

公募机构加仓动作频频 三大行业受追捧

□本报记者 刘伟杰

近日,不少上市公司因回购事项披露了最新的前十大股东情况,赵诣、谢治宇、傅鹏博、傅友兴、黄海等知名基金经理的最新加仓动作浮出水面,引发市场关注。从行业来说,新能源、大消费、医药等赛道成为上述基金经理们加仓的重点方向。



视觉中国图片

新能源行业获密集增持

近日,多家新能源行业公司因回购事项发布公告,多位知名基金经理的最新持仓变动曝光,并且以增持为主。

具体来看,新能源材料公司中伟股份公告显示,截至11月4日,由知名基金经理赵诣管理的泉果旭源三年持有期混合最新持仓逾926万股,与三季度末相比加仓超3万股。该基金产品在二季度新进入中伟股份前十大股东榜单,持有近900万股,随后在三季度和四季度均有小幅加仓。

此外,相比三季度末,截至10月24日,谢治宇管理的兴全合润增持近120万股尚太科技;东方新能源汽车主题混合也新进入该公司前十大股东榜单,持有超260万股公司股票。另一家锂电池公司豪鹏科技则获得了张雪薇的增持,截至10月28日,她管理的景顺长城研究精选增持该公司

近60万股,其最新持仓约360万股。

此外,有两家风电零部件公司也获基金机构追捧。截至11月5日,知名基金经理祁永管理的易方达环保主题混合新进入金雷股份前十大股东榜单,持有超390万股金雷股份;截至10月30日,陶灿等管理的建信新能源增持超170万股振江股份,该产品最新持仓逾440万股。

工银瑞信基金表示,2023年以来,锂电板块在上游锂矿价格波动、行业供需结构转变等多重因素影响下经历了较大调整,估值处于历史较低水平。目前行业竞争格局已较为稳固,2023年国内竞争激烈,但已有所企稳。与此同时,“内卷”的国内锂电企业正塑造强劲的国际竞争力,在海外市场取得较大突破,市场份额不断提升,看好产业链龙头公司的竞争力。

新华基金则认为,锂电行业可能在2025年春夏之交出现行业供需形势的明显改善,国家层面对光伏风电

行业一直以来十分重视,政策导向明确,需求持续释放。近期企业自律规范行为将会起到积极作用,预计行业有望迎来反转曙光。

大消费赛道备受关注

除了上述新能源行业受到知名基金经理青睐之外,大消费赛道也是公募基金积极关注的领域。

近日,缝制机械设备公司杰克股份发布的两则公告显示,截至10月28日,知名基金经理傅友兴管理的广发稳健增长新进入公司前十大股东榜单,持仓450万股;截至11月5日,该产品再度加仓50万股。

此外,仓储物流公司密尔克卫发布公告称,截至11月1日,乔迁管理的兴全商业模式优选、兴全新视野双双增持该公司十多万股,两只产品最新持仓合计近千万股。

另外,截至11月1日,何尚韵管理

的工银核心价值持有324.44万股常熟汽饰;截至10月24日,朱红裕管理的招商核心竞争力持有约1459万股承德露露;截至10月28日,汇添富大盘核心资产持有110.6万股舍得酒业。上述基金均是在四季度以来新进入相关上市公司的前十大股东榜单。

医药等赛道获加仓

近日,化学制药公司昂利康发布公告称,截至11月4日,兴业医疗保健、农银医疗保健股票均持股接近140万股,新进入公司前十大流通股东榜单。同时,截至10月29日,万民远管理的融通鑫新成长持有健之佳约200万股,新进入该公司前十大股东榜单。

诺德基金表示,站在当前时点,看好医药板块中的创新药、创新器械、消费医疗、中药和仿制药等板块,医药行业中的结构性机会值得挖掘,

对于医药行业维持相对乐观态度。其中,创新药板块正在经历从快速仿制向差异化创新发展的关键时期,从政策层面来说,创新是永恒的主题,从支付端到审评端的政策变化都可以看到政策对于差异化创新的鼓励和导向。

此外,还有多家公司在四季度以来获得了知名基金经理的增持。例如:诺瓦星云获得傅鹏博、何崇恺的追捧。截至10月25日,傅鹏博等管理的睿远成长价值增持该公司近20万股,其最新持仓约50万股;何崇恺管理的易方达积极成长混合最新持有该公司超23万股。鑫铂股份公告显示,截至10月30日,杨金金管理的交银趋势混合新进入该公司前十大股东榜单,持有348.3万股。此外,截至10月30日,知名基金经理黄海管理的万家宏观择时多策略持有平煤股份逾2344万股,新进成为该公司第十大股东。

华富基金戴弘毅:

重视可转债价值回归

□本报记者 王鹤静

今年年中的可转债下跌行情一度打破了可转债“上有股性空间、下有债性托底”的投资信仰,近期随着权益市场的回暖,可转债市场定价逐渐回归合理区间。作为聚焦可转债投资的一员,华富可转债债券基金经理戴弘毅在此前双低策略的基础上,进一步加强对流动性因子的观察与研究,同时还拓展了高收益债的配置思路。

站在当前位置,戴弘毅认为,可转债双低策略在经历了多重压力与冲击之后,最终还是扛住了压力,迎来了估值修复。目前,可转债市场估值只是从极端底部修复到历史平均底部水平,远未达到估值过高的阶段。与其他资产相比,可转债具有较高的投资性价比,一方面可转债涨幅相比股票略有滞后,另一方面可转债相比纯债价格更为便宜,所以现阶段对可转债不必过于悲观。

重视流动性因子作用

今年6月,可转债市场因信用问题



视觉中国图片

出现连续下跌,当时诸多可转债跟踪指标纷纷突破历史下限,即使部分个券已经被调研得很充分,公司不存在违约风险,依然扛不住赎回导致的螺旋下跌。

“经过这次调整之后,我明白了两个道理:一是要尊重市场,市场不会永远处于理性定价状态;二是要坚持自己有把握、认定有价值的方向。”戴弘毅坦言,行情无论是向下还是向上对于可转债基金经理而言都是巨大的考验,不仅要在市场下跌过程中充分

认识到风险,还要在底部区域把握真正有价值但短期被错误定价的方向。

经历这轮调整之后,戴弘毅愈发意识到流动性的重要地位,可转债同样会出现类似利率债和弱资质信用债之间巨大的流动性差异,后续他将加强对可转债流动性的观察和研究。此外,在策略和选股的基础上,戴弘毅还拓展了高收益债的配置思路,未来也将加大这方面的研究储备,积极扩展投资能力圈。

虽然可转债的双低策略(价格低

且转股溢价率低)仍有可取之处,但戴弘毅反思表示,此前他对于低价、高票息的可转债品种可能打分较高。“理论上来说,这样的品种向下空间相对可控,但实际在市场无差别下跌时,同样可能出现被错误定价的情况,未来我也将重点关注流动性和信用资质更好,但价格略高的其他品种。”戴弘毅说。

展望后市,戴弘毅表示,在权益市场扭转下跌预期后,应该秉持中性态度去做投资。后续在因子的权重分布上,他将补充票息、流动性、隐含波动率、换手率等因子,并且对因子更加谨慎地平均看待,通过持续高抛低吸,力争为组合赚取估值修复带来的收益。

可转债市场仍有修复空间

近期随着权益市场大幅回暖,此前回调的可转债市场迎来了补涨行情。戴弘毅总结道,催生此轮可转债行情的最重要因素之一就是权益市场预期的大幅改善。

在戴弘毅看来,此轮可转债的修复大致可以分为两个阶段:一是9月24日

以来,权益市场自上而下发生了方向性扭转,可转债随着正股上涨,估值持续反弹,转股期权功能逐渐恢复;二是10月中旬以来,财政部宣布实施新的一揽子政策,支持地方政府化债的举措大幅扭转了市场对可转债信用违约的担忧,转股溢价率得到进一步修复。

不过回溯历史数据来看,戴弘毅表示,目前可转债市场估值只是从极端底部修复到历史平均底部水平,远未达到估值过高的阶段,比如:可转债跌破债底的比例、跌破面值的比例、纯债溢价率、转股溢价率、隐含波动率等指标基本修复到比较偏中性的位置。而且,可转债涨幅相比股票略有滞后,相比纯债价格更便宜,所以现阶段对可转债不必过于悲观。

近期,权益市场仍处于行业轮动、板块分化的阶段,存在一定的不确定性,戴弘毅的应对方法是对可转债品种按照风格予以归类,比如:银行和公用事业等为代表的深度价值板块,以光伏和锂电池等为代表的反转板块,以低空经济等为代表的新质生产力板块,做好其中优质品种的轮动梳理和重点布局。