,基金机构的“隐形重仓股”不断浮现。

8月6日,景旺电子发布中报。在公司前十大流通股股东中,基金机构林立。具体来看,中欧基金旗下中欧养老产业混合、中欧睿见混合、中欧创业板两年定期开放混合分别持有1545.32万股、1058.67万股和742.85万股,位居第四、第五、第六大流通股股东。泓德瑞兴三年持有期混合持有653.27万股,位列第九大流通股股东。

圣泉集团日前发布中报,公告显示,截至6月30日,公司前十大流通股股东中,基金机构占

据多数。具体来看,鹏华高质量增长混合、鹏华稳健回报混合分别持有190.62万股和64.02万股,位居第二和第七大流通股股东。全国社保基金五零三组合和全国社保基金一一一组合分别持有1200万股和158.43万股,位居第一和第三大流通股股东。

此外,更多顶流基金经理的重仓股逐渐披露。例如,8月5日晚,中望软件披露中报,谢治宇管理的兴全合润混合基金以及黄兴亮管理的万家行业优选混合(LOF)新进入公司前十大流通股股东。其中,兴全合润混合基金期末持仓188.37万股,万家行业优选期末持仓150万股,分别是第五和第七大流通股股东。

偏爱中盘股

不少中等市值个股成为基金机构重仓方向。截至8月5日,前述的景旺电子、圣泉集团和中望软件的最新流通市值分别约为210亿元、191亿元和219亿元。

针对这样的情况,有基金经理表示,“今年以来市场复杂多变,特别是第二季度的回调,让押注龙头股的投资模式面临很大压力。分散

投资成为基金经理规避风险、等待机会的策略。主流的做法是适度向中小市值股扩展,特别是中等市值公司,既有向上弹性,也有一定的安全垫。”

还有基金经理提到,市值过小的公司无法承接主流基金经理的调仓换股。“百元以下甚至几十元市值的公司,基金很难买到足够的仓位,投资性价比较差。中等市值公司可以承接较大的资金量。”他还指出,不少基金机构的重仓股落入中等市值的区间,也有“被动”的因素,即在市场调整中,部分公司市值大幅缩水,成为中等市值的公司。

分散投资、适度“下沉”,已成为二季度以来部分基金经理应对市场变化的策略。例如,睿远基金基金经理赵枫表示,选择不押注赛道和行业,行业分布相对分散,在反弹过程中表现也会相对温和。申万菱信基金基金经理付娟回顾称,在4月份适当提高了仓位和换手率,增持潜在反弹标的。5月份她管理的基金整体仓位比前两个月提升较多,基本恢复到年初的仓位水平。组合平均市盈率整体上升,持仓市值分布略有下降。

太平基金张子权:

A股小盘成长风格有望延续

□本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

在近期A股的反弹行情中,中小盘股表现出较强韧性。中证1000股指期货和期权上市,进一步引发了投资者对小盘股的关注。太平基金基金经理张子权表示,以中证1000指数为代表的小盘股在估值、成长性、盈利能力、行业分布上均具备较好的投资价值,A股市场小盘成长风格有望延续。

把握小盘成长股机会

张子权回顾发现,近二十年来,A股市场曾出现过两轮中小盘指数大幅跑赢大盘指数。第一轮是2009年,中小市值公司盈利迅速改善,加上资本市场充裕的流动性和并购重组政策放松,上市公司加速扩张,整个成长板块估值快速提升。第二轮是在TMT龙头拉动创业板牛市冲顶过程中,小盘股更高的弹性带来了超额收益。”张子权表示。

张子权对比发现,拉长长时间来看,小盘风格具备更大的超额收益潜力。“第一个原因,由于小盘风格与成长风格高度相关,一部分超额收益来源于其成长性较好。第二个原因,小盘股流动性一般比大盘股差,市场价格比同类流动性高的股票更便宜,因此投资者对小盘股有较高的收益预期。”

张子权认为,重点战略行业的政策支持以及小盘股估值处于历史低位,利好绩优小盘股。“新能源、半导体、军工等行业将获得更多

的政策倾斜,这有利于行业中的高成长龙头,有利于小盘成长风格。从估值角度来看,小盘股的估值处于历史低位,大盘股则处于历史平均水平,因此小盘股相对强势的趋势并未结束,具备较高的投资价值。”张子权表示。

针对小盘成长股的投资机会,张子权认为,指数是优质的掘金工具。对比沪深300和中证500指数,张子权介绍,中证1000指数的成分股在新经济领域含量更高,成长性更强,并且行业结构合理,盈利能力良好,估值也正处于历史低位。他还提到,中证1000指数作为一个整体,流动性相对较好,适合大资金进行配置。

看好中证1000指数增强基金

据悉,太平基金于2022年4月底推出由张子权管理的太平中证1000指数增强基金。该基金在指数配置框架下优化投资组合,达到在跟踪指数的基础上追求超额收益的目标。

张子权表示,主动型指数产品的投资目标不仅是控制跟踪误差,还要在此基础上追求超额收益。据统计,截至2022年7月22日,所有中证1000指数增强基金的平均年化增强收益率达到12%,今年以来,中证1000指数增强基金整体的超额收益排名十分靠前。

在指数增强策略的风险控制方面,张子权认为,指数增强带来的风险并不会显著高于指数本身。“行业中性、个股偏离控制、风格约束、市值中性、跟踪误差约束、流动性约束等一套组

合拳打下来,基本上可以把阿尔法风险控制在贝塔风险的1/4以内。”张子权表示。

管理中证1000指数增强产品,张子权采取的是量化策略。“量化策略在研究广度上优势明显,量化投资可以覆盖全部A股上市公司,在小盘股上存在相对研究优势。”他还提到,虽然量化私募近几年小盘股投资成绩瞩目,但是公募产品投资门槛较高,公募产品运作透明、监管严格、投资门槛低,是更适合长期持有、具备普惠金融性质的投资工具。

随着中证1000股指衍生品的平稳起步,张子权对中证1000指数增强基金的发展持积极态度。他表示,机构增加对小盘股的配置,长期看有利于提升小股票的相对估值,降低小盘股整体波动性,但是更多机构资金的参与,也可能导致超额收益出现一定程度的下降。

对于普通投资者如何把握中证1000指数的投资机会,张子权总结了三种方式:“第一种是比较经典的定投策略,这种投资方式适合所有的宽基指数类产品,当然也较适合中证1000指数增强型产品。第二种是忽略短期波动、长期持有的策略。第三种是把相关产品当作个人或家庭的中小盘股配置工具,定期进行申购赎回,这需要投资者对市场比较了解,并且愿意花时间和精力做市场研究。当然,如果投资者偏好更高频的交易,甚至需要在盘中进行交易,我认为中证1000ETF可能更加适合。”张子权表示。

中证新华社民族品牌 工程指数上周上涨1.33%

□本报记者 王宇露

上周A股市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.33%。从成分股的表现看,北方华创、中微公司和金山办公等多只成分股表现强势。中国中免、伊利股份、五粮液等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,虽然市场出现普涨难度较大,但仍然有结构性机会可以挖掘,对未来A股和港股的表现仍持乐观的态度。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数下跌0.81%,深证成指上涨0.02%,创业板指上涨0.49%,沪深300指数下跌0.32%,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.33%,报收于1920.57点。

上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,北方华创以25.19%的涨幅排在周涨幅榜首位,中微公司上涨21.56%居次,金山办公、中国软件和沪硅产业涨逾15%,长电科技和华润微分别上涨13.24%和13.06%,卓胜微和韦尔股份涨逾11%,洽洽食品和澜起科技涨逾10%。今年以来,TCL中环上涨21.77%,珀莱雅和中微公司分别上涨17.93%和16.51%,以岭药业和中国软件涨逾10%。

上周北向资金净流出12.33亿元,中证新华社民族品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入中国中免5.94亿元,净买入伊利股份5.79亿元,净买入五粮液、涪陵榨菜和恒瑞医药均超过5亿元,净买入泸州老窖和药明康德分别达3.75亿元和3.65亿元,净买入中际旭创、洽洽食品、兆易创新、山西汾酒和紫光股份等多只成分股均超过1亿元。

对后市保持乐观

源乐晟表示,在连续两个月的反弹之后,市场进入震荡期,仍存在不少结构性机会,尤其是中小市值的成长股。市场之所以出现这样的格局,主要原因是经过两个月的反弹,以公募基金为代表的机构投资者,无论是仓位还是持仓集中度都上升到较高位置。市场在经过持续上涨之后,需要观察相关行业基本面的走向。

展望后市,源乐晟认为,市场估值中枢预计有较为坚实的支撑,虽然出现5月、6月那样的大幅普涨难度可能较大,但仍然有结构性机会可以挖掘。A股有一批优秀的公司正在引领全球新一轮的能源革命浪潮,这一影响是长期的、深远的,有很多投资机会可以挖掘。外部的通胀问题看起来正在慢慢走过周期的高点,对A股的冲击应该已经过去。整体来看,对未来A股和港股的表现仍持乐观的态度。

致顺投资表示,公司基本面仍然是投资的核心抓手。在目前的市场环境下,业绩呈现超预期加速或者明确拐点型变化的标的,将是重点挖掘的方向。金鹰基金首席经济学家杨刚也认为,目前进入上市公司中报业绩披露窗口期,投资者对公司盈利的预期差将更为敏感。在行业上,他建议维持“消费+科技+稳增长”的均衡配置策略。

富国基金专栏

富国基金刘瀚驰:复苏需要时间 债市仍有机会

回顾2022年前7个月的债券市场,上半年整体走势还是呈现出箱体震荡的格局,但进入7月以来有一波比较明显的下行。6月初上海解封触发了经济恢复的预期,同时跨月后隔夜资金中枢有所抬升,债市在几个交易日内快速回调,部分品种上行幅度达到15bps,之后资金中枢企稳,市场进入震荡阶段。转到7月,央行公开市场操作的规模进一步缩量,但回购价格的中枢却进一步走低,市场又走出一波下行行情。

展望未来,我们将从经济基本面、资金面、通胀与海外债市多个维度逐条分析。从基本面来看,6月经济数据细分项中,消费方面的社零增速3.1%略超预期,其中汽车消费大幅回升,对社零产生较大带动;制造业方面,6

月单月增速回升至9.9%,伴随着上海解封,汽车制造业投资持续回升;近期出口增速均维持高增,带动相关产业链投资增速有所回升,考虑到制造业中长期贷款增速仍维持高位,制造业或仍是支撑投资的主要抓手之一。投资方面,地产单月投资增速降幅走阔至-9.4%,其中销售跌幅收窄,但拿地、新开工、施工和竣工面积降幅均有所走阔,未来地产政策可能继续放松,观测后续拿地和销售能否有明显改善。基建方面,6月基建投资增速上行至8.2%,主要受电、热、水和水利建设带动,后续来看,专项债大量发行并快速投入使用,叠加赶工和低基数影响,三季度基建投资增速有望上升至两位数。资金层面,我们预期中期限内资金面将维持平稳态势。通胀与海

外债市层面,美联储预期将难有超预期的加息动作,美债已经边际在交易衰退逻辑,10年期美国国债收益率目前已不再倒挂,大宗商品价格的回落也对债市较为友好。综合以上因素,我们对当前的债券市场并不悲观。

目前市场比较担忧的点主要在以下几个方面:首先是很多品种当前收益率水平已经到达年内比较低的位置,未来是否会进一步下行仍存在疑问。在需求下降的背景下很多经济活动还没有完全恢复到疫情前水平,销售和拿地的修复进度需要观察。债市另一个担忧的点是隔夜资金中枢的低位是否会持续。诚然中短端品种近期的强势离不开资金价格的持续低位,但在这种背景下总量资金可能还是会淤积于银行间市场,那么未来地产销售和信贷的修复

节奏可能会比较重要。保交楼为第一要务的背景下,各地目前都在探索适合自己的新模式,很难有普适性的能快速铺开的有效手段,在当前环境下,债券具有票息属性,不必过于悲观。策略与品种方面,当前时点杠杠套息策略仍有其价值,利率债的吸引力优于信用债,当前信用利差已经很薄,风险溢价补偿不足,不必过度追求资质下沉。

(本文为富国达利纯债、富国聚利纯债等基金经理刘瀚驰,文中数据来源于wind,内容及观点仅供参考。)