

■ 基金调仓新动向

长线资金持仓初露端倪 最强主线料延续

随着上市公司2022年年报的逐渐披露，以社保基金、QFII为代表的长线资金调仓换股路线图逐渐浮出水面。

目前，社保基金和QFII已经出现在超过100家上市公司的前十大流通股名单中。从目前情况看，社保基金和QFII在去年四季度增持了较多金融股，但在房地产等板块上，两类投资者出现一定分歧。

● 本报记者 万宇 张凌之

社保基金青睐金融股

Wind数据显示，截至3月26日，包括招商银行、中国移动、中国平安等行业龙头在内的450家A股上市公司已经发布2022年年报。在已经披露年报的公司中，招商银行和中国移动归属于上市公司股东的净利润均超千亿元，分别达1380.12亿元和1254.59亿元。另有中国平安、中国神华等4家公司归属于上市公司股东的净利润超500亿元。上海谊众、爱旭股份等10家公司归属于上市公司股东的净利润同比增长超过500%。

随着上市公司年报的陆续出炉，社保基金的操作动向也逐渐显现。据Wind数据显示，社保基金出现在77家公司的前十大流通股名单中。

截至目前，社保基金持股市值最大的是中国人保，持有市值达到292.61亿元；方正证券紧随其后，社保基金持有市值达69.52亿元；社保基金持有紫金矿业、中国移动、中兴通讯等公司市值都超过10亿元。

与2022年三季度末相比，社保基金增持市值最多的公司是中国人保，增持市值达到11.77亿元，增持市值前十的公司还有中国移动、兴发集团、舍得酒业等。社保基金减持市值较多的公司有兖矿能源、中航光电、中信特钢等。有12家公司为去年四季度社保基金新进持有的公司，包括方正证券、宝丰能源、中材科技、盛弘股份、森麒麟等。

按照行业来看，社保基金在去年四季度增持市值较多的行业包括保险、券商、银行在内的金融板块以及材料、食品饮料等行业，减持市值最多的行业则是能源、房地产等。

QFII新进多家绩优公司

截至3月26日，已发布2022年年报的公司中，QFII进入61家公司的前十大流通股名单。其中，QFII持有市值最多的公司是中国太保，持有市值为36.54亿元；QFII持有市值超过10亿元的公司有紫金矿业、北新建材、东方财富、奥普特和爱旭股份。

与2022年三季度末相比，截至3月26日，QFII增持市值最多的也是中国太保，去年四季度增持市值达6.08亿元，增持市值较多的还有东方财富和北新建材，增持市值超过2亿元。QFII减持市值最多的公司则是广联达，去年四季度减持市值为12.93亿元。此外，爱旭股份、奥普特、大全能源等公司也被QFII减持较多。

QFII新进入33家公司前十大股东，包括紫金矿业、中国神华、顺鑫农业、新洁能、金



视觉中国图片 制图/杨红

盘科技等。一些公司在2022年取得良好业绩，比如，中国神华去年实现归属于上市公司股东的净利润696.26亿元，同比增长39.02%；紫金矿业去年实现归属于上市公司股东的净利润200.42亿元，同比增长27.88%。

按行业来看，QFII在去年四季度增持市值较多或新进的行业主要是金融、材料、房地产等，减持市值最多的行业则是软件、半导体等。

可以看到，QFII与社保基金在行业增持和减持上有一些共性，比如都增持了金融板块，但在房地产等行业上出现一些分歧。

主线或可逢低布局

对于当前市场，机构人士认为，短期央企国企价值重估、数字经济交易热度过高，但有些主线有望在震荡调整后延续，投资者可逢低布局。

泰达宏利基金认为，经过前期的调整后，许多指数和行业都跌出空间。预计随着国内经济的持续复苏、美元指数持续走弱、外资可能再度流入A股市场，市场短期有望迎来反弹。之后市场或呈现震荡上行走势，TMT、“中字头”等方向有望继续保持强势。

富国基金认为，今年投资的明线是AI相关的TMT板块和“中字头”，但暗线是布局机构持仓低的板块。TMT板块成交额占比虽高，但机构持仓占比仍难言见底，或仍是公募等机构投资者调仓的方向。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，央企国企重估和数字经济投资主线在经历了持续上涨跑出明显超额收益之后，在过去一周开始出现分化。央企国企重估主线波动较大，数字经济主线加速上涨且短期交易热度达到历史较高水平。随着一季报业绩预期引导和交易因素影响，短期这两条主线波动的可能性加大。

展望2023年全年，魏凤春认为这两条主线有望在短期调整后延续上行，等待这一波调整后加仓或是不错的选择。

泰达宏利基金建议，当前A股投资性价比比较高，建议投资者考虑把握当前市场反击机会，重点布局前期市场预期较差、估值处于低位、今年基本面有望迎来改善的板块。包括计算机、半导体、传媒、消费电子、中药、有色、零售等。

隐形重仓股曝光

明星基金经理钟爱三大板块

● 本报记者 刘俊杰

随着上市公司年报逐渐披露，一大波明星基金经理的隐形重仓股曝光。中国证券报记者观察发现，杨锐文、胡昕炜、丘栋荣、谢治宇、朱少醒、冯明远、葛兰、蔡嵩松、刘格菘等“顶流”基金经理管理的基金产品，钟爱大消费、医疗和半导体板块的相关个股。

业内人士表示，明星基金经理的重仓股可以参考，但投资者还是要分析其投资逻辑，不可简单“抄作业”。

大消费成重仓焦点

近期不少大消费板块公司密集披露年报，多只个股中的前十大流通股股东出现明星基金经理掌舵的基金，涉及白酒、食品等多个细分行业。Wind数据显示，东阿阿胶、涪陵榨菜、顺鑫农业、舍得酒业等公司成为多位“顶流”基金经理的重仓股。

具体来看，萧楠管理的近300亿元规模易方达消费行业分别持有东阿阿胶460.70万股、顺鑫农业1685.39万股，均现身两家公司的前十大流通股名单，且持仓数量多个季度保持不变。

另外，涪陵榨菜也被多位“大腕”重仓。其中，刘彦春管理的景顺长城鼎益、景顺长城新兴成长分别持有该公司797.79万股和595.59万股，位居第五和第八大流通股；胡昕炜管理的汇添富消费行业持有该公司600万股，他在去年四季度加仓约80万股。同时，近200亿元规模的汇添富消费行业也是舍得酒业的第九大流通股，持有该公司210万股，并在四季度小幅增持10万股。

多只医药股被“盯上”

多只医药股也被葛兰等明星基金经理长期持有。Wind数据显示，血液制品公司博雅生物获葛兰管理的中欧医疗健康持有

1815.20万股，去年四季度加仓77.15万股。

另外，中欧医疗健康还持有博腾股份2666万股，该基金在2021年二季度以来持仓一直未变；葛兰管理的中欧医疗创新也持有该公司770.39万股，这两只基金分别位列第四和第八大流通股。博腾股份的主营业务系提供创新药中间体的定制研发和外包等服务。同时，化学制药公司人福医药也被中欧医疗健康持有1202.96万股，新进前十大流通股名单。

布局半导体及信创板块

近期，半导体和信创等板块行情爆发，不少“顶流”基金经理早已积极布局相关公司，并取得丰厚回报。

据Wind数据统计，半导体EDA领域企业广立微获蔡嵩松管理的诺安成长持有157.96万股，并在去年四季度加仓超80万股；数字芯片设计公司江波龙被杨锐文掌舵的景顺长城电子信息产业持有61.91万股，新进第六大流通股。两只基金今年以来的累计回报率分别达11.89%和19.06%。

另外，半导体公司复旦微电子被朱少醒管理的富国天惠精选成长持有460.76万股，新进前十大流通股名单；通信股科创板科技被刘格菘管理的广发小盘成长持有688.82万股，该基金持仓自2022年二季度以来保持不变。同时，锂电池企业华盛锂电被冯明远管理的信澳新能源产业、谢治宇管理的全鑫趋势投资分别持有18.71万股和13.77万股。

此外，丘栋荣也重仓了昱科系统设备股淳中科技，该公司被他管理的中庚小盘价值持有117.21万股；该基金还持有锐新科技158.09万股，自2022年中期以来持仓未变化。

业内人士表示，明星基金经理的重仓股可以参考，但投资者还是要分析投资逻辑，不可简单“抄作业”。另外，基金的重仓股通常都是中长期投资，会淡化短期波动，投资者参考时也要有充足的心理准备。

热点轮动加快 赛道ETF吸金显著

● 本报记者 魏昭宇

近期，A股市场行业和主题轮动明显加速。3月上旬，基建、央企、信息技术等主题ETF领涨市场。而到3月下旬，动漫游戏、传媒、消费、人工智能等主题ETF“后来居上”，多只行业主题ETF吸金效果显著。

主题快速轮动

今年3月份，ETF市场延续行业快速轮动特征，多种主题、行业类ETF相继领涨。Wind数据显示，3月1日至3月15日，广发中证基建工程ETF、南方富时中国国企开放共赢ETF、嘉实上证科创板芯片ETF、嘉实中证央企创新驱动ETF等基建、芯片、央企等主题ETF领涨，上述列举的ETF区间涨幅均超过6%。

而到了3月下旬，多只动漫游戏主题的ETF涨幅明显。数据显示，截至3月27日，华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF、国泰中证动漫游戏ETF、国泰中证沪港深动漫游戏ETF的涨幅自3月16日以来均超过25%。

此外，广发中证传媒ETF、鹏华中证传媒ETF、南方国证在线消费ETF、易方达中证人工智能ETF、华夏中证云计算与大数据主题ETF等传媒、消费、人工智能、云计算与大数据等主题的ETF也表现亮眼。截至3月27日，上述几只ETF自3月16日以来的区间涨幅均超过10%。

行业主题快速轮动，资金伺机大幅“扫货”。记者发现，不少ETF虽然近期业绩低迷，但仍挡不住市场资金的热情。以医药主题ETF为例，拉长时间来看，申万一级行业生物医药指数从2021年2月的高点以来，至今累计跌幅仍超30%。3月以来，该指数的区间跌幅约为3.84%。但从资金流向来看，医药主题ETF市场却出现“越跌越买”的现象。Wind数据显示，多只医药类ETF的净流入金额居市场前列。例如，截至3月27日，3月以来，华宝中证医疗ETF净流入18.53亿元，易方达沪深300医药卫生ETF净流入13.63亿元。

而光伏、芯片、半导体等行业ETF也同样受到投资者青睐。如华泰柏瑞中证光伏产业ETF、嘉实上证科创板芯片ETF等产品3月以来的区间净流入额均超过8亿元。

25%

数据显示，截至3月27日，华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF、国泰中证动漫游戏ETF、国泰中证沪港深动漫游戏ETF的涨幅自3月16日以来均超过25%。

结构性机会明显

广发基金认为，主题快速轮动反映了投资者对于基本面预期存在分歧，同时机构增量资金较少，导致短久期基金在短期市场中的定价占比更高。随着基本面信号更清晰，机构资金占比的增加会逐步提升基本面的定价权重。

“当前行业轮动具备持续性。”一位公募基金分析人士对记者表示，“但随着年报和一季报的陆续出炉，相信市场会逐渐对行业的基本面形成较为一致的认知，主线会愈加清晰。从资金面上来看，目前市场资金较为充足，结构性机会很多。”

谈到目前涨势最明显的动漫游戏板块，建泓时代投资总监赵媛媛表示，游戏板块大受市场追捧受益于市场对“AI+游戏”的预期升温。随着AIGC的应用步入快车道，AIGC可赋能游戏制作和运营等多个环节，能够降低成本、提升效率，还能助力激发创意，提升画质和交互性。

此外，有业内人士指出，医疗、科创等板块近期连续获得资金流入，已具备较高投资价值，建议左侧布局，保有耐心。

展望后市，中金量化团队认为，综合来看，宏观因素和微观结构均能支撑股市上行，建议持续布局，风格方面建议均衡配置并略偏价值风格。

具体来看，浙商证券提到了几条配置思路：一是半导体具备预期差，结合估值、景气和政策，重视半导体设备板块；二是计算机走向分化，3月至4月财报季是分水岭，重视AIGC和数据板块；三是疫情后复苏、政策周期和企业经营周期共振，关注医药新周期中的新逻辑；四是结合赛道更迭规律，新能源企稳后应寻找新变化；五是中国特色估值体系是传统板块的核心主线，关注盈利改善和政策催化下的个股演绎机会；六是随着美联储停止加息的拐点渐行渐近，关注黄金板块机会。

看好A股机遇 外资大举加仓贵州茅台

● 本报记者 葛瑶 赵若帆

随着中国经济不断复苏，外资持续流入A股市场。数据显示，摩根资管旗下中国旗舰基金正瞄准贵州茅台，持续加仓近72%，金山办公也被其增持近8.42%。此外，富达基金旗下中国旗舰基金也在大举加仓工商银行、建设银行等银行股。值得一提的是，随着互联网中概股冲高回调，如腾讯控股、阿里巴巴、美团等也成为近期不少海外基金减持的重点。

外资机构表示，今年中国股市将带来更多的投资机会。消费需求回暖或成为中国经济复苏的主要驱动因素。长期来看，中国股市机遇可期。

加仓贵州茅台减持互联网

3月27日，晨星数据显示，摩根基金-中国A股机遇2月继续大举加仓贵州茅台，加仓幅度高达71.97%，截至2月末，持仓市值近28亿

元。同期，该基金还加仓了万华化学、平安银行，增持幅度分别为4.75%、3.86%。

此外，在ChatGPT行情火热之下，股价持续上涨的金山办公也受到该基金青睐，增持比例达8.42%。另一边，摩根基金-中国A股机遇则对新能源板块进行减持，减持了隆基绿能、汇川技术。

富达基金-中国焦点基金则大举加仓银行股。2月，该基金对前九大重仓股均进行增持。其中，对工商银行增持幅度达15.19%，对建设银行增持幅度达20.28%。

值得注意的是，在累积了一波涨幅后，互联网中概股成为近期不少海外基金减持的重点。整体来看，海外发行的中概互联网ETF-KraneShares (KWEB) 近期呈现资金净流出态势。自2月以来至3月24日，净流出金额超9亿美元。

摩根资管旗下另一中国股票基金摩根基金-中国基金A便减持了不少互联网中概股，包括腾讯控股、阿里巴巴、美团、拼多多、京东。

不过，该基金对招商银行进行增持，增持幅度达5.03%。

重仓互联网中概股的富达中国消费动力基金则在2月减持了阿里巴巴，减持幅度达9.31%。同期，还减持了贵州茅台、中国平安、友邦保险、蒙牛乳业、中洲国际等。不过，富达中国消费动力基金仍然增持了京东、腾讯控股、美团三只标的。

外资长期流入可期

近期，外资流入趋势虽有所放缓，但机构人士认为，去年前三季度外资对中国股市的低配趋势正在改善。长期来看，外资流入仍有较大提升空间。

外资机构指出，今年中国股市将带来更多投资机会。在中国家庭超额储蓄的支持下，消费需求重新释放，这将成为中国经济复苏的主要驱动因素。

此外，高盛宏观经济研究团队也上调了对

中国2023年一季度及全年GDP增速的预测，分别自之前的2.7%和5.5%上调至4.0%和6.0%。

高盛表示，受益于中国经济快速复苏，今年1月及2月合并公布的经济数据较去年12月整体回暖。社会消费品零售与服务生产指数在开年两个月均大幅提升。1月至2月工业增加值虽略低于预期，但同比增速温和上升，其中汽车、电力机械及黑色金属冶炼行业产量提升较快。

高盛认为，今年前两个月，房地产相关经济活动指标相较于去年12月普遍改善，主要得益于持续的楼市宽松政策以及去年较低的基数。

同时，其他外资金融机构也在近期陆续上调对中国GDP增速的预测。摩根士丹利证券近期发布的中国宏观经济和股票策略研报把中国2023年GDP增速预测值上调至5.7%。德意志银行亚太区CEO慕文泽近期表示，今年中国GDP增速有望达到6%。