

公募最新调仓动作曝光 多只个股获知名基金经理大举增持



证券时报记者 王小羊

伴随着半年报的披露,多只重量级公募基金产品的最新调仓动向也浮出了水面。

证券时报记者注意到,包括许文星管理的中欧养老产业、万民远管理的融通健康产业和朱少醒管理的富国天惠在内,多只主动权益基金都进行了调仓,涉及晨光股份、迈得医疗、广日股份等个股。其中,许文星增持晨光股份约128万股,万民远增持迈得医疗200万股,朱少醒增持广日股份约300万股。

许文星增持晨光股份

8月30日,晨光股份发布回购股份公告,披露了截至8月27日公司前十大股东和前十大流通股东的持股情况。

其中,由许文星管理的中欧养老产业成为该股第十大股东,持仓996万股,占总股本比例为1.08%。截至二季度末,该基金持有晨光股份868万股,由此推算,下半年以来增持约128万股。

晨光股份是一家专注于文具产业的综合文具公司,产品涵盖书写工具、学生文具、办公文具及其他相关产品四大领域。公司主要从事“M&G晨光”品牌书写工具、学生文具、办公文具等产品的设计、研发、制造和销售。

晨光股份近日发布的2024年半年报显示,其重要机构投资者包括景顺长城基金、中欧基金、华泰柏瑞基金、易方达基金等,外资主权基金科威特政府投资局也名列其中。其中不乏知名基金经理的身影,景顺长城基金刘彦春管理的6只产品,中欧基金许文星管理的5只产品、曲径管理的4只产品和富国基金王园园管理的1只产品,均持有晨光股份。

上半年,晨光股份实现营业收入110.5亿元,同比增长11%;其中,扣非归母净利润为5.7亿元,同比增长5%。

民生证券研究所评价称,在国内需求疲软,消费者偏好发生转变的上半年,晨光股份的各项业务都实现了稳定的增长。晨光股份注重强功能、高品质的产品,提高了书写工具等核心单款的上柜率和销售贡献。与此同时,公司发力传统核心产品与文创潮流品,在品牌和品类方面也不断推陈出新。此外,九木杂物社也增加了晨光品牌的露出,带动了晨光高端化产品的开发。晨光科力普业务则重点聚焦电力、能源和金融等领域,新拓展了中国石油、中国电气装备等客户。

万民远增持迈得医疗

8月29日,迈得医疗发布回购股份公告,披露了截至8月26日公司前十大股东和前十大流通股东的持股情况。

其中,由万民远管理的融通健康产业成为该股第七大股东,持仓200万股,占总股本比例为1.21%。值得一提的是,截至二季度末,迈得医疗并未出现在该基金的持股榜单中,这意味着下半年以来融通健康产业新进增持了迈得医疗200万股。

迈得医疗是一家深耕医疗器械产业

的高新技术企业,公司的主营业务是医用耗材智能装备的研发、生产、销售和服务,主要产品包括安全输注类、血液净化类等两大类设备。除主要产品外,公司还开发了药械组合类设备,用于预灌封注射器、胰岛素注射笔等药械组合产品的组装。

半年报显示,迈得医疗的重要机构投资者包括国泰基金、华夏基金、融通基金、长城基金等。具体来看,国泰基金的程洲、华夏基金的钟帅等,都有所管产品持仓迈得医疗,而万民远管理的融通价值成长和融通远见价值一年持有,则在二季度末就持仓了迈得医疗。

西南证券研究所表示,迈得医疗是智能装备领域的方案提供商,根据客户订单方案进行定制化设备生产模式,在智能装备生产制造方面具有独特优势。迈得医疗的业绩符合预期,血液净化类和新增产品增速亮眼,盈利能力显著提升,四费率维持健康状态。此外,

白马股跌出性价比 基金经理公开唱多

证券时报记者 赵梦桥

近年来走势不佳的一些白马股,当前已经跌出了性价比。

在刚刚披露的二季报中,就有多名基金经理旗帜鲜明地表示看好此类资产。有基金经理认为,这些个股的股息率已接近或高于无风险利率,其隐含的长期回报水平可能已明显高于当前市场追捧的一些高股息个股。

龙头股持续低迷

从市值来看,目前“大块头”公司多来自银行、保险以及通讯等行业。在“红利热”带动下,这些公司整体股价向好,市值规模超万亿的8家上市公司中,年内仅有贵州茅台下跌,其余均有两位数的涨幅,工商银行、农业银行、建设银行、中国银行等均涨逾30%。

实际上,在红利概念之外,不少大市值个股跌起来可谓“不留情面”。以疫苗龙头智飞生物为例,该股股价在2021年5月涨到了历史峰值147元,随后开始大幅回撤。步入2024年后,跌势不止,年初市值还接近1500亿元,如今仅为530亿元。

除了智飞生物外,药明康德的跌势也为市场瞩目,该股股价年内已下跌46%,市值从2157亿元跌至1084亿元,距离跌破千亿仅有一步之遥;作为光伏行业龙头的隆基绿能,年内股价也下挫逾四成,如今市值仅为996亿元。不难看出,当白马股未能搭上“红利”顺风车时,也很难跑出超额收益。

值得一提的是,不少行业龙头股都是基金重仓股,因此还连带相关基金净值走弱。以智飞生物为例,截至去年

隐形眼镜业务也为公司向下游延伸和新业务拓展提供了前瞻性布局。随着隐形眼镜业务获批在即,公司将迎来第二条收入增长曲线。

朱少醒增持广日股份

8月15日,广日股份发布回购股份公告,披露了截至8月13日该股前十大股东和前十大流通股东的持股情况。

其中,由朱少醒管理的富国天惠成为公司第六大股东,持仓1000万股,占总股本比例为1.14%。截至二季度末,该基金持有广日股份700万股,这也意味着下半年以来富国天惠增持了广日股份约300万股。

广日股份是国内电梯制造历史最悠久的企业之一。公司的主营业务包括电梯整机及零部件业务,业务范围涵盖设计、生产、安装、维修及保养电梯,自动扶

梯、自动人行道和智能机械式停车设备,以及设计和生产电梯电气零部件及相关电气产品、电梯导轨与相关零配件。同时,公司还提供运输服务、配送服务、仓储服务、包装服务、流通加工等第三方物流服务。

半年报显示,广发基金、富国基金、融通基金等都是广日股份的重要机构投资者。富国基金的朱少醒、汇添富基金的郑慧莲、信达澳亚基金的冯明远等都有所管产品持仓广日股份。

对于相关业务的发展前景,广日股份在公告中表示,随着保障性住房建设、新型公共基础设施建设、城市更新、老旧小区改造、城中村改造及电梯加装等细分市场业务的快速增长,电梯行业的发展将迎来有力支撑。此外,除了电梯整机及零部件业务,公司的其他业务也在不断发展,包括智慧楼宇、智慧园区数字化整体解决方案业务、智能停车设备业务、智慧照明业务等。

白马股或再成投资主线

虽然近年来走势不佳,但当前不少白马股也因此跌出了性价比。在刚刚披露的二季报中,就有多名基金经理旗帜鲜明地对白马股表示看好。

汇丰晋信基金基金经理陆彬表示,从长期价值来看,越来越多行业的白马龙头公司已经具备非常大的吸引力。“这些公司所处行业的供需和竞争格局持续优化,考虑到不少公司的重置成本和价值成本,当前的市值都是低于这些价值区间的。我们认为,明年的投资主线是价值投资,大盘白马股会更加占优。”陆彬说。

睿远基金赵枫在二季报中指出,如果结合公司盈利质量和长期空间看,当前资金对高股息公司的追逐似乎已有一些趋势意味,而非完全从价值角度出发。相反的,伴随着股价前期低迷,一些行业白马龙头公司的股息率已接近或高于无风险利率(把当前银行理财和长期

国债利率视为无风险利率的两个参考指标),考虑到其中有些公司的成长潜力和优秀的商业模式,其隐含的长期回报率可能已经明显高于当前市场追捧的一些高股息公司。

睿远基金赵枫也表达了对白马龙头公司的看好。他表示,“近两年,部分优质龙头企业已经用实际行动证明了在宏观压力下快速调整、适应并持续进化的能力,而且经风险调整后的预期回报率已经具备足够吸引力,这也让我们坚定了持有的信心和耐心。”

汇添富基金赵越飞认为,未来各个行业的“马太效应”会更加明显,龙头公司的竞争优势会进一步增强,因此未来市场会更加偏好龙头公司并给予估值溢价。

当然,针对“浓眉大眼”的白马股,投资也需警惕。实际上,市场对于白马股的高预期,也易成为其股价下跌的导火索。

近日,爱美客披露的半年报显示,2024年上半年公司实现营业收入约16.57亿元,同比增长13.53%;归属于上市公司股东的净利润约11.21亿元,同比增长16.35%,其中二季度增幅低至个位数,较前两年增速明显放缓。公告发布次日,爱美客股价大跌约12%。

此外,包括上海家化、禾迈股份、舍得酒业在内的不少白马股,也于近日相继大跌。

睿远基金傅鹏博表示,随着上市公司半年报披露完毕,投资者可积极寻找景气成长类公司,筛选的过程和标准要更加审慎,需评估好标的未来的现金流创造能力,注重选股赔率和胜率。

注重选股赔率与胜率

当然,针对“浓眉大眼”的白马股,投资也需警惕。实际上,市场对于白马股的高预期,也易成为其股价下跌的导火索。

近日,爱美客披露的半年报显示,2024年上半年公司实现营业收入约16.57亿元,同比增长13.53%;归属于上市公司股东的净利润约11.21亿元,同比增长16.35%,其中二季度增幅低至个位数,较前两年增速明显放缓。公告发布次日,爱美客股价大跌约12%。

此外,包括上海家化、禾迈股份、舍得酒业在内的不少白马股,也于近日相继大跌。

睿远基金傅鹏博表示,随着上市公司半年报披露完毕,投资者可积极寻找景气成长类公司,筛选的过程和标准要更加审慎,需评估好标的未来的现金流创造能力,注重选股赔率和胜率。

公募选股更重成长质量 “造血”能力成关键指标

证券时报记者 安仲文

随着成长赛道的估值崩塌以及基金经理对成长质量的重新定义,一批被基金重仓的公司开始舍弃烧钱换增长的模式,也不再用低毛利率的业务“粉饰”收入规模,“放弃、聚焦、高质量业务、现金流”等词汇已成为今年半年报表述中最普遍使用的关键词。

包括张坤、傅鹏博在内的多位明星基金经理认为,上市公司的成长必须是高质量的,不是粗放经营或者烧钱带来的,应是在合理回报率情况下获得的增长,未来评估上市公司的一项关键指标是现金流创造能力,而非单纯的收入增长。

基金经理降低对成长股容忍度

2024年基金重仓股半年报已披露完毕,尽管大多数成长股今年的中期业绩难言“漂亮”,但市场定价机构却可能给出完全不同的理解。

例如,港股创新奇智8月25日晚间披露了半年报,公司营收大幅下降,但公司股价在随后短短5个交易日内累计反弹超过18%。情况相似的还有另一只基金重仓港股微盟集团,8月22日披露的半年报显示,公司营收下降逾28%,但净利润亏损同比收窄,股价在最近5个交易日内累计涨幅超过12%。此外,华泰柏瑞基金旗下多只基金抱团的明源云,在8月15日发布营收下降的财报后,股价自当日起累计涨幅接近19%。另一只基金重仓股奈雪的茶在披露2024年上半年转亏超4.3亿元后,次日股价收盘仅下跌2.8%,在随后的2个交易日股价又上涨超5%,收复了业绩发布前的失地。

而在此前的港股市场上,一旦基金重仓股业绩不佳,股价往往会大幅杀跌。那么,是什么导致了这种微妙的变化?

事实上,最近三年基金重仓股股价的崩塌,很大程度上是因为成长赛道的基金经理对成长股的容忍度过高。如今,基金经理的态度正在发生变化,对上市公司的成长质量要求越来越严格。

南方基金一位刚刚卸任的基金经理表示,由于无风险收益率下行,在成长板块坍塌的背景下,对成长股的投资应该回归本质,降低主题投资的权重,以景气成长和质量成长作为选股标准,过去投资者对成长股的容忍度较高,后续应该重视成长的质量。

“在股价下跌80%~90%后,在极低估值的背景下,上市公司即便发布了利空业绩,它的投资吸引力也远远超出3年前股价处在高位发布业绩利好时候,这涉及性价比和成长质量的取舍。”华南地区一位基金经理认为,当前上市公司在经营层面正在“迎合”基金经理对成长质量的新定义,这也是许多基金重仓股业绩利空但股价不跌的重要原因。

基金经理重视上市公司“造血”能力

在成长赛道投资上,创造现金流的能力正成为许多基金经理评估好公司的重要依据,这也是许多基金重仓股虽然业绩亏损,但股价还能在市场底部出现“旱地拔葱”的重要原因。

例如,前海开源基金、嘉实基金重仓的哔哩哔哩,尽管2024年上半年亏损13.7亿元,且13%的营收增幅也不算高,但对基金经理而言,哔哩哔哩的半年报首次展现出出现现金流的创造能力,公司正向经营现金流接近24亿元,而去年同期则是

现金流净流出6.5亿元。

在估值被极度压制的背景下,作为基金重仓标的的上市公司也在不断调整经营策略,增强自身“造血”能力。“我们关注到许多公司,哪怕是牺牲收入规模,也要转向重视成长质量,许多公司放弃了原先的经营模式,砍掉那些毛利率很低但会为收入规模加分的业务。”深圳一位港股主题基金经理认为,在成长赛道崩塌之前,获得高估值的经营模式是保持收入高速增长,但如今单纯的收入增长并不一定被市场认可,只有增加的收入能够转换为公司的现金流和利润,才算是不错的标的。

上述基金经理还认为,有的公司此前依靠一些与主营业务并不匹配的毛利率业务来“粉饰”财报层面的收入规模,如今随着市场越来越重视成长质量,这些公司也开始了精打细算并战略聚焦,从看重表面的收入规模转向重视现金流创造能力。

微盟集团再度回归基金重仓股组合的一个核心因素,即在于公司舍弃了与主营业务关联度较低的低毛利业务。微盟集团的财报显示,公司收入大幅下降原因在于此前剥离了智慧餐饮业务,也同步降低了微商城业务和其他小微业务的投入,在商家解决方案方面,大幅减少低利润的TSO(跨境全链路营销)和信贷技术服务等业务,更加聚焦于高毛利率的广告SAAS(软件即服务)业务。基于这种变化,微盟集团2024年上半年的正向经营现金流流入净额达到2950万元,而去年同期的经营现金流流出则高达6.6亿元。

现金流创造能力成为关键指标

事实上,在基金经理已经不再容忍烧钱扩张模式的背景下,成长质量成为很多上市公司最关心的问题。

证券时报记者注意到,今年上市公司的半年报表述中,“放弃、聚焦、高质量业务、现金流”等词汇普遍出现。比如,创新奇智在半年报中强调“公司高度加强现金流管理,注重收入质量”,医渡科技则强调“进一步聚焦核心业务,改善经营现金流,保持长期主义理念”等。

“随着2024年上市公司半年报披露完毕,基金经理对于个股的筛选标准会更加严谨,努力提高选股的赔率和胜率。”睿远成长价值基金经理傅鹏博表示,下半年将继续积极寻找高景气和成长类公司,秉持“选择具有核心竞争优势、行业竞争格局好、增长确定性高以及公司治理规范”的理念去搭建组合。

易米基金权益投资部总监包丽华认为,未来选股标准上,自由现金流将是一个极为关键的指标。她认为,自由现金流是高质量发展阶段的灵魂指标,在评估企业财务健康状况和投资价值方面,具备无可比拟的重要性,现金流的选股指标和有效性在未来的股票市场可能会越来越关键。

明星基金经理张坤也强调了自由现金流在选股上的意义。他认为,成长不应该是烧钱带来的粗放式增长。“成长必须是高质量的,不是粗放经营或者烧钱带来的,应是在合理边际投资回报率情况下获得的。我们很关注公司对成本费用的控制能力、运营资本的管理能力、自由现金流的产生能力、资本分配的能力以及回报股东的意愿。”张坤表示。

券商中国

