

# 消费赛道“又香了”？ 顶流基金经理扎堆调研



近期，A股市场持续分化，基金经理忙着调研上市公司。

9月6日，东鹏饮料披露投资者关系活动记录表，透露了明星基金经理的调研动态：其中，朱少醒自上半年调研了海康威视后“首次露面”，胡昕炜、王园园、王克玉等多位百亿基金经理也亲自下场。

此外，东鹏饮料的调研还吸引了安本资产、富达国际、摩根大通资管、高盛资管外资机构以及淡水泉、凯丰投资、千合投资等私募机构。

## 朱少醒下半年来首次“露面”

在公募界，张坤和朱少醒同为顶流基金经理，一个是管理规模超千亿，一个任期回报超20倍，都被市场誉为“公募一哥”。

作为公募界的顶流基金经理，张坤和朱少醒都很少出现在上市公司机构调研名单中。今年上半年张坤调研国际医学一度引起市场的强烈关注，国际医学股价随后接连大涨，下半年以来，张坤调研频次有所增加，在7月底先后调研了海康威视和温氏股份。

朱少醒上半年调研了海康威视后，一直没有动静，但最近东鹏饮料披露的投资者关系活动记录透露了其最新调研动态，这也是朱少醒下半年以来首家调研的公司。

9月6日，A股上市公司东鹏饮料披露机构调研记录显示，8月1日至8月31日公司共接待了115家机构调研，公募界投资“一哥”朱少醒、汇添富消费投资“一哥”胡昕炜以及王园园、王克玉等多位百亿基金经理现身，安本资产、富达国际、摩根大通资管、高盛资管外资机构和淡水泉、凯丰投资、千合投资等私募机构也参与了调研。

尽管朱少醒目前管理规模只有400亿元，但其自2005年11月起任富国天惠精选成长基金经理以来，总投资收益超20倍。在公募界，任期回报能超过10倍的寥寥无几，因此他也被江湖人称为“朱统领”，还有投资者称其为“中国版巴菲特”。

朱少醒2005年以来，只管理1只产品，也未发新基金。从其历史重仓股来看，朱少醒持仓较分散，但消费行业相关股票一直都受其关注。2005年11月担任富国天惠精选成长基金经理后，朱少醒于2006年2月9日买入茅台，并一直持有至今。

近日，富国天惠成长披露的半年报显示，茅台仍是前十大重仓股，二季度末持股88万股，相对一季度末增持51.2%。五粮液、伊利股份、青岛啤酒、智飞生物等大消费板块股票也受其关注。

值得一提的是，除了消费板块外，科技和新能源相关股票也陆续进入了朱少醒的股票池，CIS光学赛道龙头韦尔股份、楼宇媒体业务龙头分众传媒等获其新进持仓。

股票名称	持仓市值(亿元)	占基金净值比(%)	持仓数量(万股)	相对上期增减(%)
韦尔股份	18.66	4.19	580	131.92
贵州茅台	18.1	4.06	88	51.2
五粮液	14.89	3.34	500	31.58
宁波银行	14.26	3.2	3,660.18	30.72
伊利股份	13.26	2.98	3,600.77	24.72
亿纬锂能	12.47	2.8	1,200.00	379.21
国瓷材料	11.68	2.62	2,396.61	-0.14
杰瑞股份	11.65	2.62	2,607.10	62.94
青岛啤酒	10.94	2.46	946.24	89.25
智飞生物	10.19	2.29	550	-50
杭氧股份	8.99	2.02	2,600.00	-7.14
立讯精密	8.83	1.98	1,920.00	29.72
雅克科技	8.51	1.91	1,050.00	167.22
长春高新	8.4	1.89	220.03	301.8
捷佳伟创	8.3	1.86	720.02	44
宝信软件	8.25	1.85	1,620.00	102.5

数据显示，胡昕炜二季度对其持仓进行了调整，山西汾酒、贵州茅台、五粮液、中国中免、泸州老窖等大消费板块股票获其不同程度增持，锂电池龙头宁德时代更获其大幅加仓。

数据显示，二季度末胡昕炜管理的汇添富消费行业持有宁德时代250万股，较一季末增加了400%，持仓市值达13.37亿元，直接晋升为该基金第六大重仓股。

扫地机器人龙头科沃斯、CIS光学赛道龙头韦尔股份、楼宇媒体业务龙头分众传媒等获其新进持仓。

## 顶流基金经理要出手了？

一般情况下，基金公司的调研由研究员代劳，除非涉及的股票意义重大，顶流基金经理朱少醒、胡昕炜同时出现在东鹏饮料调研名单中，或暗示着两位基金大佬将有新的动作。

在功能饮料行业中，红牛一直占据主要份额，除了红牛，东鹏饮料也是多数消费者的首选。今年5月27日，东鹏饮料在主板上市后，接连涨停，一度吸引了众多投资者的眼光。近期，东鹏饮料估值回落，价格较其上市以来最高价284元跌去百元，估值逐渐回归正常。

在此之际，基金经理也趁机调研，加深对公司基本面的了解。在本次电话会议纪要中，东鹏饮料对机构投资者的相关提问进行了回答，涉及的问题主要关于原材料涨价影响，未来产业规划等。

关于原材料涨价影响，公司表示，已经在2020年锁定了2021年全年的原材料，今年原材料价格上涨，对公司毛利率影响不大；随着公司规模的增大，以及500ML金瓶的收入占比逐年提升，毛利率会相对稳定，波动幅度不大。

半年报数据显示，公司实现营业收入

36.82亿元，同比增长49.11%；归母净利润6.76亿元，同比增长53.14%。对于业绩增长的原因，公司认为，公司加强了开拓华东、华中、西南等省市地区的小卖店、独立便利店、报刊亭等传统渠道，同时加速开发高速路服务区、加油站、大型卖场、连锁商超、连锁便利店等特通/现代渠道，提升产品的整体铺市率与覆盖广度。

值得一提的是，东鹏饮料产品单一也是投资者关注的话题，东鹏饮料指出，在东鹏饮料市场占有率可以进一步提升的前提下仍然会专注于大单品的发展，通过已被市场验证的大单品带动其他的新品，目前公司有针对不同人群的需求研发新品，相关产品在筹备中。

7月30日，东鹏饮料公告称，公司与与长沙金霞经济开发区管理委员会签署项目入园协议书，公司拟在长沙市开福区投资建设东鹏饮料华中区域总部及生产基地项目，项目总投资60000万元。

在调研记录中，公司表示，随着市场的开拓，未来公司可能面临一定的产能压力，因此公司提前布局了长沙工厂。

天风证券认为，随着东鹏饮料在长沙设立华中区域总部及生产基地，全国化战略更进一步。目前公司凭借差异化战略，与竞品形成不同的消费人群覆盖，同时凭借其较高的执行力和团队激励，未来几年有望实现快速全国化扩张：第一，目前行业竞争格局或利于公司全国化的加速扩张。第二，极致性价比打造公司差异化竞争优势，通过“一元乐享”等活动强化公司竞争。第三，公司战略目标明确，以500ML金瓶为主导，通过调整激励措施以及核心团队的搭建，构筑公司全国化的团队和制度基础。据中国基金报

一周内200家公司  
抛减持计划  
云图控股等遭股东拟清仓式减持



重要股东的减持对上市公司二级市场的股价会产生重要影响。同花顺iFinD数据显示，9月1日至9月7日（截至20:00）A股迎来一波减持“小高峰”：有200家上市公司抛出减持计划，其中42家上市公司涉及持股5%以上的股东减持，44家涉及高管减持，24家涉及控股股东减持。与之形成对比的是，仅有7家上市公司发布股东拟增持计划。

同花顺数据显示，9月1日至9月7日，63家上市公司遭重要股东减持，涉及套现金额超10亿元。16家上市公司的股东减持金额均超千万元。

上市公司股东减持的原因各不同，有的是个人资金需求、有的是经营发展需求。

扬农化工发布的公告显示，股东扬州福源化工科技有限公司计划通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过619.79万股，占公司总股本的比例不超过2%；在任意连续90日内减持股份总数不超过309.89万股，占总股本的比例不超过1%；减持价格不低于115元。按照9月7日扬农化工收盘价127.55元/股计算，上述股份市值约7.9亿元。

广东骏亚发布的公告显示，因资金需求，股东陈兴农及其一致行动人谢湘、陈绍德、颜更生计划拟自公告披露日起拟通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过106万股，减持比例不超过公司总股本的0.47%。

京蓝科技公告显示，持有公司股份8691万股（占本公司总股本比例8.49%）的股东北京杨树嘉业投资中心（有限合伙）计划在公告披露之日起减持公司股份3975.17万股（占本公司总股本比例3.88%）。按照京蓝科技9月7日收盘价计算，上述拟减持股份市值超1.2亿元。

多家上市公司遭重要股东清仓式减持。

云图控股9月7日晚发布公告称，控股股东的一致行动人张明达持有公司股份233.16万股（占本公司总股本的0.23%），计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过233.16万股（即不超过本公司总股本的0.23%）。数据显示，今年7月份以来，云图控股股价持续上涨，截至9月7日，公司股价区间最高涨幅超100%。截至9月7日，云图控股收盘价为16.9元/股，这意味着控股股东的一致行动人张明达持有公司市值约3940万元。

东杰智能也遭股东祥山投资、俊亭投资清仓式减持。9月6日，东杰智能发布公告称，截至公告披露日，俊亭投资持有公司约324.37万股股份，拟减持公司股份数量不超过324.37万股，即不超过公司总股本的0.798%。祥山投资减持计划实施完成，并且拟定了新的一期减持计划。祥山投资持有上市公司518.17万股，拟减持公司股份数量不超过518.17万股，即不超过公司总股本的1.275%。

据证券日报

## 胡昕炜频现调研名单

胡昕炜是消费行业研究员出身，与其他基金经理相比，对消费股的投资理解更深。

正因如此，胡昕炜管理的基金产品以消费主题为主，其代表产品汇添富消费行业近几年收益在同类排名中位居前列。截至2021年二季度末，胡昕炜的管理规模超过700亿，也是国内顶流公募基金管理者之一。

值得一提的是，与其他顶流基金经理有所不同，胡昕炜一般都喜欢亲自下场调研，下半年以来已经调研了涪陵榨菜、广和通、新莱应材、帅丰电器、国民技术、东鹏饮料、牧原股份等多家公司，调研的对象主要以消费板块股票为主。

近日，汇添富消费行业基金披露的半年报

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。