

# 2021年基金“压箱底股”大起底 速看顶流基金经理投资经

■本报记者 赵子强 姚 尧  
见习记者 任小雨 楚丽君

随着公募基金(以下简称“基金”)公司2021年年报披露完毕,基金经理去年投资策略与仓位浮出水面。持仓数据显示,对于去年A股的震荡走势,部分基金经理已通过去年下半年的操作进行了应对,增仓机械设备、基础化工等行业,部分基金经理青睐的优质股,还获得北向资金追捧。

与基金季报相比,年报披露了其全部持仓,基金隐形重仓股能更进一步显示出基金经理的投资风格,去年葛兰、周蔚文、张坤等顶流基金经理的隐形重仓股情况如何? 顶流基金经理们对A股市场未来走势如何判断?

## 基金增仓机械设备等四大行业

随着基金2021年年报披露完毕,其持仓股也浮出水面,成为投资者关注的重点。同花顺数据显示,截至2021年年末,A股市场中总计有4296只个股获得公募基金持仓,占去年末A股总数的91.72%。

从去年末基金持仓股的市值来看,贵州茅台、宁德时代、五粮液位居基金持股市值前三,分别达1922.27亿元、1678.17亿元、969.71亿元,此外,隆基股份、药明康德、泸州老窖、东方财富、招商银行、立讯精密、迈瑞医疗、海康威视等8只个股基金持股市值均超600亿元。

从持股占流通股比例来看,有811只个股获基金持仓流通股的比例在10%及以上,其中,艾为电子、华利集团、亿田智能、博迁新材等4只个股获得基金持有流通股的比例均超60%。

去年下半年有2814只个股获得基金新进或增持。新进股方面,有443只个股获得基金新进,中国电信、中国能建、联创股份等3只个股期间获基金新进股数均超1亿股。有2371只个股获得基金增持,保利发展、三峡能源、华能国际、中国核电、中国电建等5只个股期间获得增持股数均超7亿股。

进一步对上述2814只获基金增仓股梳理来看,主要呈现以下四大特征:

一是主要集中在高景气度行业,机械设备、医药生物、电子、基础化工等四大行业成增仓主要方向,去年下半年基金增仓个股数量分别为304只、249只、226只、205只。

二是多数公司业绩表现优秀。截至4月1日收盘,上述2814家公司中有751家发布了2021年年报,548家公司去年实现净利润同比增长,占

比72.97%;此外,还有510家公司发布了2021年业绩快报,385家去年实现净利润同比增长,占比75.49%。

三是部分个股获北向资金增仓。今年以来,有449只个股期间获得北向资金增仓,包括邮储银行、交通银行、中国中铁、中国能建等在内的13只个股期间获得增仓股数均超1亿股。

四是超四成个股跑赢大盘。今年以来,上述个股中有1134只跑赢大盘(期间累计跌9.81%),占比超四成,其中,汇通集团、浙江建投、吉翔股份、天保基建等4只个股期间累计涨幅均超2倍,表现强势。

## 顶流基金经理隐形重仓股呈三特征

随着公募基金2021年年报披露完毕,包括葛兰、周蔚文、张坤、刘彦春、谢治宇、刘格崧、胡昕炜、冯明远、朱少醒、傅鹏博等十大“顶流”基金经理管理的基金2021年年报全部出炉,其旗下基金前十大重仓股对基金净值贡献最大且曝光度往往较高,而隐藏在第十一名至第二十名的重仓股对基金净值的贡献也较大,值得关注。

同花顺数据显示,上述十大“顶流”基金经理旗下规模超过50亿元的基金持有146只隐形重仓股,有69只个股获2名及以上基金经理共同持仓,占比47.26%。其中,赣锋锂业在去年四季度获葛兰、冯明远、胡昕炜等3名基金经理旗下基金共同持有(基金规模超过50亿元),爱尔眼科在去年四季度也赢得张坤、葛兰、刘彦春等3名基金经理的青睐,东方财富、药明康德、片仔癀等3只个股在此期间也被相关基金共同持有。

截至2021年四季度末,中欧研究精选混合型证券投资基金基金经理葛兰管理的基金产品规模突破千亿元,达1103.94亿元。其中,葛兰旗下规模超过50亿元的基金共有3只,分别为中欧医疗健康混合、中欧医疗创新股票、中欧阿尔法混合,基金规模分别达775.05亿元、130.94亿元、

128.11亿元,隐藏在这3只基金持有的第11名至20名股票共有21只,在去年四季度,葛兰持有智飞生物、昭衍新药等2只个股,累计持股市值均在20亿元以上;持有美迪西、欧普康视、长春高新、恒瑞医药、普利制药、我武生物、药石科技、同仁堂等8只个股,累计持股市值均逾10亿元。

在基金操作层面,葛兰表示,“按照我们的投资框架自上而下寻找中长期景气度较高的子行业,并自下而上精选个股。在长期看好的核心创新药、创新器械、创新产业链、医疗服务以及消费性医疗等方向进行了着重布局。”

中欧基金旗下另一位大咖级别的基金经理周蔚文,截至去年四季度末,周蔚文在管基金规模也近千亿元。其中,周蔚文旗下规模超过50亿元的有中欧新蓝筹混合、中欧新趋势混合、中欧精选定期开放混合、中欧匠心两年持有期混合等4只基金,这4只基金排名第11名至20名的隐形重仓股共有18只,立讯精密、万达电影、牧原股份、中远海能、金地集团、华测检测等6只个股在去年四季度持股市值均超7亿元。

与此同时,“千亿顶流”易方达基金经理张坤管理的基金有20只隐形重仓股,百润股份、国投电力、分众传媒、宇通客车、东方财富、顺鑫农业等6只个股期间持股市值均在10亿元以上。易方达蓝筹精选最为典型,在去年四季度该基金排名第11名至第20名的隐形重仓股中,分众传媒、东方财富均为新晋上榜,而爱尔眼科、天坛生物、通策医疗均遭大幅减持。

进一步梳理发现,上述十大“顶流”基金经理所持有的146只隐形重仓股呈现三大特征:

第一,盈利能力较强。统计显示,上述146只个股中,截至4月1日,有54只个股披露了2021年年度业绩,有44只个股2021年全年净利润均实现同比增长,占比逾八成。其中,8只个股报告期内实现净利润同比翻番。

第二,消费与科技两大赛道成为持仓重点。统计显示,上述146只基金持有的隐形重仓股涉及27个申万一级行业,医药生物、食品饮料、电力设备、电子等四行业“顶流”基金经理所持有的隐形重仓股数量居前,个股数量分别达

29只、20只、17只、10只。

第三,北向资金关注较高。统计显示,上述146只基金持有的隐形重仓股中,截至目前,有13只个股获北向资金持仓,合计持股数量为172.10亿股,较2021年年底增长2.8亿股,增幅1.65%。其中,60只个股年内赢得北向资金增持,三映能源、京东方A、分众传媒、招商银行等4只个股北向资金增持数量均超1亿股,万科A、三七互娱、隆基股份、紫江企业、牧原股份等5只个股受到3000万股北向资金青睐,值得期待。

## 顶流基金经理畅谈A股行情

大多数顶流基金经理对2022年的A股市场都充满信心,抱有极高期待。他们普遍认为,既然短期市场波动难以预测,那么市场中具有确定性投资价值的行业和标的更应得到重视。

汇添富价值领先混合型证券投资基金基金经理胡昕炜在汇添富消费行业混合型证券投资基金2021年年度报告中表示,虽然2022年仍存在各种可能导致市场波动的因素。但是,第一,中国经济增长的巨大潜力依然没有发生变化。

在“稳中求进”基调下,中国经济一定能行稳致远,为各行业发展提供良好土壤;第二,疫情不影响消费行业持续稳健增长的潜力,更不影响消费持续升级的大趋势;第三,一批优秀的公司估值更低,给投资者提供了更好的布局机会。

周蔚文在中欧新趋势混合型证券投资基金(LOF)2021年年度报告中称对2022年保持乐观态度。主要原因有三方面:第一,赛道标的调整已基本完成,泡沫已很小;第二,过去2年至3年也属于结构性牛市,还有很多有投资价值的股票;第三,虽然全球面临流动性收紧的局面,但我国央行此前的政策更具前瞻性,货币政策还有宽松的空间。

景顺长城绩优成长混合型证券投资基金基金经理刘彦春预期宽信用、稳增长、提振内需将是今年的政策重点。从跨周期到逆周期,从外

# 新奥股份2021年营收净利双增长 构建天然气全产业链护城河

近期,新奥天然气股份有限公司(简称“新奥股份”,600803.SH)发布2021年年报。年报显示,公司2021年实现营业收入1160.31亿元,同比增长31.71%;实现归属于上市公司股东的净利润41.02亿元,同比增长94.67%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润35.31亿元,同比增长170.53%。

另据公告显示,新奥股份启动了股份回购计划,以实施股权激励。股份回购计划显示,公司拟斥资1亿元-2亿元以集合竞价方式在不超过25元/股价格以下回购公司股份用于实施股权激励,彰显公司对于未来业务发展的信心。公司拟向控股股东以发行股份和支付现金相结合的方式购买其持有的新奥舟山90%股权的预案中,确定的股份发行价格为17.22元/股,目前股价已与发行价格大幅倒挂。

## 深入布局天然气全场景 生态聚合价值显著释放

2021年,“双碳”目标驱动中国能源结构加快转型,天然气迎来历史发展新机遇。新奥股份在需求、资源、交付、储备、工程等方面持续探索与创新,促进各业务场景间的生态协同,不断放大产业聚合效应。

年报显示,新奥股份2021年度总销售气量达372亿立方米,同比增长22%,城市燃气项目增至252个。其中,零售气量达252.7亿立方米,同比增长15.1%,直销气量更是快速增长至41亿立方米,同比增加3.4倍。根据国家发改委发布的数据,2021年全国天然气表观消费量3726亿立方米,按此计算,新奥股份的市场份额进一步扩大,提升至10%左右。

在上游资源获取方面,新奥股份一方面深化中石油、中石化、中海油天然气供应合作,稳固资源基本盘。另一方面,在新疆、内蒙、山西等地获取近5亿立方米非常规资源,形成有益的资源补充。此外,新奥股份新增2份LNG长约,资源结构也得到进一步优化,通过开展实货纸货结合业务,抑制国际LNG价格大幅波动风险。

在工程建造及安装业务方面,新开发工商用户日开口气量超2100万立方米/日,完成262万户新开发家庭用户的工程安装,中海油石化工程项目管理服务、邯钢焦化煤气。

在基础设施运营方面,2021年舟山LNG接收站二期项目顺利投运,最大处理能力可达800万吨/年,资产注入程序也在有序进行。同时,新奥股份加大与国家管网等生态伙伴的合作,打通了全国沿海接收站LNG进口通路。

根据公告披露,舟山接收站2020年和2021年上半年LNG处理量分别为254.92万吨和177.89万吨,对应净利润3.36亿元和2.58亿元。依托接收站的直销气业务,2021年直销气量达41亿立方米,净利润6.79亿元。舟山LNG接收站注入之后,其码头仓储物流业务与直销气业务将成为公司业绩的又一重要支撑。

此外,新奥股份还成功申请获得国家管网多段管容,累计获取的管网托运能力超过200万立方米/日,并成功获取23储库5000万立方米租赁库容,以库容及配套管容能力为切入点,实现资源跨省、跨区域调度。截至报告期末,新奥股份自有、托管及租赁储气能力也已超过6亿立方米。由此看出,新奥股份正在全力打造全国性的输储及交付网络。新奥股份坚定“天然气产业智能生态运营商”的战略定位,深入推进清洁能源全场景布局,天然气产业智能生态运营格局逐渐成型。

中金公司在研报中指出,直销气业务盈利能力有望保持稳健。公司管理层预计2022年直销气业务销售量保持同比增长,购销价差同比平稳,考虑到公司较强的资源统筹和风险控制能力,我们判断直销气业务经营情况有望达到管理层预期。此外,公司管理层预计与切尼尔能源签订的90万吨/年LNG长协将于7月份开始执行。考虑到该份长协采用离岸交付(FOB)的形式,具有更强的灵活性,我们认为该份长协有望进一步提升公司直销气上游资源调度能力。

“舟山LNG接收站注入有望于年内完成。2021年11月份公司就舟山LNG接收站资产注入交易回复第一轮问询,目前仍处在尽职调查、审计及评估阶段,我们预计此交易有望于年内完成,进一步完善公司天然气产业链布局。”中金公司表示。

## 高气价下城燃主业稳健增长 掘金数十年积累客户资源

新奥股份持有港股新奥能源(2688.HK)32.68%股权,新奥能源为全国城燃龙头,据其2021年年度业绩公告披露,全年营业收入941.9亿元,同比增长30.93%;归母净利润77.55亿元,同比增长23.5%;核心利润71.54亿元,同比增长14.6%。在高气价下,新奥能源天然气零售业务毛差从2020年0.6元/立方米下降到2021年0.51元/立方米,但是依靠综合能源、增值服务以及新用户拓展带来的接驳业务的增长,业绩依然稳步提升。

未来新奥能源有望深挖数十年积累的优



张家口氢能产业化应用示范园建设项目

质客户资源,从燃气向新能源拓展,特别是综合能源业务大有可为。综合能源业务亦可简单理解为“燃气+新能源”,新奥能源以工商业燃气业务为基础,数十年来积累大量优质工业客户。

据公司公告,截至2021年底,工商业客户累计达到20.2万户。未来,新奥能源将大力拓展低碳工厂、低碳园区、低碳建筑、低碳交通领域的综合能源服务,积极发展工商业屋顶光伏,据公司年报,年内已签约分布式光伏项目规模达380MW。根据2021年公开业绩交流会资料,新奥能源2022年目标实现核心利润增长12%-15%,有望对新奥股份业绩产生积极贡献。

值得一提的是,天然气主业外,新奥股份还拥有煤炭开采、煤化工和能源工程三大其他业务板块。2021年,受益于煤价上涨,煤炭板块业绩亮眼,新能矿业实现净利润11.2亿元。安信证券在研报中指出,考虑到2021年自产煤炭销售量比上年减少38.39%,若2022年产量恢复正常则煤炭板块业绩有望进一步提升。

另外,通过工贸联营、精益运营,能源生产业务价值得到充分释放,报告期内新奥股份实现商品煤销量390万吨,甲醇销量142万吨。

中金公司在研报中表示,能源生产业务有望继续为公司贡献利润增量。煤炭业务方面,我们预计2022年公司煤炭销量有望提升至550万吨,继续为公司贡献利润增量;此外,公司管理层表示将积极进行煤炭产能扩充,至2022年末,公司煤炭产能有望达到1000万

吨/年。甲醇业务方面,据百川资讯,截至3月18日,甲醇价格达3000元/吨,较年初均价上行17.6%,我们认为甲醇价格上行也有望进一步改善公司甲醇生产业务盈利情况。

## 数智化转型成效显著 低碳业务成为业绩增长点

报告期内,新奥股份大力推进城市燃气、天然气贸易、物流运输、基础设施运营、设计与建造、安全运营等天然气核心场景数智化工作。城燃数智安全体系、需供联储智能匹配、运输安全管理、基础设施智慧运营、工厂网络设计平台等数智化产品的升级、应用均取得了显著进展。

此外,好气网平台活跃度不断增加,新增近千家注册用户,新增危化品运力2700余台,2021年好气网平台上的LNG成交量近200万吨,成交金额超过90亿元。

另一款核心数智产品——运途云,持续扩大生态链接,输出行业解决方案,已为国内6家LNG接收站和部分LNG液化工厂提供智能安检、无人值守、物流进出管理管理等数智产品和服务。

值得一提的是,2021年,新奥股份紧抓政府、客户绿色低碳需求,强化泛能理念牵引,能碳融合升级,积极发展综合能源业务。报告期内,新奥股份共有31个综合能源项目投入运营,累计已投运综合能源项目达150个,为公司带来冷、热、电等总共190.65亿千瓦时的综合能源销售量,同比增长58.3%。

需拉动到提振内需,边际景气将不再稀缺,资金趋于分散,市场风格将重新平衡,优秀公司已极具投资价值。随着逆周期政策逐渐发力,有望迎来向上拐点,众多行业将迎来景气反转。

葛兰在中欧阿尔法混合型证券投资基金基金2021年年度报告中表示,基本面方面,依然中长线看好我国本轮产业升级和科技创新周期,相应各个领域产业中长期将发生深刻变化。市场方面,短期的风格变化难以避免和预测,但经过一年多较大幅度的调整,不少优质成长股估值已经处于历史底部,中长期空间更高。

睿远成长价值混合型证券投资基金基金经理傅鹏博对2022年大势进行了展望,他认为,全面推行股票发行注册制,发挥资本作为生产要素的积极作用,且在“房住不炒”的背景下,居民资产配置或向证券类倾斜。

在对市场风格进行推估时,“分化”是广发基金公司旗下经理刘格崧最提及的,他表示,风格分化的局面在2022年可能会延续。在当前中国宏观经济新旧动能的转换时期,不同资产处于不同的景气阶段,因此资产的分化表现是大概率事件。近年来,证券市场表现多为结构性行情,2022年年初以来,在基建、地产复苏的预期下,金融和资源品板块涨幅居前,或预示着结构性行情仍将延续。

在遴选优质赛道方面,葛兰更看好医药生物板块,她表示,伴随我国居民人均收入及认知水平快速提升,医疗服务以及消费性医疗的需求仍在快速增长且未得到充分满足,未来空间依然巨大。整体而言,依然看好医药生物板块的中长期投资机会。

刘格崧对“全球比较优势制造业”方向资产的成长持续性、盈利增速预期乐观,原因是已经建立了全球比较优势的制造业龙头企业,其企业家领导力、产业聚集下的先进制造能力等因素打造了“护城河”在不断变宽,未来在光伏、动力电池、储能、面板、化工新材料、汽车及汽车零部件、高端装备等方向可能会出现更多世界级公司。

周蔚文认为可以从两条主线寻找投资机会:首先是未来多年景气持续向上的行业,例如新能源、光伏、军工等行业;其次是困境反转行业,代表行业有养殖、餐饮旅游、传媒、地产等。

信达澳银资管三年持有期混合型证券投资基金基金经理冯明远表示,2022年面临疫情扰动等多重考验,在新能源、TMT、先进制造业、稳增长等方向依然可以寻找投资机会。

本版主编 于德良 责编 孙华 制作 董春云  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785