

百亿级私募震荡市赚钱有方

布局龙头、注重价值、及时落袋为安,是它们在震荡市中的应对策略

□ 赵明超

过去几个月来,尽管上证指数围绕3000点上下震荡,但结构性机会此起彼伏。在上述市况中,操作风格相对灵活的私募基金,是如何调仓换股的?根据上市公司三季报披露的私募基金持股情况,可以窥探出它们在震荡市中的谋略与布局情况。

从百亿级私募基金重仓股的表现看,淡水泉长期持有的歌尔股份、水晶光电,高毅资产持有的人福医药、丽珠集团、三七互娱、羚锐制药、宏发股份等,近期表现抢眼。

分析百亿级私募基金调仓换股的情况及其重仓股的市场走势可以发现,布局龙头、注重价值、及时落袋为安,是它们在震荡市中的应对策略。

不惧波动 坚定布局龙头股

进入三季度,受科创板推出、5G加快推进等利好消息影响,通信电子板块表现抢眼,立讯精密、歌尔股份等龙头股表现抢眼。其中,歌尔股份过去4个月内上涨超过1.5倍,今年以来涨幅更是超过2倍。

根据歌尔股份定期报告,截至今年三季度,知名私募基金淡水泉旗下的淡水泉1期持有3619.77万股。需要说明的是,淡水泉1期持有歌尔股份,从2014年四季度建仓后就坚定持有至今,在将近5年的时间内,只有在市场情绪极端时才会进行增减仓操作。例如,在2017年三季度小幅减少60万股,2017年四季度减仓1190万股,在2018年的剧烈调整行情中,淡水泉依然坚定持有。

从歌尔股份过去两年来的市场表现看,股价走出了巨大的V形走势。

2017年底创出历史新高之后,随之而来的是大幅下跌,最大跌幅高达70%左右。进入2019年,受益于投资者风险偏好提升、行业景气度提升、公司业绩快速增长等因素,歌尔股份股价大幅上涨。在卖方分析师看来,歌尔股份深耕精密零部件、智能声学整机和智能硬件领域,目前已成为全球最大的麦克风+扬声器供应商以及全球第二大的MEMS麦克风供应商,龙头地位显著。受益于公司在TWS耳机、智能手表/手环等领域的领先布局,公司业绩实现快速增长。未来,随着公司在精密零部件、智能声学整机和智能硬件三大业务板块协同发展,长期成长动能充足。

在过去一年歌尔股份剧烈跌宕走势中,淡水泉始终坚定持有。在今年4月份接受记者采访时,淡水泉投资董事长、首席投资官赵军表示,尽管在2018年成长股表现惨淡,但是依然看好成长股未来,尤其是TMT行业龙头股。从淡水泉的投资策略看,偏好具有优秀公司治理、可被证明的过往经营管理能力以及强烈进取心的公司,敢于逆势布局,等待价值回归。

从高毅资产首席投资官邓晓峰管理的产品情况看,截至今年三季度,依然持有光威复材、宏发股份等行业龙头股,小幅减持了福斯特等股票。从高毅资产冯柳管理的高毅邻山1号持股情况看,共现身28家上市公司,包括中兴通讯、三七互娱、人福医药、丽珠集团等行业龙头股,减持了前期涨幅较多的金域医学、国检集团等。

价值为王 重视国计民生

作为知名的老牌私募基金,重阳投资以坚定布局价值蓝筹股而闻名。

从上市公司三季报披露情况看,重阳投资依然坚定持有国投电力、上海家化、燕京啤酒、新和成等,减持了合众思壮。

针对核心资产受追捧的现象,重阳投资总裁王庆在近期接受采访时表示,如果撇开股票市场不谈,跟国计民生相关的所有重要行业都是推动我们经济发展的核心资产。核心资产在股票市场阶段性受追捧,一定程度上反映了这些行业与国民经济之间的关系。只有明白核心资产背后的投资逻辑和估值情况,才能综合判断出什么才是核心资产。

王庆说:“接下来的核心资产一定跟现在的核心资产的内在特性是一致的,与国计民生相关且未来成长性不错,估值合理、成长可能超预期的资产就是下一波的核心资产。”从重阳投资长期持有的标的看,大多是与国计民生相关的公司。

从邓晓峰管理的产品看,高毅晓峰2号致信基金三季度新进承德露露558万股,加上由“中信信托锐进43期高毅晓峰投资计划”此前持有的872万股,合计持有1430万股。淡水泉精选1期今年三季度新进了中牧股份,受猪瘟疫情持续发酵影响,作为动保龙头股的中牧股份,受到市场强力追捧。

灵活操作 及时落袋为安

在震荡行情中,对高收益标的及时落袋为安至关重要。从高毅资产三季度持仓变化情况看,冯柳减持了前期大涨的金域医学、国检集团,并在市场上涨中减持了广日股份、康缘药业等。邓晓峰减持了福斯特和光威复材。

从冯柳对金域医学和国检集团的操作情况看,2018年三季度首次买入

380万股,并在年底加仓至500万股,今年一季度再度加仓至1500万股,在金域医学二季度的盘整行情中进一步加仓至2200万股。到了三季度末,在金域医学股价大涨中,冯柳大幅卖出,截至三季度只持有850万股。从金域医学股价表现看,过去一年多来,区间涨幅超过三倍,给冯柳带来了不菲收益。在国检集团的操作上,冯柳去年四季度首次买入813万股,今年一季度小幅加仓至850万股,二季度没有对该股进行操作,但因为送转股因素持股数量增至1190万股,在三季度的快速上涨行情中,冯柳及时卖出兑现收益,截至三季度,仅持有300万股。

冯柳此前接受记者采访时表示,相对于买入获得的潜在高收益,他更多考虑的是安全性。“把自己永远放在最安全的位置,将持仓放到更安全、赔率和收益概率更好的标的上,就是卖出的最重要理由。卖出不代表不看好,只是有了更好的投资标的。”

今年三季度,邓晓峰同样选择对福斯特落袋为安。公开数据显示,早在2017年四季度,邓晓峰管理的产品就开始买入福斯特,并在接下来的四个季度中连续加仓,直到今年三季度才开始大幅减仓。从福斯特过去一年多来的走势看,股价上涨一倍多。

尽管私募基金操作相对较为灵活,但在王庆看来,正确的择时并不容易,在实践中要在深度研究基础之上进行逆向投资。“逆向投资就是人弃我取,这样的投资行为、投资决策本身是逆人性弱点的,普通投资者是很难做到的。专业投资人,如果能够基于深度研究并有效地做一些逆向投资,这种择时是能够带来超额收益的,也能够降低波动和回撤。”

□ 时娜

近期,一批A股上市公司公告涉“链”,区块链赋能百业引发无限遐想,资本市场更是“链情”高涨,相关概念股“一点就飞”。

如何理解“把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口”?“区块链+”是否已经迎来了超级风口?上市公司涉足区块链有着怎样的初衷与规划?区块链技术是否已有成熟的应用案例?投资者该如何把握投资机会?

11月15日,中国证券报·中国证券网举办第十二期产业前沿(深圳)圆桌论坛,以“融合聚变 链上机

以使生产关系发生根本改变的大机会。”中装建设董事长庄重视认为。

与会嘉宾普遍认为,区块链正在引领全球新一轮技术变革和产业变革,也正在成为技术创新和模式创新的“策源地”。区块链与大数据、物联网、5G等充分融合,可以为实体经济插上腾飞的翅膀。作为底层技术,区块链有望为各个行业赋能,甚至带来颠覆性改变。

目前,区块链技术已开始与实体经济深度融合,近期,一批A股上市公司发布涉足区块链的公告,一批“产业+区块链”的项目陆续启动,新的产业形态正在形成。

不过,对于“区块链+”的巨大能

“区块链+”迎超级风口

遇”为主题,围绕区块链技术应用现状及前景等话题,与监管层、上市公司及投资机构进行了一场“头脑风暴”。

与会者认为,我国区块链产业迎来重大发展机遇期。作为重要底层技术,区块链与大数据、物联网、5G等深度融合,将为实体经济插上腾飞的翅膀。但区块链技术短期内能否极速提升上市公司业绩、能否迅速推动某一行业走上巅峰,还需要观察。

“区块链技术被提到这么高的高度,让我们从业者感到充满动力。”腾讯区块链产品总监王乐庆说。

中共中央政治局10月24日下午就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调,区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用。

与会者普遍认为,这标志着我国区块链产业迎来重大发展机遇期。

“互联网解决效率的问题,区块链解决信任的问题。过去10年是‘互联网+’,往后会是‘区块链+’的10年,蕴含了大量的机会,而且是可

量释放需要多长时间,短期能给实体经济、上市公司业绩带来多大助力,嘉宾们的观点出现了分歧。部分嘉宾认为,区块链的发展会比互联网落地地更快,“区块链+”已经开始展现出助推各行业发展的不俗实力。但也有部分嘉宾认为,区块链技术短期内还难以迅速推动某一行业走上巅峰,国内区块链技术应用仍需扩展性、商业模式等多个维度突破。

事实上,虽然区块链技术近年才被国家上升到“核心技术自主创新的重要突破口”的高度,但随着“区块链+”的真正价值日益被世人所认识,各市场主体早已争相挤进赛道,并率先在多个场景实现了区块链技术的落地应用。

据中国人民银行深圳中心支行人士介绍,目前央行贸金平台已有30家银行接入,并与税务系统进行了互联,实现供应链应收账款多级融资、跨境融资、国际贸易账款监管、对外支付税务备案表等业务场景上链,累计业务上链3万余笔,业务发生笔数6100余笔,业务发生量约合760亿元人民币。

