

上市公司年报显示

私募机构重仓股聚焦三大方向

□本报记者 刘伟杰

随着上市公司年报的加速披露,部分私募机构和知名私募基金经理的重仓股陆续曝光,涉及白酒、安防设备、有色和医疗等多个细分领域。如果这些私募机构的持股数量未发生变动,以最新股价推算,多只个股获私募机构持仓市值超百亿元。

业内人士表示,私募重仓股主要集中在三大方向:一是高景气度的新能源、科技等行业;二是具备业绩回暖预期的消费等行业;三是“中特估”概念的大盘蓝筹股。



视觉中国图片

私募重仓股浮出水面

近期上市公司2022年年报加速披露,许多个股的前十大流通股东中出现了私募机构身影,不少头部私募机构重仓股陆续浮出水面。

据私募排排网数据统计,截至4月16日,贵州茅台、海康威视、紫金矿业、药明康德、海尔生物、继峰股份、顺丰控股、天山铝业、华工科技、招商公路跻身私募机构重仓股市值“十强”,涉及白酒、安防设备、有色、医疗、汽车零部件、物流、基本金属等多个细分领域。

具体来看,截至2022年末,贵州茅台分别获金汇荣盛三号私募证券投资基金、瑞丰汇邦三号私募证券投资基金合计持有1511万股;海康威视、紫金矿业分别成为高毅资产的两位明星基金经理冯柳和邓晓峰的第一大重仓股,前者被冯柳掌舵的高毅邻山1号远望基金持有4.32亿股,后者被邓晓峰管理的三只基金合计持有9.19亿股。

据4月14日最新收盘价推算,贵

州茅台、海康威视、紫金矿业三只个股获私募机构持仓总市值分别达258.90亿元、192.50亿元和128.11亿元。

除了上述3只个股,还有多只个股获得私募机构的青睐。例如,医疗服务龙头公司药明康德获嘉兴宇祥投资合伙企业(有限合伙)持有8707.46万股,最新持仓市值超70亿元。物流龙头企业顺丰控股分别被上海重阳战略投资旗下的重阳战略才智基金、重阳战略英智基金合计持有5876.18万股;宁波东证继涵投资合伙企业(有限合伙)以持有2.27亿股,新进汽车零部件公司继峰股份前十大流通股东。

另外,景林资产和淡水泉的第一大重仓股分别为大族激光和深南电路,这两家私募机构均有两只基金产品跻身两只个股的前十大流通股东中。

大佬各有“爱股”

一些知名私募基金经理的重仓股一向受到市场关注。除了高毅资产

冯柳和邓晓峰之外,仁桥资产夏俊杰、景林资产蒋锦志、淡水泉赵军、重阳投资袁国根、睿郡资产董承非、正圆投资廖茂林等知名私募基金经理的爱股纷纷“水落石出”,这些大佬的重仓股往往也是其所在私募机构的第一大重仓股。

具体来看,夏俊杰管理的外贸信托-仁桥泽源股票私募证券投资基金重仓持有湖南黄金、美亚柏科、久远银海等多只个股,其中持有湖南黄金810.76万股,最新持仓市值近1.3亿元,该公司也成为仁桥资产的第一大重仓股。

另外,景林资产蒋锦志管理的基金产品现身大族激光、顺络电子、招商积余的前十大流通股东,其中持有大族激光1085万股,最新持仓市值达3.16亿元。淡水泉赵军掌舵的两只基金产品重仓深南电路、生益科技、海格通信,最新持仓市值均达数亿元。

此外,重阳投资袁国根、睿郡资产董承非、正圆投资廖茂林管理的基金产品分别持有229.52万股利柏特、

103.54万股芯朋微和2086.03万股TCL中环。

排排网财富研究部副总监刘有华对中国证券报记者表示,私募重仓股主要集中在三大方向:一是高景气度的新能源、科技等行业;二是具备业绩回暖预期的消费等行业;三是“中特估”概念的大盘蓝筹股。大多数私募机构还认为,数字经济将成为今年全年的市场主线之一,受外部环境因素及国内经济转型升级影响,数字经济的重要性将长期凸显。

私募机构如何看待后市

今年一季度以来,包括人工智能、“中特估”以及泛安全等概念持续发酵,为A股市场带来显著投资机会。淡水泉认为,一季度以来,A股市场呈现出不同类型机会轮动的特点,一类是经济敏感型资产,另一类是对经济相对免疫的资产。优秀企业会更大程度受益于经济复苏,所以现阶段组合布局的重点在捕捉经济敏感型资产的机会上。

在夏俊杰看来,短期AI概念的热度太高,相关股票的风险显而易见,AI的成长会是一个复杂且漫长的过程,要保持耐心,持续关注。另外,中国人口的老龄化进程还在快速推进,医保的支出也在不断增长,医药始终都是一个关系国计民生的大产业,投资机会巨大。未来医药行业投资也许会经历一些改变,从追求高增长到追求可持续增长。

对于二季度投资展望,盘京投资表示,AI相关主题概念投资将呈现估值分化和行业扩散化。国内权益市场仍有较多的结构性机会,整体还需按照政策指引的方向寻找投资机会,围绕政策鼓励的领域展开,包括中药、安全、央国企效率和估值提升、高端制造进口替代等方向。

盘京投资表示,对某一热点概念主题的追逐,所带来的其他非热点行业和个股跌下来的中长期建仓机会,反而比去纯博弈AI、AI+的估值提升,从绝对收益角度和风险控制收益比的角度来说,会更有吸引力一些。

锐联景淳许仲翔:中国市场“基本面量化策略”大有可为

□本报记者 王辉

从2017年向国内多家大型公募机构进行量化策略授权,到2021年获得外资私募牌照,再到研发多个大类主流量化私募产品,近年来,知名外资私募上海锐联景淳投资管理有限公司(简称“锐联景淳”)在中国市场的深耕步伐稳健向前。日前,锐联景淳创始人、首席投资官许仲翔在接受中国证券报记者专访时表示,近年来国内以中高频交易为代表的量化投资策略持续趋于拥挤,超额阿尔法收益衰减的趋势不断显现,对比海外成熟市场发展经验来看,A股市场偏低频的“基本面量化策略”将迎来更广阔的发展空间。

厚积薄发深耕中国量化投资

成立于2014年12月的锐联景淳,是由知名外资机构锐联财智通过香港锐联资产管理有限公司间接控股的外资私募机构。作为锐联财智的创办人、锐联景淳的掌舵者,许仲翔同时也是RAFI基本面量化策略的联合发明人和智能贝塔(Smart Beta)策

略的开拓者,是业内公认的顶流量化管理人。

许仲翔介绍,锐联财智早在2008年就进入了中国市场,是最早与中证指数公司合作将Smart Beta投资策略带入中国的国际投资机构。2017年,锐联财智与华夏基金等多家头部公募基金共同开发了基于A股市场的Smart Beta策略,并进行了相关策略授权。截至目前,公司在国内公募端授权的相关策略基金产品规模达90亿元左右。过去十几年,伴随中国市场的结构以及经济周期变化,许仲翔也在一直观察分析市场的变化,汇聚到相关A股的量化投资研究之中。

在2021年8月获得外资私募牌照后,锐联景淳的公司架构和研研体系进一步完善。目前公司员工人数近30人,其中约一半为投研人员,公司核心投研团队具有在海内外市场量化投资领域的丰富投资经验。与此同时,目前公司在资金端不仅有境外的养老金、主权基金等“海外长钱”,在境内也在银行、券商、信托等三方机构进行了渠道布局。从产品线来看,锐联景淳的策略主要包括量化指增

和多资产配置两大类,投资标的包括股票、期货、金融衍生品、债券等。

“基本面量化策略”空间广阔

近年来,国内量化投资行业飞速发展,在全行业资产管理规模快速扩张的同时,有关“赛道过度拥挤”“超额收益明显下滑”的观点也日益增多。对此,许仲翔表示,过去几年中国量化投资的发展壮大主要依托于高频量化策略,特别是类似2019年、2020年散户交易非常活跃年份,高频量化在市场情绪亢奋的环境下更容易获得超额收益。但随着国内量化行业规模突破万亿元,头部量化私募规模接近千亿元,全行业乃至大量头部私募的超额收益必然会明显下降。对比美国等海外发达市场的经验来看,随着赛道的持续拥挤、同业在高换手价量因子等方面的激烈比拼,相关阿尔法收益大概率会持续递减,行业将会持续向中低频、非价量因子方向发展。

基于这样的行业理解,以及在美国等海外市场的长期投资经验和投资观察,锐联景淳从自身的竞争力优

势出发,将公司的量化策略锚定于“基本面量化”。许仲翔透露,公司的股票基本面量化策略,虽然同样对标于沪深300、中证500、中证1000等主流指数,但年换手率在10倍以下,远远低于目前国内动辄年换手率100倍、200倍的主流量化策略。公司的基本面量化,更多是用科学量化的体系和方法,筛选投资者关注度不高、投资价值和成长性被低估的公司,这种策略尤其适合“长期有耐心的大资金”。从过往两年来看,公司主推的沪深300指增策略产品,在各个年度上显著跑赢了对标指数。

此外,对于公司在量化投研上的特色,许仲翔进一步概括,锐联景淳相关差异化优势包括:过往长期专注中国为代表的新兴市场、深耕中国市场十多年的经验总结、海外经验在国内的适用性等。

当前是指增策略较好投资时点

今年以来,A股市场较2022年明显复苏。许仲翔表示,今年以来的市场反弹,很大程度上是由政策面和投资积极预期所驱动,还没有进入“由

基本面驱动的阶段”。此外,近期陆续爆发的欧美少数银行危机事件,并不会对全球金融市场带来系统性风险,相关消息面事件从某种程度上,反而给中国市场带来一定机会。

对于今年的量化产品投资,许仲翔表示:“我个人喜欢指增策略,一方面是因为在市场低位的时点,持有底层指数性资产在贝塔收益上绝不会吃亏;另一方面,相对于其他策略,指增策略带来阿尔法收益的增厚也更为稳定。在市场自低位向上之后,两者收益的叠加往往非常可观。”就目前来看,许仲翔认为,在沪深300、中证500等指数估值优势依旧的背景下,当前仍然是指增策略较好的投资时点。锐联景淳更愿意选择在市场的低潮期,或是市场经过长时间盘整之后,发行指增产品。

许仲翔同时表示,近年来中国资本市场正在持续进化,“资金也越来越聪明”。正是由于基本面因素的作用越来越大,市场个股的结构性分化也变得更为突出。从这个角度看,未来的中国市场环境,将会更加有利于基本面量化策略的发挥。