

“大步流星”调仓换股

知名基金经理“隐形重仓股”浮出水面

□本报记者 张舒琳 见习记者 王诗涵

截至8月12日,已有三百多家上市公司披露半年报。葛兰、赵蓓、崔宸龙、傅友兴、周蔚文、陈皓、曲扬、谭丽等众多百亿基金经理的“隐形重仓股”浮出水面,其操作风格有不少共性,多只医药、电子、传媒股备受关注。

基金经理表示,当前A股市场整体估值处于历史偏下分位,挑选基本面转好、估值合理偏低的股票或带来远期不错收益;企业稳住盈利将改善对基本面投资的判断。



视觉中国图片

医药赛道大幅调仓换股

医药作为明星基金经理钟爱的热门赛道,尽管股价波折,但二季度仍被不少知名基金经理加仓,包括葛兰、陈皓、曲扬、傅友兴等。Wind数据显示,葛兰代表产品中欧医疗健康,分别增持765.08万股佛慈制药、123.31万股恩华药业和38.10万股康缘药业;而同为葛兰管理的中欧医疗创新则增持195.60万股诺致源。

此外,中欧医疗健康还大幅减持医疗器械股普康视,二季度末持股数降至938.18万股,较一季度减持2156.91万股,持仓市值减少7.42亿元至2.83亿元。

管理规模高达388.71亿元的易方达基金知名基金经理陈皓,其所管理的易方达科翔在二季度新进持仓九强生物538.12万股,持股市值较一季度增长1.26亿元。该股为新冠检测、抗原检测概念。管理规模达231.93亿元的兴证全球基金基金经理乔迁,其所

管理的兴全商业模式优选、兴全新视野分别新进持仓华大智造76.80万股、75.97万股,持股市值分别为6647.71万元和6576.15万元。

另一知名基金经理曲扬,其所管理的前海开源中国稀缺资产新进持仓602.95万股羚锐制药,持股市值9683.38万元;管理规模达217.05亿元的广发基金基金经理傅友兴,则在广发稳健增长中减持170万股羚锐制药,持股市值减少1932.70万元。

葛兰在二季报中表示,二季度,国内市场方面,医疗行业一定程度受到宏观环境影响,但医院端的需求依然较为刚性。对长期看好的核心创新药、创新器械、创新产业链、医疗服务、消费性医疗领域进行重点布局,医院端场景相关标的在二季度呈现出较高的投资价值。

展望后市,葛兰表示,医疗行业整体处于稳步恢复中,国内外的投融资环境也都在筑底。虽然宏观环境会对医疗行业产生一定程度影响,但优

秀企业长期增长的驱动力并未出现重大变化,而创新也依然是行业成长的最强动力。她指出,医疗板块的估值已经相对较低,且是较为典型的刚需行业,看好其长期投资价值。

多只传媒、化工股受关注

多位管理规模在两三百元以上的知名基金经理的最新“隐形重仓股”曝光。Wind数据显示,管理规模高达529.41亿元的中欧基金基金经理周蔚文,其所管理的中欧时代先锋、中欧新趋势二季度分别新进持仓495.39万股、473.31万股旅游股丽江股份,持股市值分别为5389.88万元、5149.66万元。

化工股方面,陈皓所管理的易方达新经济新进持仓永和股份281.93万股,持股市值7276.49万元。管理规模达254.29亿元的睿远基金基金经理傅鹏博,其所管理的睿远成长价值混合则减持国瓷材料200.16万股,持股市值减少7955.32万元。

传媒股方面,工银瑞信基金知名基金经理赵蓓管理的工银瑞信成长精选混合增持中原传媒250.01万股,持股市值增长2925.07万元。乔迁所管理的兴全商业模式优选、兴全新视野分别新进持仓易点天下202.15万股和200.59万股,持仓市值分别为4467.53万元和4433.07万元,易点天下隶属人工智能概念。嘉实基金知名基金经理谭丽管理的嘉实新消费则减持新经典188.01万股,持股市值减少4484.50万元。

光伏股方面,管理规模达255.33亿元的前海开源基金基金经理崔宸龙,其所管理的前海开源公用事业增持高测股份110.13万股,持股市值增长890.15万元。

市场风格或将相对均衡

景顺长城基金知名基金经理杨锐文、中庚基金知名基金经理丘栋荣等人也有不少加仓动作。Wind数据显示,二季度,杨锐文在景顺长城电

子信息产业中新进持仓军工电子股华力创通620.33万股,持股市值7195.83万元。丘栋荣所管理的中庚小盘价值增持食品股立华股份764.05万股,持股市值增长5461.73万元。

乔迁管理的兴全商业模式优选、兴全新视野,均增持电网设备股华明装备和半导体股华明装备。兴全商业模式优选、兴全新视野分别增持582.93万股、408.65万股华明装备,持股市值较一季度分别增长8414.41万元、7273.22万元。兴全商业模式优选、兴全新视野还分别新进持仓洲明科技1818.69万股、1641.23万股,持仓市值分别为1.66亿元和1.50亿元。

谭丽在二季报中表示,二季度各行业都呈现出加速去库存的特征,只有旅游、餐饮等服务业在疫后持续复苏。展望下半年,周蔚文表示,基于经济见底的判断,预计下半年的市场风格会相对均衡,只要企业盈利能稳住,基本面投资就会变得可研究、可跟踪、可定价。

基金参与定增收益分化显著

□本报记者 张韵

近日,锦浪科技、海思科等多家上市公司限售股票流通上市,部分基金参与定增的最新盈亏情况浮出水面。数据显示,8月以来,多只个股解禁此前定增发行股份,参与不同公司定增的基金机构盈利情况分化显著,首尾相差约60个百分点。

多家上市公司定增股份解禁

近日,锦浪科技、海思科等多家上市公司限售股票流通上市,揭露了部分基金参与定增的最新盈亏情况。

锦浪科技日前发布的公告显示,锦浪科技定增发行对象为14家机构。瑞银集团、高盛国际为前两大持股人,另有多只公募基金参与定增。8月10日,锦浪科技以86.03元/股开盘,剔除限售期间每股分红0.4元,仍较发行价150元/股下跌约42.38%,接近腰斩。也就是说,倘若以解禁后首日开盘价卖出,瑞银集团、高盛国际等机构持有定增股份6个月后大幅亏损。

海思科定增对象则仅有5家机构。富国基金为第一大持股机构,持有2725万股,定增成本5.45亿元。8月10日,海思科开盘20.08元/股,限售期间无分红,较发行价20元/股略有

上涨。倘若富国基金以解禁后首日开盘价卖出,其持有定增股份6个月后盈利0.4%。

数据显示,8月以来,已有国机汽车、派能科技等多家上市公司定增发行股份宣布解禁,一批基金参与定增后的盈亏情况浮出水面,参与不同上市公司定增的基金之间收益差距颇为悬殊。

多重因素影响定增收益

以定增盈利最高的国机汽车为例,该公司于8月1日解禁定增股份,流通上市首日开盘价为每股8.72元,较发行价上涨约20%,叠加限售期分红,假如以解禁首日开盘价卖出,财通基金作为参与定增的第一大公募基金公司,持仓6个月盈利超过20%。与浮亏超40%的锦浪科技定增相比,参与两家公司定增的产品盈利差距约60个百分点。

面对显著的盈利差距,投资者不禁发问,定增究竟是“吞金兽”还是“蓄水池”?

性购买到打折股票,颇有吸引力,参与定增也一度被认为是可以大概率盈利的事情。

“公司拿钱去发展,定增长期来说大多数都是赚钱的,加上以低于市价的成本买入,这就更加提高了盈利的概率和空间。”某公募基金基金经理在接受中国证券报记者采访时表示。

那缘何有定增化身“吞金兽”,令投入资金短短6个月接近腰斩?上述人士表示,大概率事件并不意味着是规律,不排除有收益不及预期的个案。例如,当上市公司所处板块整体下跌时,受到板块拖累,个股也难免会出现持续下跌的局面。此时需要对公司价值进行深度判断,假如未发生利空变化,可适当加仓摊薄成本。他认为,想要从定增中盈利,最重要的还是要研究定增项目的质量和投资的预期回报率;此外,公司定增的时点也很重要,在低位的定增更能盈利。

另一公募基金基金经理在接受采访时也表示,定增变成“吞金兽”很大程度上是由市场环境导致的。是否参与定增主要还是看公司长期业务发展情况。一般在市场环境差的时候,基金参与上市公司定增的盈利概率更大。

许多公司在宣布定增后股价一路下行,这一问题受到不少股民的诟

病。为何一定增就下跌?

某公募基金基金经理认为,定增与下跌并没有必然联系。为何出现这一现象,或许与定增时市场预期过高有关。一般来说,上市公司会选择在市场对其预期较高时推出定增,这样能获得更多机构青睐,加上公司为定增会推出系列路演,这都容易助推市场情绪,吸引资金进入。而一旦后续市场冷静下来,发现项目并不如预期般好时,股价可能会下跌。

南方基金在接受记者采访时认为,定增后出现股价下跌可以从短期、长期两个方面解释。短期,上市公司往往会在景气度较高时发起定增,而定增公告发布后,市场对于利好出尽的担忧可能随之而来;同时,折价的定增发行价也会对市场其他投资者的价格锚产生影响。从中长期来看,A股定增企业多数聚集于制造业,而对于制造业企业来说,其往往会在行业供小于求时有扩产意愿进行增发募资,但在募资扩产落地后,新增产能大量进入市场,可能行业供需格局已发生逆转,企业盈利能力转而降低,导致股价反应低迷。

基金参与定增热情不减

Choice数据显示,以定增股份

上市日为统计口径,截至8月13日,今年以来A股上市公司定增发行募资总额超过4000亿元,较去年同期增逾25%。定增募集资金数量进一步提高,为上市公司专项项目发展注入活水。

从基金公司参与上市公司定增情况来看,热情似乎有所升温。根据Choice统计,截至8月13日,今年以来基金参与定增情况,华夏基金、兴证全球基金均参与定增项目总规模约为701.5亿元,较去年同期增加约13.2%。

近日,更有多家基金公司陆续发布参与上市公司定增的最新公告。8月10日,华夏基金、兴证全球基金、汇添富基金等多家大型公募基金公司公告发布基金参与定增情况,华夏基金、兴证全球基金均参与定增项目,分别获配金额4700万元、4500万元;汇添富基金参与芯基微装定增,获配金额为6000万元。

从今年以来参与定增的基金管理公司来看,参与机构数量较去年同期增超10家。诺德基金取代财通基金成为定增规模第一大机构,年内参与定增总金额超过180亿元,较去年同期增超1.1倍;财通基金位居第二,参与定增总金额约175.6亿元,亦较去年同期有所增加。