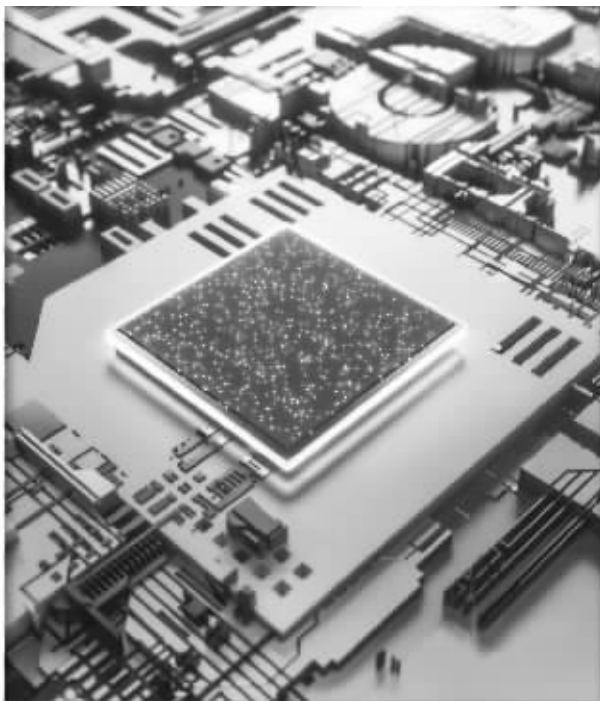


# 部分百亿私募重仓股出炉

## 超六成成为制造业公司

□本报记者 王辉



视觉中国图片

### 九家百亿私募重仓18股

来自私募排排网的最新监测数据显示,截至3月23日,在已经公布2022年年报的A股上市公司中,一共有9家百亿私募出现在18家上市公司前十大流通股名单,合计持股市值68.65亿元(按照2022年末收盘价计算,下同)。其中,百亿私募2022年第四季度新进上市公司6家、增持上市公司4家,另有6家上市公司持股不变,减持上市公司的数量则为2家。

从行业分布来看,相关数据表明,按照证监会行业分类,18家公司超六成成为制造业;按照申万一级行业分类,电子、食品饮料等行业的个股数量排名居前。

此外,分管理人来看,截至3月23日,上榜前十大流通股数量较多的百亿私募分别有:高毅资产、景林资产、仁桥资产等。其中,按照截至3月23日的公开持股信息,高毅资产在

2022年末重点持有6只个股。

在18只重仓股中,百亿私募新进的6只个股分别为云铝股份、顺络电子、招商积余、芯朋微、锦和商管和浙江世宝;加仓的4只个股分别是:中国巨石、森麒麟、恒顺醋业和久远银海。此外,截至目前,百亿私募在2022年末持股市值较大(超2亿元)的个股共有9只,分别是:中国巨石、云铝股份、森麒麟、恒顺醋业、久立特材、天味食品、深南电路、康缘药业和智飞生物。其中,智飞生物、中国巨石的持股市值均超10亿元,涉及的持股私募分别是高毅资产、迎水投资。

### 当前仍是较好配置阶段

上周,美国中小型银行风险持续发酵,美联储继续加息引发外围市场剧烈动荡,A股市场整体回升,表现出较强的韧性。从领涨行业看,数字经济、人工智能等板块持续表现活跃。在市场估值方面,通联数据显示,截

至上周五收盘,上证指数、深证成指、创业板指和科创50指数当前的市盈率估值水平分别处于近三年的30.68%、23.01%、3.08%和20.82%的较低历史分位水平。

对于当前的A股大势,巨曦资产投资总监董高峰认为,从外部环境看,投资者对美联储加息预期已经出现拐点,国际地缘政治对金融市场的影响已经大幅弱化。而从内部来看,中国经济的底部、上市公司的盈利底部也均已出现。整体而言,不考虑外部超预期因素,当前仍然是权益类资产最好的配置阶段之一,且下行风险有限。目前的市场环境,大致可类比于2019年上半年。在此之中,近期一些外部因素压制了市场风险偏好的提升,这是近期市场出现反复的主要原因。

在投资方向上,董高峰表示,从长期角度看,该机构重点看好三方面的投资主线:一是产业政策暖意不断

释放的方向,如地产产业链、教育、互联网等;二是过去三年受疫情影响且今年有望恢复的方向,主要是服务类消费,如医疗服务、医美、餐饮产业链等;三是大安全主题的方向,如军工、自主可控的半导体、信创、高端制造等方向。

淡水泉表示,A股市场在经历了一轮情绪修复式上涨后,近期市场的主要矛盾从“经济能否复苏”转向“经济复苏将以何种速度和力度”展开。投资者预期的分歧使得市场呈现波动特征,各类资产表现结构性分化。在经济复苏渐次展开的背景下,当前最具有吸引力的机会将产生于那些能够充分获益于经济复苏过程、具有更大业绩增长弹性的周期成长领域以及新兴成长领域的优秀公司。未来一段时间,市场将迎来上市公司一季度业绩的发布,该机构将针对一季报可能带来的变化展开密集调研和研究,构建具有进攻性的组合。

3月下旬以来,A股上市公司逐步进入2022年年报密集披露期,多家百亿级证券私募的部分最新持仓信息也随之浮出水面。第三方机构数据显示,截至3月23日,已有9家百亿私募上榜多家上市公司前十大流通股股东名单,其中不少个股均为“新进”或“加仓”。

此外,上周(3月20日至24日)市场整体回升,目前私募业内对于A股大势的研判也继续保持积极态度。

### 半夏投资李蓓:

## “牛市起点”观点未变 市场长期震荡上行

□本报记者 王宇露

半夏投资创始人李蓓常被冠以“私募魔女”之名,或许是因为她敢于发表自己的观点,而且观点往往非常鲜明,在金融领域显得有些特别。近日,在一档投资对话栏目中,李蓓首次非常直接地透露了自己赚钱的方法——当她的看法与市场共识偏离度比较大的时候,往往就是实施交易之时。

对于去年11月她喊出的“牛市起点”的言论,李蓓表示,“牛市起点”的观点没有变,只是长期牛市的起点要基于更长的周期。短期来看,当前市场已经阶段性进入平台期,李蓓倾向于认为,接下来A股将面临震荡行情,等待经济不断复苏。

### 观点引市场争议

去年11月,李蓓曾公开发文《站在新一轮牛市的起点》,喊出“牛市

起点”的言论,而当时市场刚刚经历大跌,投资人的情绪还处在冰点。没过多久,市场迎来上涨,市场情绪转向乐观,李蓓却在今年1月的产品月报中披露权益仓位大幅降低的操作,引发市场争议。

对于“牛市只有两个月”的争议,李蓓回应称:“我的观点其实没有变,只是大家自己眼睛里看到的东西不一样,大家在非常悲观的时候看到我谈牛市的起点,并没有看到我谈未来半年是‘见龙在田’。”

在李蓓看来,市场风险偏好修复较快,只花了2个月时间就到了她提到的“见龙在田”,也就是平台期。当前,市场已经阶段性到位,并不意味着接下来是熊市要下跌,而是长期震荡上移。

李蓓认为,本轮中国的疫后复苏与曾经的美国、欧洲,甚至东亚的一些国家是非常不一样的。从大的角度看,我们的经济周期所处的位置不一样,居民部门可支配收入的增速变化

节奏也不一致,因此居民的信心和消费意愿是不一样的。另外,政府对经济的刺激手段也存在差异。综合这几点,我国消费复苏的情况会跟海外截然不同。

李蓓表示,从去年10月底至今,市场的上涨主要依赖于风险偏好的修复。接下来牛市的启动无非源于两个驱动:一是盈利上升的驱动,二是利率下行流动性宽松的驱动。不过目前来看,盈利的复苏是温和的,流动性方面也不会“大水漫灌”。李蓓认为,A股接下来将面临震荡,等待经济不断复苏。她现在依然坚持“站在新一轮长期牛市的起点”这个观点,只是长期牛市的起点要基于更长周期。

### 关注两方面增量需求

李蓓表示,经历了一轮产业升级后,传统产业维持在稳定状态,新兴产业开始加杠杆,所以整个私人企业部门杠杆是增加的。当前,市场面临

几个非常大的拐点叠加,包括产能周期的低点、企业部门杠杆的低点、工资的拐点、利率的拐点等。

在当前时点,李蓓认为,房地产的时代已经过去了,基建也不太可能高增长。需求的增量主要来自两方面:一是制造业,二是新兴市场。

制造业方面,她表示,制造业本身是一个二三十万亿量级的产业,从绝对值来看,比基建和房地产单个产业都要大。因为过去几年制造业增速比较低,大家可能忽略了其中的机会。新兴市场方面,中国企业去新兴国家投产业园,新兴国家进行新一轮的城镇化和工业化等,长期来看需求潜力是无限的。

对于出口,李蓓表示,中国企业的出口份额会进一步上升。

### 做好风控

此次,李蓓首次直接地透露自己赚钱的方法——当她的看法与市场

共识偏离度比较大的时候,就是她可能实施交易之时。

“我在给出自己的判断之前,会观察下市场的水温和热度,当它特别高的时候要警惕,特别低的时候大概率就是机会。”她表示。

李蓓坦言,基金经理这个职业有非常痛苦的一面,因为肯定会有犯错的时候,而且这个错是跟大量金钱挂钩的,市场又会有一些超出投资框架的事。“所以做资产管理第一重要的就是做好风控,保证你一直在市场活下去。”她表示,自己有一套非常严密的风控体系,持仓也非常分散,即便非常看好也不会全部买入,而是始终在风控框架内操作。

对于做宏观对冲的李蓓来说,周期如每日太阳升起和落下,都是自然规律。“我们现在到了日出的时候,后面就是白天,白天就赚钱了。我觉得未来五到十年中国经济或中国股市会表现较好。”她说。