

新能源板块资金松动 明星基金重仓酒店股大赚

证券时报记者 安仲文

新旧”行情轮替之间,公募基金经理已经将目标对准了仍处于疫情影响中的酒店旅游股。

酒店股长期作为基金经理眼中冷门中的冷门,如今却在疫情当中频频成为重仓股,部分公募基金甚至还在爆炒新能源概念之际,反差性地推出酒店概念ETF,酒店股也在这波行情中走出独立行情,部分公司股价半年飙升2倍。这种巨大的反差下,基金经理究竟嗅到了什么?

酒店股逆市走强 多只明星基金重仓

A股市场的投资和逻辑总是千变万化,最具代表性的新能源人气品种“石英股份”的跌停或许意味颇深。这只有基金重仓的新能源概念股,连续两年实现翻倍,2021年间该股上涨1.68倍,今年以来该股更加强势,年初至今涨幅又接近100%,昨日该股封住跌停或许预示着后续行情会出现微妙的变化。

业内人士指出,新能源板块随着估值持续上涨,以及对基本面的充分预期,其作为A股行情发动机的地位已开始变得松动起来。

在新能源板块纷纷杀跌之际,基金、QDII重仓的华住、携程、锦江酒店、首旅酒店却出乎意料地表现出强势。记者注意到,富国基金今年一季度开始持仓的华天酒店,在昨日指数回调中收获涨停板。而在本周前三个交易日,华天酒店股价累计上涨约30%。

实际上,缺乏概念炒作又陷入疫情纠缠的酒店股,已经在不知不觉中吸引了许多明星基金经理的关注。截至今年一季度末,谢治宇管理的兴全合宜基金已把酒店行业龙头股锦江酒店列为该基金的第四大重仓股。截至昨日收盘,基金重仓的锦江酒店6月内的月度涨幅约10.49%,而其月内涨幅基本上都集中在6月份的第三周、第四周。

此外,巧合的是,明星基金经理胡宜斌管理的华安媒体互联网基金,也在今年开始重仓宋城演艺,而该股同样是在6月的第三周、第四周开始显著异动。截至目前,宋城演艺最后两周的股价表现,使其月内涨幅接近17%。

6月的第三周和第四周,也是新能源板块资金松动的时候。“深圳地区的一位基金经理认为,A股市场存在非常明显的轮动操作空间,从新能源板块上减持的机构资金,现在遇到的是许多更为便宜的传统经济标的,而这些传统经济的基本



“6月的第三周和第四周,也是新能源板块资金松动的时候。”深圳地区的一位基金经理认为,A股市场存在非常明显的轮动操作空间,从新能源板块上减持的机构资金,现在遇到的是许多更为便宜的传统经济标的。

“许多传统行业在繁荣时期,往往面临着行业格局差、大中小参与者一起分蛋糕的问题,但当行业进入风险暴露的阶段,就有可能迎来出清机会。”南方基金的一位投资主管接受记者采访时认为,许多传统行业的机会并不比新兴行业少,但关键在于要把把握好参与时机。

酒店股长期作为基金经理眼中冷门中的冷门,如今却在疫情下频频成为基金重仓股,部分公募基金甚至还在爆炒新能源概念之际,反差性地推出酒店概念ETF,酒店股也在这波行情中走出独立行情,部分公司股价半年飙升2倍。

图虫创意/供图 彭春霞/制图

面又与疫情缓解密切相关。

格局真的变了? 酒店行业也迎来牛股

值得一提的是,今年也是基金经理在酒店股上首次体会“牛股”的一年。

在过去十年间,酒店股的股价表现,大多在其他板块的映射下变得黯然失色,但疫情似乎改变了许多。

许多传统行业在繁荣时期,往往面临着行业格局差、大中小参与者一起分蛋糕的问题,但当行业进入风险暴露的阶段,就有可能迎来出清机会。”南方基金的一位投资主管接受证券时报记者采访时认为,

为,许多传统行业的机会并不比新兴行业少,但关键在于要把把握好参与时机。

基金重仓的牛股君亭酒店,就凸现了基金经理的择时。该股在去年还几乎无人关注,而在今年却被公募基金包揽前十大流通股股东名单。君亭酒店今年半年的时间涨幅就接近200%,这也打破了许多基金经理对酒店股能否产生牛股的疑问,从衰退到复苏,疫情无疑强化了这一点。

平安基金的一位人士认为,疫情在很大程度上“助攻”酒店连锁机构大鱼吃小鱼,并最终做大做强。

一位南方基金相关人士的观点也颇为类似,他认为,连续多年的疫情使得酒店股出现投资逻辑的重大

变化,即大玩家的行业格局、竞争环境长期基本面改善,市场整体利于连锁类的酒店龙头。

疫情中推酒店ETF 规模涨近5倍

在电动车ETF、科技ETF、新能源ETF、半导体ETF等大热之际,主打酒店股的旅游ETF早在2021年中也推了出来,只是由于疫情的持续反复,投资者似乎并没有特别关注。

证券时报记者注意到,富国基金去年7月推出了旅游ETF,该ETF目前主要重仓酒店股。显然,公募基金的这一产品开发策略是逆向思维。尽管该ETF在2021年中成

立时,仅吸引了不到3亿元资金,但截至2022年3月末,这只重仓酒店股的旅游ETF的资金规模就已升到17亿元,上涨接近5倍。

根据该基金披露的定期报告显示,这只基金规模大幅增长的背后,是机构投资者的持续申购。

以前酒店行业格局并不好,龙头公司所占份额很低,中小酒店、单体酒店太多了,疫情持续时间持续好几年,这使得许多小酒店被淘汰。”华南地区另一位基金经理则认为,疫情缓解的确刺激了酒店股的活跃度,但这并非大逻辑,疫情如果持续时间很短,早在2020年即结束,那么许多中小酒店还能撑到疫情缓解,酒店股的竞争格局可能不会太好,可能就不具备目前的投资逻辑和基本面支持。

地产ETF逆市大涨 基金“唱多”声音渐强

证券时报记者 陈书玉

昨日房地产板块成了A股市场中的一道光,地产ETF大涨5%。随着商品房销售数据的环比好转,房地产业内人士和券商分析人士普遍认为,房企已到了基本面的底部。

关于房地产板块后续投资机会,短期来看,有基金经理认为不要“追高”,但也有基金经理认为,本轮房地产投资长度可能会超出预期,总体看,“唱多”声音逐渐多起来。

基本面见底? 地产ETF逆市大涨

昨日,在A股各大指数大幅回调的情况下,房地产板块逆市大涨,金地集团、滨江集团等多股涨停,保利发展大涨7%,万科A涨超6%。截至收盘,房地产(申万)指数以3.41%的涨幅领涨申万28个一级行业。

华宝中证800地产ETF、银华中证内地地产主题ETF、华夏中证全指房地产ETF、南方中证全指房地产ETF涨幅居于全市场ETF前四位,其中华宝中证800地产ETF大涨5%,换手率超51%,成交额达1亿元。

值得注意的是,在6月28日,房地产龙头企业万科召开2021年度股东大会,万科董事会主席郁亮在现场表示,短期房地产市场已触底。他分享了一组行业数据:根据各地网签公开数据统计,主要一、二线城市商品住宅销售面积1月至2月同比下降36%,4月同比下降59%;5月同比仍然是大幅下降,但环比开始上升;进入6月之后市场进一步好转,环比明显上升。

对于环比数据的好转,郁亮认为,一方面,从中央到地方,为了房地产行业平稳健康发展优化调整了一些政策,这些政策的调整或长或短、或大或小会对行业产生积极影响;另一方面,因为疫情而延迟的需求逐渐得到释放。此外,房地产行业每年有两个高峰,12月是结算高峰,而6月对企业上半年销售业绩很重要,是企业通常会在这两个时间节点加大销售力度。

中信证券也在近日发布研报认为,地产基本面见底,正逐步恢复,主要有三个原因:一是目前住房交易中的杠杆率相比历史水平并不高;二是房地产政策的全方位放松;三是房价从2021年四季度开始企稳。

中金公司表示,看好两市地产股6-12个月维度的投资收益。当前板块估值已回调至2021年底反弹前位置,安全边际较高。往前看,虽然路径清晰度欠佳,但行业景气度改善的方向可基本确认,而销售和自身造血能力的恢复有望帮助信用市场筑底,加之政策端向上空间的进一步打开,这将对投资者风险偏好和基本面预期改善形成提振。选股聚焦头部国企、经营良好的混合所有制或类似资质、区域型龙头,及高信用民企,布局多元业务的企业若相应赛道景气复苏,则锦上添花。

基金经理如何看后市机会?

目前,分析人士普遍认为房企已到了基本面的底部。那么,对于A股投资者来说,房地产板块是否迎来布局机会呢?

短期来看,有基金经理认为不要“追高”。华南地区一位公募基金基金经理对记者表示,昨日房地产板块大涨更多的因素可能是板块轮动的逻辑,后续表现仍要持续关注相关数据。如果从配置角度来看,自己目前更偏向关注成长性较强的板块。

中信保诚基金认为,目前房地产板块初步可见销售见底,克而瑞研究中心数据显示,6月1日-20日80城成交面积环比增长18%,同比下降41%,底部区间较为明确。随着板块轮动加速,房地产板块逻辑转向基本面,板块内可关注物管龙头及开发龙头。

也有基金经理认为本轮房地产投资长度可能会超出预期。专注周期股投资的“老将”融通基金副总经理、权益投资总监邹曦近日曾表示,长期来看,本轮地产行情分为三个阶段:第一个阶段肯定是龙头国企央企占优,市占率能够持续提升。第二个阶段,一些优质民企甚至一些二线的国企可能更有弹性,但这个阶段龙头公司稳定性、持续性也非常强,目前大致处于第二阶段。第三个阶段,是行业内大部分公司一起提升估值。在他看来,本轮地产行业投资机会的持续性可能有两到三年,未来的空间不是大家想象的政策博弈结束后就没机会了,要重新厘定新发展阶段下房地产行业的空间。

值得一提的是,今年主动权益基金业绩领先的基金经理万家基金黄海重点配置了地产个股,截至2022年一季度末,他管理的万家宏观择时多策略前十大重仓股中有四只地产股。他在近日表示,当市场对地产行业极度悲观的时候,往往是买入地产股的好时机。政策底到市场底一般还需要经历两个季度左右的时间,但上市公司股价随着政策底的到来就开始有所表现了。

融通基金万民远:

在好行业中寻找超额收益 看好三大领域机会

证券时报记者 陈书玉

在今年4月底至今这波市场反弹中我们看到新能源汽车明显领先,为什么?“融通价值成长拟任基金经理万民远在接受证券时报记者采访时表示,因为它的产业结构逻辑是最强的,行业最为受益”,投资要顺着中国产业升级和转型的方向,在好的行业中寻找超额收益。

经历今年上半年市场的深度回调,站在当前时间点,万民远表示,风险已经反映在估值上,最坏预期,目前A股估值已回归至历史均值以下,一些优秀公司的估值具备性价比。即将发行的融通价值成长将重点关注医药、低碳经济和数字经济等成长板块,从中寻找具备性价比的个股阿尔法。据公告,融通价值成长混合基金将于7月1日-7月14日发售。

寻找被低估的黑马

“守正出奇”和“逆向投资”,应该是万民远身上最鲜明的投资风格。观察他的代表作融通健康产业

可以发现,其前十大重仓股中少有公募基金的“抱团股”,但同样业绩可观。自2016年8月26日开始,万民远就管理融通健康产业,截至2022年5月31日,过去5年沪指指数下跌6.78%,融通健康产业则取得了160.71%的收益率。据银河证券统计,这在全市场21只医药医疗健康行业偏股型基金中排名第二。

他向证券时报记者介绍,“正”就是长期持有已被证明优秀的公司;“奇”就是要积极寻找价值被低估的黑马。同时,他一直保持左侧思维,人多的地方不去,十分注重个股的估值安全边际,在企业经营阶段性低点布局,做时间的朋友。

我喜欢在自己熟悉的领域里面找一些有定价能力的、市场预期差大的品种。这些品种主要集中在中小市值公司,成长性好于市场预期,但是市场还没有发掘,我们也可以把这类品种叫做价值被低估的黑马。”在万民远看来,并非买入大家耳熟能详的大白马股才叫价值投资,也并非只有过去成长性好的公司才叫成长股,价值和成长只能界定公司所处的不同阶段,没有公司生来就是价值股。欠公司都是由小

长大的,股票买入时的性价比很重要,以合理甚至低估的价格买入非常关键。”

万民远表示,不管市场风格如何变化,自己更看重个股选择,组合构建一直坚持三个原则:第一,以中长期视角,选择优秀赛道里估值更低、市值空间大的品种。第二,坚持绝对收益理念,买时从性价比的角度来选品种,卖时会放弃估值泡沫收益。第三,做大概率的事件。赔率和胜率在投资中同等重要,一种风格演绎到极致是小概率事件,投资决策不考虑极端的小概率事件,尽量从大概率出发。

三大重点领域值得关注

在今年4月底至今这波市场反弹中,我们看到新能源汽车明显领先,因为它的产业结构逻辑是最强的,行业最为受益。”万民远认为,投资一定要顺着中国产业升级和转型的方向。具体来看,三个重点领域值得关注:

一是医药行业。这是一个具有消费属性和科技属性的行业。内部细分板块众多,结构性机会多,如

政策鼓励、民众急需、产品爆发的创新药及其产业链CXO,几乎不受医保控费影响的创新器械,受益于处方外流及集中度提升的连锁药店,竞争格局好、市场空间大的消费医药等。

二是低碳经济。“碳中和”战略下,能源使用转向以电为中心,新能源汽车最为受益,渗透率有望持续提升,相关产业链有中长期机会。另外,新能源行业正驶入新一轮成长周期,光伏以及特高压电网等基础设施建设迎来成长机遇期。

三是数字经济。每一轮科技革命浪潮都诞生了许多细分领域的牛股。数字经济内涵广泛,凡是直接或间接利用数据的经济形态均可纳入,包括大数据、云计算、物联网、区块链、人工智能、5G通信等新兴技术。5G技术也会带来增量市场,在科技强国的路上,半导体、国产软件等国产替代、自主可控也值得关注。

万民远分析,随着前期的调整,中国国际竞争力的持续提升和居民财富向权益市场转移是看好A股中长期表现的基石。在全球流动性收紧预期下,景气赛道估值扩张



券商中国
(ID:quanshangen)