

社保基金与北上资金助力 迈瑞医疗争当创业板一哥



证券时报记者 王基名

作为国内最大的医疗器械企业，迈瑞医疗(000760)自去年10月16日正式登陆A股以来，一直延续强势，股价从48.8元股的发行价一路涨至今年6月14日收盘的152元/股，涨幅超210%，最新市值4848亿元，直追创业板“一哥”温氏股份2086亿元。

仅2019年，迈瑞医疗涨幅即达

39.17%，而且自4月22日以来的这波大盘调整中，迈瑞医疗表现强势。记者发现，在迈瑞医疗强势的旅途，社保基金与北上资金不断助力加码，但大批散户则纷纷撤退。

社保基金拿下近半流通股

从流通股东情况来看，迈瑞医疗受到众多基金等机构投资者以及深港

通等北上资金的青睐。

尤其是社保基金对迈瑞医疗青睐有加，在2018年年报中有3只社保基金进入迈瑞医疗前十大流通股东，全国社保基金一零二组合、一一八组合、一一四组合，期末持股分别约431万股、136万股和105万股，分列迈瑞医疗前十大流通股东的第一、第八和第九位。

2019年第一季度，3只社保基金均增仓迈瑞医疗。全国社保基金一零二组合、一一八组合、一一四组合分别增持约240万股、22万股和6.5万股，并且全国社保基金一一五组合新进为迈瑞医疗第五大流通股东，期末持股168万股。截至2019年一季度末，一共4只社保基金进入迈瑞医疗前十大流通股东合计持股约1138万股，占迈瑞医疗前十大流通股东总持股比的43.79%。

北上资金持续增持

迈瑞医疗今年1月2日起正式入选为最新一期深股通股票名单，并迅速受到北上资金的青睐。6月6日进入深股通前十大活跃个股名单，当天北上资金买入迈瑞医疗约1.52亿元，卖出金额约1.14亿元，当天净买入额为3739万元。这也是迈瑞医疗上市以来首次进入深股通前十大活跃个股。

同样是“聪明资金” 投资的差距还挺大

证券时报记者 闻韶

聪明资金是大家认为由聪明投资者掌控，可以超越市场平均收益的资金。没有人不想做聪明资金或者跟随聪明资金，在记者看来，聪明资金的投资思路大相径庭，而且在不同的时间有不同的结局。

科创板和A股国际化，无疑是今年A股市场最具吸引力的两大关键词，可以一窥聪明资金思路。有意思的是，科创板临近开板时，那些早前宣布旗下公司计划登陆科创板的很多上市公司，股价却回到了起点。昨日中信证券一篇被追捧的分析则得出结论，外资喜欢买入行业龙头、有超越大盘的获利能力、回报股东能力强、估值优势明显的公司。

科创板筹备期间，许多上市公司宣布参股公司计划登陆科创板，股价连续一字涨停或者短期内大幅上涨。当时已有理性投资者根据参股公司利润和市值水平，计算出对于上市公司每股盈利的增加幅度之小，完全无法匹配股价上涨幅度。随着时间的沉淀，这些上市公司股价基本都跌至当时开始上涨时的起点附近。

借助A股涨跌停板交易制度，一些“聪明资金”利用资金优势制定作战计划，可能并未亏钱甚至大有获利，但是整体上一定有更多的普通中小投资者损失了本金。这些资金的聪明之处在于对市场心理和资金流向的把握，他赚的钱可能是你我亏的钱。当我们企图火中取栗，与这些深谙心理和交易之道的投资者拼杀时，我们应该提前预料到只有少数人获胜的投资结果。

北上资金被认为是市场的聪明群体，每天的交易进出动向总是当天的

热点新闻。统计显示，中国A股市场的市值和交易量在全球排名第二、亚洲排名第一，分析认为未来10到15年将出现一波买入潮，如果参与率达到美国股市的水平，外国人持股比例应当会稳定在15%左右。业内人士称，“自半个世纪前世界蜂拥进入日本股市以来，我们还从未见过一个具有如此规模和重要性的国内市场开启全球化进程。”

仅从流动性的角度考虑，规模越大的资金越不会选择短期性的交易行为，而是需要公司有显著的竞争优势和长期的投资机会。中信证券通过全面剖析外资持股得出，外资喜欢买入行业龙头、有超越大盘的获利能力、回报股东能力强、估值优势明显的公司。也有海外基金经理理说，获得现金的能力是上市公司最重要的能力。

自身主营业务获得现金，还是通过业内或者跨行并购公司获得现金，区别是非常巨大的，前者无疑是首选。近期国产芯片等高端制造业成为最受关注的领域，已有少数公司又在动这方面的心思，通过并购芯片行业公司实现股价的大幅上涨。可惜的是，市面上符合要求的标的公司并不多，不然A股恐怕又上演一轮题材炒作潮。

在现实之中，大多数投资者可能对短期的价格上涨诱惑更加难以拒绝，想象自己是聪明资金提前埋伏一些投资机会，或者跟随股价短期暴涨的公司赌一赌。更何况，许多投资者无法全面了解一家公司，即便有足够耐心投资守候看上去优秀的公司，仍然不一定有好的投资结果，说不定还遇上各种黑天鹅事件。因此，比起与其他投资者进行零和博弈，能够经时间考验多方共赢的投资，才是真正的聪明资金。

牛散赵建平：在高市盈率冷门股中掘金

证券时报记者 王小伟

虽然A股市场跌宕起伏，不过牛散赵建平成功穿越周期，从2003年持仓市值百万元，发展到2018年的10亿元级别，资产以数百倍的速度暴涨，成为A股市场中的知名大户。

近年来，A股市场变化多端，赵建平持仓情况也快速作出反应。从2019年最新持仓情况来看，虽然赵建平依然偏爱生物制药和TMT两大行业中的中小盘股，不过，已经明显开始沿着两大路径改变着此前的持仓格局：一方面清仓重组概念，另一方面从此前所偏爱的创业板公司转向中小创和次新股并重。

从目前赵建平的A股持仓来看，相对高市盈率的冷门股依然是其最爱。可见，虽然赵建平在根据市场变化而改变，但也并非完全转向朝阳产业中的白马蓝筹，这也证明其此前的投资思路尚未彻底颠覆。

首季加仓5只个股

截至今年一季度，赵建平进入前十大股东的A股公司包括6家，分别为佛慈制药、欧比特、佳创视讯、广生堂、国科微、康辰药业。其中持有欧比特的股份数量最多，达到2180万股，持仓市值超过2亿元。

从行业分布来看，赵建平并没有改变此前热衷于生物医药和TMT行业的一贯风格，不过已经有所延展。

3家医药股占据赵建平重仓股总数量的一半。此外，佳创视讯主营数字电视类设备，而国科微和欧比特则都主攻细分领域芯片的研发和销售，可见，赵建平对中国芯片产业的自主可控进程中所带来的投资机会非常关注。

在今年一季度，A股市场迎来一轮久违的凌厉上攻行情，赵建平也顺势对多只个股进行加仓。从最新披露情况来看，至少包括欧比特、佳创视讯、广生堂、国科微、康辰药业等5家公司。

其中，欧比特是赵建平增持股份数量最多的公司。在2018年第二季度和第三季度，赵建平对欧比特均进行了减仓操作，截至2018年9月30日，以1300万股的持股位列公司前十大流通股股东第二位。

不过从去年10月开始，赵建平反手大举增持，其中2018年第四季度合计增持130万股，2019年第一季度更是增仓750万股。目前，赵建平以2180万股的持股数量，位列欧比特前十大流通股股东中的第二位，仅次于公司实际控制人颜军。

佳创视讯也是赵建平在今年一季度大举增仓的公司，增持数量达到300万股。目前，佳创视讯正积极构建全国性的VR内容平台，与更多的广电网络公司开展合作，在各地广电加快4K机顶盒的发放和更换进程的背

景下，业内认为有望给VR业务的推广奠定产业化基础。

赵建平最新的持仓和加仓情况，折射出其投资思路的演变轨迹。近些年来，赵建平频繁现身于创业板，由于选股精准、获利巨大，一直被视为创业板投资大佬。而从2019年其持仓情况来看，赵建平的投资版图正在扩围。

一个突出表现是，赵建平已经不再局限在创业板的范围，包括国科微、康辰药业等次新股也开始纳入其关注范围。不过，总体来看，偏爱中小盘股的特色并未改变。

清仓重组概念股

在今年一季度进入前十大流通股股东的6家公司中，唯一被赵建平减持的是佛慈制药。

继2018年第四季度减持50万股之后，今年一季度，赵建平再度大举减持佛慈制药600万股，目前持股数量维持在1000万股，最新市值在7000万元左右。

从二级市场价格来看，佛慈制药从2015年股价便进入下降通道，本周股价创出4年新低。不过，就在赵建平大举减持佛慈制药的同时，公司控股股东佛慈医药产业公司在去年下半年则进行了增持操作，以表示对公司未来持续稳定发展的信心。

佛慈制药这是赵建平调仓的标的之一。从2018年下半年至今赵建平的减持动作所涉及的个股来看，重组题材类才是其重点调仓对象。

2018年年中，赵建平曾以500万股持股位列三毛派神第六大流通股股东，同时以900万股持股位列钱江摩托第六大流通股股东。不过，从2018年第三季度起，赵建平已火速撤退。

两家公司都是市场中重组预期非常强烈的个股。其中，三毛派神2018年曾筹划作价22亿元收购工程咨询集团100%股权，控股股东也将由三毛集团变更为甘肃国投；而吉利10亿元收购钱江摩托国资股份，更是被市场冠以吉利借壳的预期，不过截至目前并未成行。

重组监管趋严，应是赵建平相对而动的核心原因。不过，从首季增持来看，包括佳创视讯、广生堂在内的多家公司今年以来业绩也都出现大幅下滑，而从赵建平的增仓动作来看，其对应业绩持续增长这一指标并不十分在意。

实际上，赵建平所重仓的A股公司，市盈率在50倍以上几乎是共同特征。在目前赵建平位列前十大流通股股东的6家公司中，广生堂的动态市盈率更是超过100倍。

因此，虽然抛弃了重组概念，不过赵建平并没有彻底蜕变为在低估值白马蓝筹股中淘金的价值投资者。而在相对高市盈率的冷门股中掘金，与其早期发迹时，下注贵研铂业等个股的投资思路依然是一脉相承的。

北上资金抢筹茅台 趁开板割肉抛售ST康美

证券时报记者 毛军

北上资金6月14日结束了6月以来连续8日净买入的趋势，当天净卖出16.39亿元。不过，本周北上资金合计净买入仍高达156.61亿元。分市场来看，本周沪股通净买入113.95亿元，深股通净买入42.66亿元。

大幅增持茅台及基建股

5月份被北上资金大幅减持的贵州茅台，本周重获青睐，北上资金大幅增持贵州茅台逾200万股，增持市值19.86亿元，占本周北上资金净买入额的近13%。

此外，受日前中共中央办公厅、国务



院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》的影响，市场对基建投资增长预期大幅提升，北上资金本周大幅买基建类个股，海螺水泥、华菱钢铁、中国铁建分别被增持6.68亿元、2.28亿元、1.69亿元。

三一重工、温氏股份、海天味业、安琪酵母等24股本周也被北上资金增持超过1亿元。

深陷舆论漩涡的格力电器本周被北上资金减持816万股，减持市值4.27亿元，美的集团本周也被北上资金减持1.8亿元。中国石化、立讯精密、东阿阿胶等5股本周被北上资金减持超亿元。

2019年前5个月，挖机行业累计销量创历史新高，北上资金本周增持徐工机械3213万股、三一重工2969万股，这两只个股为本周北上资金增持股数的第一、第二名。利欧股份、TCL集团、工商银行、申万宏源等19股本周也被北上资金增持逾千万股。

本周，北上资金大幅减持中国石化

逾4138万股，ST康美1455万股，中国银行1424万股，这三只个股分列减持股数的前三名，本周也只有这三只个股被北上资金减持超千万股。

败走ST康美

北上资金操作一向精准，但也有失手的时候。近期连收15个一字跌停的ST康美，于本周三打开了跌停板，北上资金趁机大量卖出，持股由上周末的逾4027万股减至2572万股。

在ST康美曝出问题之前的2018年10月10日，北上资金就持有ST康美约3700万股。随后数日，ST康美股价持续走低，从21元附近连续跌停至去年11月初的12元附近。这时，北上资金非但没减仓，反而加仓至逾4850万股，加仓了1100多万股。不过，ST康美跌势未减，北上资金遂亏本卖出1000多万股。

去年11月底，ST康美从12元跌到12月底10元附近过程中，北上资金再

次加大力度抄底，增仓至7454万股，特别是12月27日、28日，两日均增持千万股以上，合计增持逾2500万股。但北上资金刚增持完，ST康美又连续2个跌停。

北上资金并未就此止损，反而继续加仓至今年1月底的逾1亿股，而这时ST康美股价只剩不到6元。今年春节后，随着大盘的反弹，ST康美股价也翻了1倍，上涨初期，北上资金就开始减持，还没到高点的时候就减仓近一半。从增持价和减持价大致估算，北上资金抄底资金整体大概率是亏损卖出的。

今年3月后，北上资金对ST康美持股一直维持在4000万股~5000万股之间。4月底至5月初，ST康美又连续5个一字跌停，北上资金在刚打开跌停减持至最低约3700万股，可ST康美刚反弹2天时，北上资金又增持至逾4000万股，随后ST康美连收15个一字跌停。

随着监管力度的加强，问题股炒作风险将日趋上升，即便是北上资金，也无法完全避免。