

■机构动向

小市值风格起舞 机构紧盯基本面



◎记者 赵明超

近期,从市场风格来看,整体呈现成长风格占优的特征。其中,中小盘成长风格表现颇为强势。自4月27日以来,中证1000指数反弹幅度超30%。市场风格是否会发生切换成为市场关注的焦点。多位机构人士表示,短期内市场有风格均衡化的诉求,但从中长期看,高景气成长赛道依然是重点配置方向。

建信基金基金经理叶乐天认为,目前成长风格整体占据上风,中证1000股指期货和期权上市交易也进一步刺激了市场情绪。

“小市值指数明显跑赢大市值指数,许多行业的小市值公司跑赢龙头公司,这和前几年的市场风格完全相反。”在永赢基金副总经理、权益投资总监李永兴看来,小市值风格更适合在研究广度和研究速度上占据优势的投资者。

李永兴进一步解释道,小市值风格最大的风

险在于流动性风险以及产业变化速度放慢的风险,无论哪种风险发生,小市值风格最后的风险通常都体现为交易上的流动性风险。

市场风格是否会发生转换?华夏基金认为,短期内市场有风格均衡化的诉求,但从总体上看,均值修复的力量不强。另外,成长股内部也出现分化,估值便宜的选股舒适期已经过去。

从机构布局情况来看,二季度多位知名基金经理加仓高景气赛道个股。例如,邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金成为联创电子新晋前十大流通股股东,他所管理的另一只基金高毅晓峰鸿远集合资金信托计划也加仓联创电子超60万股。

类似的还有,二季度唐国恒管理的富国天益价值加仓了风能板块的东方电缆5.19万股,万建军管理的华安逆向策略、华安研究智选等也采取了加仓操作。

从基金经理的最新打法来看,上市公司基本面已成为机构关注的焦点。东方基金权益投

资副总监蒋茜表示,从4月27日以来,市场已经持续反弹了约两个月,以成长板块为代表的细分领域,反弹的幅度和力度都比较大。因此,从资金层面上看,现阶段市场可能有短暂的获利了结需求。

对于上市公司半年报,蒋茜建议重点关注两个方面:一是根据净资产收益率、净利率等指标,观测上市公司的盈利质量,从中分析企业的发展和盈利是否具有可持续性,这是判断上市公司长期质地的重要因素。二是收入、利润、现金流等记录和展现企业对于风险的抵御能力以及企业的成长性,体现企业管理层的管理治理水平。

上投摩根基金基金经理李德辉表示,下半年将沿着高景气赛道寻找业绩有可能超预期的公司,从行业上看,相对更看好新能源板块。他认为,新能源车的新供给较多,产品力较强,今年渗透率可达27%至30%,明年仍会有较快增长。

百亿级私募业绩出炉 绩优者掘金高景气赛道

截至7月底,今年以来百亿级私募平均回撤3.93%,其中有29家取得正收益,占比32.58%

◎记者 马嘉悦

百亿级私募最新成绩单出炉。私募排排网数据显示,截至7月底,进行业绩展示的百亿级私募管理人今年以来平均回撤近4%。具体来看,百亿级私募梯队内部分化较大,首尾业绩差超过40个百分点。备受关注的是,业绩领先者是如何布局的?答案可以从上市公司半年报中寻找。

上市公司半年报数据显示,多家业绩相对领先的百亿级私募二季度加仓了新能源、半导体等高景气赛道。与此同时,部分知名私募基金经理青睐医药板块。业内人士表示,中长期来看,高景气赛道中的优质标的仍是稀缺品种,值得重点挖掘。另外,利空因素基本出尽的医药板块有望迎来估值修复行情。

29家百亿级私募获得正收益

今年以来市场跌宕起伏,百亿级私募整体业绩承压。

私募排排网最新数据显示,截至7月底,110家百亿私募中,具备业绩记录且旗下有业绩的产品数量在3只及其以上的百亿级私募共有89家。这89家百亿级私募今年以来平均回撤3.93%,其中有29家百亿级私募取得正收益,占比32.58%。

虽然今年以来整体业绩告负,但百亿级私募7

月的表现明显跑赢大盘。数据显示,7月沪深300指数跌幅达7.02%,而百亿级私募平均回撤仅为0.61%,其中有44家取得正收益。

从百亿级私募业绩排行榜来看,前7个月业绩冠军为一村投资,该管理人于7月进入百亿级梯队,今年以来平均收益率达26.38%。迎水投资、玖赢资产则以18.3%和11.57%的平均收益率,位居亚军和季军。

绩优者加仓高景气赛道

今年业绩领先的百亿级私募看好哪些机会?随着上市公司半年报的陆续披露,这一问题的答案逐渐浮出水面。

据上海证券报记者不完全统计,截至8月11日,共有19家百亿级私募旗下产品出现在39家上市公司前十大流通股股东名单中,合计持股市值超过300亿元。

具体来看,绩优者加仓了高景气赛道。比如,龙蟠科技近期披露的半年报显示,截至二季度末,迎水投资旗下产品新晋成为公司前十大流通股股东,持股数量为322.5万股,期末持股市值超过1亿元。资料显示,龙蟠科技主营业务为车用环保精细化学品和磷酸铁锂正极材料的研发、生产和销售,目前已成为全球排名前列的新能源锂电池磷酸铁锂正极材料供应商。

前7个月业绩排名相对靠前的睿扬投资,也颇为青睐高景气赛道。8月11日晚间,扬杰科技披露的半年报显示,截至二季度末,睿扬投资旗下产品新晋成为公司前十大流通股股东,持股数量为400万股,期末持股市值达2.8亿元。据悉,扬杰科技为

老牌IDM功率半导体龙头股。

清和泉资本表示,新能源行业是公司长期看好的方向,随着8月后各硅厂新增产能的投放,光伏产业链上游成本压力有望逐步得到缓解。同时,伴随制造业的不断升级,以及泛新能源行业带来的巨大新增需求,新材料板块存在投资机会。总体来说,在全球能源结构转型的背景下,围绕新增需求,寻找增长最快的细分行业,是获取超额收益的关键。

知名基金经理布局医药板块

从上市公司披露的信息来看,医药板块受到多家知名私募的青睐。

近日,华东医药披露的半年报显示,截至二季度末,高毅资产知名基金经理邓晓峰管理的两只产品合计持股数量增至1517.31万股,较一季度末增持180万股。值得注意的是,与邓晓峰一起加仓的还有葛兰、赵蓓等公募明星基金经理管理的基金。

8月11日晚间,派林生物发布的回购公告也显示,截至7月5日,高毅资产知名基金经理冯柳管理的毅毅邻山1号远望基金持有公司830万股,新晋成为公司前十大流通股股东。随后,冯柳大举建仓派林生物,截至7月13日,高毅邻山1号远望基金对派林生物持股数增至1430万股。资料显示,派林生物专注于血液制品的研究、开发、生产和销售,其利润规模往往取决于上游的采浆量。中原证券研报认为,未来采浆量有望回升。

重阳投资认为,估值回到合理区间的核心资产,如生物医药龙头公司,在短期负面因素解除后存在明显的估值修复机会。

朝着长期正确的方向前行 ——访诺德基金董事长潘福祥

◎记者 陆海晴

时隔3年再度专访诺德基金董事长潘福祥,他依旧神采飞扬。谈及诺德基金的未来,他笃定又真诚:“我们希望诺德基金成为一家帮助投资者分享实体经济发展成果,受投资者尊重的资产管理公司。”今年是诺德基金成立以来的第16个年头,对潘福祥而言,这个目标始终没有改变过。

在潘福祥看来,资管公司要恪守正道,“受人之托,代客理财”是资管行业初心所在,资管公司要始终以投资者利益为核心。在投资上也要坚持长期主义,挖掘上市公司的长期价值,同时要具备前瞻性,把握社会发展的脉搏,促进社会资源优化配置。

“我们不追求在百米短跑中夺冠,而是希望在长跑中慢慢胜出。”潘福祥说。

恪守正道 以投资者利益为核心

对基金公司而言,管理规模意味着实打实的收入。对此,潘福祥却有着自己的想法。“前几日,公司管理层聚在一起讨论产品规划、业务发展方向。我们发现,某些业务的开展会提升公司的管理规模,但经过反复研讨,最终决定放弃,因为这其中隐藏着一些潜在的风险。”

在潘福祥看来,守正比出奇更重要。“放弃虽然可惜,但我们宁愿慢一点,也不愿意让投资者承担较大的风险。”

正是因为每一步都走得很慎重,从成立至今,诺德基金从未发生过任何风险性事件。提及此,潘福祥言语中充满了自豪。“‘受人之托,代客理财’是资管行业的初心所在。对于诺德基金而言,保护投资者利益是开展一切业务的基础。”

“诺德二字来源于一句话:一诺千金,厚德载物。”潘福祥表示,这八个字是诺德基金公司文化的浓缩与提炼。“我们将沿着这个方向一直走下去,争取获得投资者的长期信任和托付。”

对于公司未来的发展蓝图,潘福祥表示,苦练内功,做一家“精品专卖店”的初心没有改变。“在产品设计与产品线的打造上,结合投资者的实际需求,推出更多体现价值投资、长期投资的优质产品,力争用差异化的长期投资能力获得投资者的信赖。”

看长做长 投资是一场马拉松比赛

从短期维度来看,诺德旗下的权益类基金表现并不亮眼,但如果将时间拉长,则展现出较强的业绩实力。海通证券发布的《权益类基金绝对收益排行榜》显示,诺德基金近10年(2012年7月2日至2022年6月30日)权益基金平均收益率近390%,在67家可比公募基金中排名第三。这份成绩单让潘福祥感到欣慰。在他看来,资产管理行业更像是一场马拉松比赛。

看长则做长。落实到投研层面,潘福祥表示,找到具有长期竞争力且具有较强成长性的公司,除了要耐得住寂寞,还要有敏锐的视角。“这些公司很难靠普通的财务数据筛选挖掘出来,更多的是需要对公司进行深入研究与长期跟踪,有的时候还需要反复验证。”

“市场风格多变,谁都会有逆风的时候。



潘福祥

候。”潘福祥坦言,投资其实是件孤独的事情,有时需要给予基金经理一定的包容度,让他们能够比较从容地应对市场的变化。

因此,对于已经形成稳定投资风格的基金经理,潘福祥表示,诺德基金愿意陪伴他们度过业绩的低谷期,将考核期限拉长至3年甚至更长时间。只有公司越来越重视投资业绩的长期化,才能引导基金经理沉下心来进行长期投资和价值投资。

守望未来 把握社会发展脉搏

既要见树木,也要见森林。“作为基金经理,须要对公司进行非常深入的研究,但也要具备大局观。”潘福祥说。

何为大局观?潘福祥给出了答案:把握社会发展趋势。“我经常和我的学生及公司的投研人员们探讨一个话题:如果用5到10年的维度展望未来经济发展趋势,哪些行业将成为经济的主导方向?”

以道琼斯指数为例,潘福祥表示,随着美国经济结构的演变,道琼斯指数成分股名单也经历了多次变更,从最初的钢铁、煤炭、汽车等制造业企业占主导地位,变成以计算机、医药、高端制造等新兴产业公司为主。作为道琼斯指数的最后一只创始成分股,通用电气在2018年被其他公司取而代之。

“看到社会发展趋势很重要,如果不以这样的思维构筑投资组合,那就偏离了正确的方向。”潘福祥强调,当前技术更迭较快,这鞭策着基金经理、研究员对新兴行业保持紧密的跟踪与深入研究。“例如,和10年前相比,当下的光伏行业已经发生了明显的变化,不少公司被淘汰,新的龙头公司已经出现。”

“皮之不存,毛将焉附。资管行业就像‘毛’,而‘皮’一定要粘到‘皮’上,这个‘皮’就是社会经济发展。回溯历史,公募基金行业就是伴随经济的发展而茁壮成长。”潘福祥说。

8月的上海,酷暑正盛。在三个多小时的采访中,潘福祥始终激情澎湃,因为他看到了中国经济蓬勃发展的未来、公募基金广阔的发展空间,因为他坚信慢即是快,坚持做长期正确的事情,坚信时间最终会给予丰厚的回报。

博时基金郭晓林： 新能源板块估值依然合理

◎记者 赵明超

在经历持续几个月的大涨后,新能源板块接下来将如何演绎?博时基金权益投资四部投资总监助理兼基金经理郭晓林认为,新能源板块估值仍处于合理偏低水平,后市依然值得看好。

对于过去几个月来的强势上涨,郭晓林认为,主要是因为新能源板块基本面非常强劲。无论从短期的景气度还是长期的成长空间,新能源行业的表现都非常突出。

郭晓林表示,从产品力看,当前很多新能源车已经超过传统燃油车。虽然很多人会吐槽新能源车的续航里程和充电时间,但从发展趋势看,传统燃油车在技术上难再有大的提升空间,而新能源车的续航里程和充电速度依然在迅速提升,很多电池厂推出了新的电池技术,未来续航里程可能提升到1000公里以上,超过传统燃油车。随着这些制约新能源车发展的瓶颈逐一解除,新能源车的渗透率会持续提升。

从新能源车的销售数据看,同去年相比,新能源车车型大为丰富。2021年,新能源车车型主要集中在特别高端和10万元以下相对低端的两头。从今年开始,10万元到20万元之间传统的主力销售车型开始放量。另外,20万元以上的非合资品牌占比明显提升,这些国产品牌的崛起,大大改变了整车行业的竞

争格局。

“这很像八九年前国产品牌智能手机崛起的情形。当年华为、OPPO、vivo、小米等国产品牌崛起后,把整个手机供应链都带动起来了。这一幕同样会发生在新能源车行业。”郭晓林析说。

在郭晓林看来,我国工程师非常勤奋,工作效率特别高,能够适应国产品牌快速迭代。在这轮国产汽车品牌崛起过程中,国内汽车供应链会获得更大的机会。

从新能源相关公司的半年报业绩预告情况看,大多数公司的业绩保持高速增长,但板块指数过去一年基本上没有上涨,同去年7月相比,新能源板块的估值是大幅下降的。郭晓林认为,当前新能源板块估值处于合理偏低水平,反弹行情的持续性主要取决于经济需求的恢复情况。大宗商品价格上涨和海外加息的利空因素已经在股价上得到较多的反映,如果未来需求逐渐恢复,新能源板块的估值会得到进一步的修复。

对于新能源板块细分赛道的机会,郭晓林看好锂电池中竞争优势明显的龙头企业。在他看来,虽然中短期受上游原材料价格上涨的影响,电池企业的利润率处于较低水平,但行业中不同梯队企业的竞争差距已经比较明显。长期来看,随着材料环节供给的逐渐缓解,电池企业盈利能力会逐步回升,相关龙头企业具有超额盈利能力。

金信基金孔学兵： 把握科技产业发展趋势 寻找高成长机会

◎记者 何蓓

投身证券投资行业26年,金信基金首席投资官(权益)兼基金经理孔学兵在科技成长投资方面形成了独特的投资理念。孔学兵表示,科技股投资的本质在于拥抱变化,投资受益于变化的方向,投资竞争壁垒形成的过程。“科技成长投资最具魅力的阶段,不是竞争壁垒最终形成后的稳态格局,而是竞争壁垒形成的过程。”

“科技产业投资必须关注时代发展趋势。”孔学兵认为,半导体、汽车智能化、军工装备高端化等硬科技领域中,研发驱动型科技公司具备较好的业绩增长后劲和成长持续性。

关于半导体板块投资,孔学兵主张在长期景气度有保障的情景中寻找机会,自下而上地挖掘优质标的。“半导体行业具有较高的研究壁垒,特别是国内半导体行业,技术创新周期和行业景气周期等因素相互叠加,需要从多个维度开展深度研究。”孔学兵说。

“不唯大,不拒小,以好为美”,这是孔学兵选择公司的偏好。在他看来,科技产业属于增量市场,是

一片蓝海。“投资要注重前瞻研究,独立判断,果断决策,做到不跟风,不求同。面对不确定的未来,要深入研究产业发展趋势、公司价值,努力接近事实的真相。”

估值方面,孔学兵表示,在产业发展的不同阶段,对科技股要采用不同的估值标准。在产业发展的初期、中期,要从竞争格局、稀缺性、市值空间等方面进行综合考量,采取终局、PS(市销率)等估值法判断个股估值的合理性;在产业发展的中后期,公司处于业绩充分释放、业绩增速放缓的阶段,应采取PB(市盈率)、PEG(市盈率相对盈利增长)、PB(市净率)等方法判断估值的合理性。

长期来看,孔学兵认为,新兴成长行业将引领高质量发展。尤其是硬科技、高端制造等领域,未来的发展是一片星辰大海。

站在当下,孔学兵表示,未来成长类资产可能出现分化。硬科技成长类资产受宏观经济影响小,具备较好的成长空间和估值优势,市场认知度有望持续提升,优质公司有望从流动性折价迈向流动性溢价。

“半导体行业具有天然的阿尔法。”孔学兵认