

# 顶流基金经理青睐“双拼”配置

知名基金经理的投资偏好一定程度上反映了市场上的投资风向。中国证券报记者发现,截至三季度末,管理规模最大的前二十名主动权益公募基金经理的重仓股中,高端白酒与新能源行业的“双拼”组合仍然是布局的重中之重。此外,不少基金经理对医药类个股进行了不同程度的加仓。

●本报记者 徐金忠 见习记者 魏昭宇



视觉中国图片 制图/杨红

## 白酒与新能源板块是重点

中国证券报记者发现,截至三季度末,在上述二十位基金经理的前十大重仓股名单中,贵州茅台出现11次,五粮液出现9次,泸州老窖出现8次,山西汾酒出现7次,古井贡酒出现4次。在二十位基金经理的第一大重仓股名单中,有8只白酒类股票,其中贵州茅台出现了5次。

高端白酒类股票尤其受到基金经理的青睐。天相投顾数据显示,截至三季度末,持仓个股市值的“冠

军”花落贵州茅台(统计口径为公布2022年三季报的4698只积极投资偏股型基金),数据显示,贵州茅台被1646只基金持有,持股总市值为1197.85亿元。此外,持仓个股市值的第三、四、六名分别是泸州老窖、五粮液、山西汾酒。

来自银华基金的李晓星和张萍在两人共同管理的银华心怡灵活配置混合的三季报中表示:“我们乐观认为国内政策会有向好的边际变化,消费的改善会持续,配置上以业

绩确定性高的白酒为主,大众品选择有结构升级和成本下降优势的龙头公司。”

尽管有基金经理对宁德时代等股票进行了减持操作,但整体来看,新能源领域也是基金经理布局的热门赛道。截至三季度末,在二十位基金经理的前十大重仓股名单中,隆基绿能出现6次,宁德时代出现6次,天合光能出现3次,晶澳科技出现3次。天相投顾数据显示,截至三季度末,积极投资偏股型基金持仓

个股市值排名第二的是宁德时代,被1118只基金持有,持仓总市值为803.89亿元。此外,持仓个股市值排名第五和第八的个股分别是隆基绿能和亿纬锂能。

广发基金郑澄然在其管理的广发高端制造股票三季报中表示,组合操作上,仍然坚守全球需求为主,能源转型过程的高景气方向,如光伏和储能。这些行业增速持续性强,估值在整体调整回落,投资性价比进一步提升。

## 加仓医药类个股

尽管医药市场指数在三季度经历了一定程度回调,但多位基金经理逆势加仓了多只医药类股票。前十大重仓股名单显示,与二季度末相比,截至三季度末,富国基金朱少醒加仓迈瑞医疗和药明康德,中庚

基金丘栋荣加仓康华生物,易方达基金张坤加仓药明生物。

三季报显示,知名医药基金经理葛兰的代表产品中欧医疗健康混合三季度重点加仓爱尔眼科、凯莱英、恒瑞医药等多只个股,截至

三季度末,这三个个股的持仓数量与二季度末相比分别增加5147.87万股、475.77万股和2980.33万股。葛兰在中欧医疗健康混合的三季报中表示,总体来看医药生物板块延续二季度末的恢复趋势,看

好医药生物板块的中长期投资机会。在基金操作层面,严格按照投资框架进行个股选择,在长期看好的核心创新药、创新器械、医疗服务以及消费性医疗等方向进行布局。

## 在震荡中抓住结构性机会

不少基金经理在三季报中不仅对过往业绩进行了总结,也对投资操作环节中出现的遗憾进行了反思。李晓星和张萍在共同管理的银华心怡灵活配置混合的三季报中提到,团队对于错过了涨幅较大的以煤炭为代表的周期性板块表示遗

憾,团队给予的关注度并不高,在未来团队期望通过投研工业化的方式逐步弥补周期板块的投资短板。

以投资风格均衡著称的兴证全球基金谢治宇表示,三季度市场在经历了二季度的众多风险事件打击之后,信心逐渐恢复,市场出现了一

定程度反弹。

“在市场震荡中,积极布局更有可能在未来守得云开。”丘栋荣在三季报中说:“我们欣喜于部分成长行业的估值变得合理甚至低估。我们在审慎评估风险的基础上,基于股权风险溢价水平,积极寻找估

值较低、供给受限但需求平稳或扩张的价值股,以及相对低估但景气上行的成长股,通过把握这些机会获得超额收益。”此外,丘栋荣还表示,港股从各个估值维度来看已至历史最低水平,将会基于港股的系统性机会,继续战略性配置港股。

# 布局消费新方向 基金经理达共识

●本报记者 张凌之 万宇

10月31日,多只白酒股再次出现调整。随着白酒板块的持续回调,基金经理对后市出现分歧。有基金经理对白酒行业复苏充满信心,也有基金经理担心多重压力可能导致白酒板块估值持续走低,坦言已经减持白酒股。

从刚刚披露的三季报可以看到,基金经理们正积极调整大消费板块内部的持仓结构,寻找美妆等细分领域的投资机会。

## 公募持仓生变

10月31日,多只白酒股再次出现调整,申万白酒指数的21只成分股中,有6只股票上涨,贵州茅台、五粮液等白酒龙头均出现不同程度下跌,迎驾贡酒、舍得酒业等跌幅居前。Wind数据显示,截至10月31日,今年下半年以来,申万白酒指数跌幅达33.54%,在124个申万二级指数中跌幅排名第二。

诺德基金谢屹分析,近期白酒股下行主要受到几个因素的叠加影响:一是市场担心需求受挫;其次在资金面上,白酒板块可能受到内外资同步卖出的短暂压力。在外部利率上升的环境下,资金回流成熟市场,会使得前期高配的行业受到短期压制;在内资方面,游资可能会更青睐短期在热点和风口上的行业,短期承压的白酒板块或出

现回调。

天相投顾数据显示,三季度末,公募基金前十大重仓股中白酒股占据四席,与二季度末相比,贵州茅台仍位列公募基金头号重仓股,五粮液、泸州老窖、山西汾酒均在前十大重仓股之列。古井贡酒新进公募基金前30大重仓股。

具体到个股,可以看出公募基金持仓情况发生变化。古井贡酒是唯一进入三季度公募基金增持前50大个股的白酒股,三季度公募基金合计增持该股市值达59.42亿元,位列公募基金增持市值第三位。在公募基金减持前50大个股中,贵州茅台、五粮液、山西汾酒、酒鬼酒、洋河股份、舍得酒业均榜上有名。截至三季度末,贵州茅台、五粮液被基金减持市值均超140亿元,山西汾酒被减持市值超55亿元,酒鬼酒、洋河股份被减持市值均在40亿元左右,舍得酒业被减持超30亿元。

## 聚焦消费新方向

一些知名基金经理对白酒股增减不一,张坤管理的易方达蓝筹精选三季度末的持仓中仍有4只白酒股,但有3只的持股数量较二季度末有所减少,该基金三季度减持泸州老窖225万股,减持幅度达8.94%;减持贵州茅台20万股,减持幅度达6.62%;减持洋河股份80万股,减持幅度为2.35%。

刘彦春管理的景顺长城新兴成长三季度末的前十大重仓股中有5只

白酒股,除古井贡酒和山西汾酒维持二季度末的持仓不变外,该基金对其他3只白酒股均有不同程度减持。其中,泸州老窖减持幅度最大,达7.56%,该基金减持贵州茅台和五粮液的幅度分别达5.84%和1.05%。

胡昕炜管理的汇添富消费行业三季度末的前十大重仓股中有5只白酒股,该基金对这5只白酒股增减不一,分别减持贵州茅台7万股、山西汾酒60万股和五粮液10万股,对泸州老窖和古井贡酒则有所增持。

焦巍管理的银华富裕主题三季度末的前十大重仓股中有4只白酒股,除泸州老窖外,贵州茅台、山西汾酒、酒鬼酒均获不同程度减持,减持幅度分别达3.49%、7.04%和4.59%。

整体来看,基金经理对白酒股的持仓有所减少,转而寻找新的消费布局方向。例如,胡昕炜管理的汇添富消费行业三季度增持了家电股海尔智家以及美妆股珀莱雅,增持幅度分别达13.46%和18.33%;萧楠管理的易方达消费行业三季度大幅增持海尔智家与青岛啤酒,增持幅度分别达30.07%和174.96%;焦巍管理的银华富裕主题则加仓了美妆股贝泰妮和珀莱雅,增持幅度分别达4.37%和1.72%。

## 白酒板块后市略现分歧

对于消费板块后市,不少基金经理仍然看好。富国消费主题基金的基金经理王园园表示,虽然国内消费场景目前受到一定影响,但跟踪下来,消费行业尤其是龙头公司的基本

面还是表现了一定韧性,基于消费板块经历了自2021年初以来的持续调整,很多细分领域的估值已拥有较高的性价比,对国内消费中长期发展充满信心,可积极寻找业绩持续增长的优质消费品企业。

对于白酒板块,基金经理之间出现分歧。谢屹表示,白酒的投资价值始终存在,尤其是中高端白酒,受益于行业结构优化,会获得越来越多的市场份额。这些企业构建的品牌壁垒非常深厚,能够让市场份额提升的过程长时间延续。从产品本身看,白酒可能是唯一能够穿越历史的消费品,而且其产品价格还会随着时间的推移而增加。从估值上看,优秀的公司估值目前已经回落到20-25倍区间,目前可能是较好的配置时间窗口。“今天白酒经历的这些(磨难),在过去的10年也都经历过,这是周期起落的自然过程,尽管每次呈现的形式有所不同。我们还是对白酒行业保持乐观,也对后续行业的复苏充满信心。”谢屹说。

但华南某基金经理认为,白酒板块的业绩预期还不是很明显,对包括白酒在内的消费板块谨慎乐观,今年以来减持了部分白酒股。另一位公募基金投研人士也表示,三季度以来白酒景气度步入下行通道,消费景气旺季的市场表现也低于预期。从宏观指标跟踪情况来看,当前信用周期仍在复苏阶段,居民消费信心等因素影响了居民的消费能力,且美国仍处于加息周期之中,多重压力可能导致白酒板块估值继续走低。

## 公募积极调研 四大板块成热门领域

●本报记者 李岚君 见习记者 张韵

Wind数据显示,今年以来,公募基金对上市公司的调研已突破10万次,创历史新高。工业机械、电气部件和通信设备(含电子元件)、食品加工与肉类、医药生物等四大板块成为调研的热门领域。容百科技、开立医疗、横店东磁等上市公司吸引诸多投资机构扎堆调研。

## 调研次数刷新纪录

Wind数据显示,在上周末的两天时间里,有89家基金公司(含公募、私募,下同)进行了调研。其中,嘉实基金、新华基金调研次数最多,均在两天内对3家公司开展了调研,调研公司均为乐普医疗、宇信科技、士兰微。这3家公司也是多数基金公司在周末的调研对象,61家基金公司通过视频会议调研了乐普医疗,30家基金公司通过视频会议调研了士兰微,13家基金公司通过视频会议调研了现场调研。另外,有4家基金公司现场调研浙商中拓,1家基金公司以网络会议方式调研科大讯飞。

截至10月30日,Wind数据显示,10月以来,324家基金公司累计开展了6044次调研。其中,博时基金、嘉实基金、华夏基金、南方基金调研次数超百次,博时基金以119次调研位居首位。从调研的上市公司类型来看,10月份基金对科创板公司的调研热情似乎有所降温。

据统计,今年以来,已有900余家基金公司累计开展调研超10万次,超过去年全年的调研次数,创下历史新高。

## 机构扎堆

按照Wind行业分类,从10月份基金公司调研上市公司的情况来看,工业机械、电气部件和通信设备(含电子元件)、食品加

## 政策加力提效 外资看好中国市场

(上接A01版)商务部新闻发言人束珏婷近日在商务部例行新闻发布会上介绍,外贸外资协调机制重点外资项目工作专班进一步细化、强化重点外资项目服务保障措施,前期、在建、投产项目压茬推进,总体进展良好。

“近期,专班按照突出抓龙头外资企业和项目、突出抓产业链供应链稳定、突出抓制造业引资、突出抓技术创新原则,商务部会同各地方和相关部门,滚动形成新一批重点外资项目清单,并在此基础上推出制造业领域标志性外资项目。”束珏婷说,制造业领域标志性外资项目投资者主要为世界500强企业,集中在新能源、新材料、高端装备、集成电路、生物医药等“十四五”重点发展产业,技术先进,带动作用强。

## 稳外资政策力度加码

完备的产业体系、完善的基础设施、超大规模的市场……近年来,吸引跨国巨头们集体选择中国并继续追加投资,看中的不光是“硬件配置”上的优势,还有持续释放的政策红利,以及不断优化的营商环境。近期,稳外资政策力度进一步加码。

国家发改委、商务部近日发布《鼓励外商投资产业目录(2022年版)》,将自2023年1月1日起施行。

“修订新版鼓励目录是当前形势下进一步稳外资的重要举措,不仅有利于推进高水平对外开放、加快构建新发展格局,也有利于进一步稳住外商投资、优化投资结构、提振外资预期和信心。”国家发改委相关负责人表示。

此外,国家发改委、商务部等六部门近日联合印发的《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》提出,进一步加大制造业引资力度,着力解决外商投资企业面临的突出问题,全面加强外商投资促进和服务,推动利用外资高质量发展。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明认为,一系列政策举措明确向外界传递了中国对外开放的大门会越开越大、越开越好的信号。鼓励外资投向制造业,

## 制造业景气面总体稳定

(上接A01版)针对当前需求偏弱的突出矛盾,有关方面正想方设法扩大有效投资和促进消费,调动市场主体和社会资本积极性,实施好稳经济一揽子政策和接续政策,推动政策举措全面落地、充分显效。

“从四季度看,企业预期较为乐观,投资和消费发力基础仍在。”中国物流与采购联合会副会长蔡进分析,从投资看,四季度,多地基建项目纷纷提速,5000多亿元专项债地方结存限额基本发行完毕,为基建加速提供资金保障。从消费看,批发业商务活动指数和新订单指数较上月大幅上升预示“双十一”相关线上消费需求有望集中释放,消费相关扶持政策持续

工与肉类、医药生物四大板块成为调研的热门领域,获调研公司均在20家以上。

知名基金经理频频出现在上述领域公司的调研名单上。比如,10月27日基金公司调研鹏辉能源,华安基金“画线派”高手刘畅畅现身;10月26日基金公司调研精测电子,圆信永丰基金范妍现身;10月25日基金公司调研华明装备,兴证全球基金的知名基金经理乔迁现身。

在接待机构的调研数量上,Wind数据显示,10月内有70余家上市公司接待了百家以上机构调研。最受欢迎的是容百科技,共计得到727家(次)机构调研,其中获得231家(次)基金公司的调研。开立医疗、横店东磁2家公司接待前来调研的基金公司均超100家(次);三花智控、中矿资源、新莱应材等15家公司均获基金公司的调研超过60家(次)。

## 寻找更多结构性机会

展望后市,中欧基金认为,除传统的高股息低估值等避险品种外,电力等业绩有望持续改善的行业值得关注。三季度火电厂亏损幅度收窄,超跌后的电力板块具有较好的短期防御性。此外,在经济企稳预期之下,对经济表现较敏感的可选消费领域也有望出现业绩增速边际改善。

博时基金认为,经济修复趋势叠加流动性因素,成长风格将迎来再平衡,风格再平衡是四季度市场运行的重要逻辑。从短期来看,市场风险偏好处于低位。结构选择上,可重视食品饮料、家电等价值、低估值方向的左侧机会,均衡配置光伏、储能、军工等高景气方向。

华安基金指数与量化投资部表示,超预期就业及通胀数据披露后,市场对美联储11月、12月加息路径已有极强预期,若通胀数据年内超预期下降,黄金相关产品或迎来配置机遇。

有利于推动中国从制造业大国走向制造业强国,强化中国在全球产业链供应链中的地位。

中国贸促会10月27日发布的《2022年第三季度中国外资营商环境调研报告》显示,外资企业持续看好中国市场,对中国营商环境和宏观经济政策总体评价良好。逾九成外资企业对获取经营场所评价“较满意”以上;近九成外资企业对市场准入和纳税评价“较满意”以上;近九成外资企业对保产业链供应链稳定政策、《鼓励外商投资产业目录》实施情况、积极的财政政策和减税降费政策评价“较满意”以上。

## 吸收外资有望量质双升

“我国经济正处于恢复阶段,经济增长韧性、市场广泛性等正在持续向好,这些都对外资形成巨大吸引力。因此,四季度我国吸收外资将继续保持平稳增长。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群认为。

从全年看,多位专家预计,今年我国吸收外资有望实现量质“双提升”。

“吸收外资有望保持向好态势,实现平稳增长。”中国贸促会研究院副院长赵萍说,当前我国对外开放力度持续加大,开放领域逐渐增多,产业链供应链稳步恢复,鼓励外商投资范围扩大,将为外资企业在华发展提供更广阔空间。

分析人士认为,我国吸收外资稳定增长的趋势没有改变。有关部门将坚持扩大高水平对外开放,积极回应外资企业来华营商便利等诉求,继续全力做好稳外资各项工作。在开放的中国大市场,也必将为各国企业在华发展提供更多机遇。

束珏婷介绍,下一步,重点外资项目工作专班将围绕新一批重点项目特别是制造业领域标志性外资项目,强化全流程跟踪服务,强化全方位要素保障,强化新项目储备。进一步加大项目招商引资,支持各地围绕重点产业链开展招商引资和项目推介,推动达成更多投资意向,确保新增项目“活水”源源不断。

发力以及节日需求将为消费稳定恢复提供支撑。

财信研究院副院长伍超明预计,在专项债和准财政工具支持下,基建投资高位增长将带动建筑业PMI继续运行在扩张区间。东方金诚首席宏观分析师王青表示,四季度基建投资有望继续保持较高的增长水平,在稳住宏观经济大盘中发挥重要作用。

“稳增长政策还有发力空间。”王青说,在疫情得到有效控制的前提下,11月制造业PMI有望反弹,服务业PMI也会有所改善,这将推动四季度GDP增速保持三季度以来的回稳向上势头。