内页导读

14 股市大势

宁组合能否引领大盘反弹?

新民财经

内页导读

15 理念分享

现金申购应对标回购收益

本报经济部主编 | 总第 158 期 | 2021 年 10 月 16 日 星期六 本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

华尔街巨头加仓中国股票

前三季度北向资金净流入创同期历史新高

首席记者 连建明

近期一些数据显示,华尔街巨头纷纷加仓中国股票。比如,“股神”巴菲特的黄金搭档、伯克希尔哈撒韦的副董事长查理·芒格,非常坚定地下注阿里巴巴,一季度重仓“抄底”,三季度逆势大手笔加仓;全球最大对冲基金——桥水在海外发行的“全天候中国基金”热卖,累计销售 24.88 亿美元(约合人民币 160.39 亿元);“女版巴菲特”凯瑟琳·伍德逆势加仓买入京东,同时坚守持有百度、阿里巴巴等中概股。与此同时,大量外资正在通过沪深港通进入 A 股,直接配置中国上市公司。今年前三季度,北向资金累计净流入 2918.47 亿元,创同期历史新高。

图 IC

1 芒格赞赏中国经济成就了不起

芒格旗下公司 Daily Journal Corporation 近日公布的三季度 13F 文件显示,三季度以来,Daily Journal 将阿里巴巴的持仓数量提高近 83%。

当季,Daily Journal 共购买了 136740 股阿里巴巴股票,使其对阿里巴巴的持仓量达到 302060 股。不过,由于价格下跌,该公司的持仓市值仅从 3700 万美元增加到 4500 万美元。

阿里巴巴是 Daily Journal 当季唯一增持的公司,芒格对美国银行、富国银行等其他四家公司的持仓保持不变。

阿里巴巴股价在第三季度一路暴跌,累计跌幅达到 34.7%,总市值蒸发超过 2139 亿美元,股价波动,并不妨碍芒格对阿里巴巴的偏爱。继一季度建仓买入阿里巴巴后,芒格三季度继续押注阿里巴巴,芒格的下注决心之大可见一斑。

查理·芒格是巴菲特的老搭档,从 1978 年起担任伯克希尔公司的副主席至今,每年的股东大会,都是巴菲特和芒格一起回答大家的问题。今年已经 97 岁的芒格,思想依旧闪耀着永不过时的光芒,而且,他一直对中国非常关注,在接受采访时多次表示了对中国的钦佩,并且投资了中国公司。

今年 6 月,CNBC 播放了专题采访“巴菲特与芒格——智慧的财富”,谈到中国时,芒格表示“中国政府正采取的措施就是我所喜欢的事前措施”,他说:“我们鼓吹的伟大的自由市场经济,正让市场陷入疯狂的过剩,而中国政府正在阻止这种情况发生,他们对市场投机行为采取先发制人的措施。我不是说我们要全盘效仿中国,但是我确实希望我们的金融监管能在一定程度上师法中国。”

对于抗疫,芒格说:“一些国家做得比我们好。比如中国只封城了 6 个星期。而事实证明,这是一个非常正确的决策。他们不允许任何的接触,人们在公寓的箱子里面拿取生活用品而这就是你在这 6 周里面与外界的所有接触。而当这一切结束之后,他们又正常恢复了工作。事实证明,他们的作为非常正确。”

芒格对中国经济的成就非常赞赏,认为“真的很了不起,在过去的 30 年中,中国实现了实际的经济增长,成为世界历史上从未有过的大国。没有一个其他大国成功了这么长时间。”

由此,他对投资中国非常有兴趣,他说:“我通过李录管理的基金对中国进行了非常大的投资。李录成立了一家小型私募股权公司来投资中国,我们是他的坚实后盾。”

2 投资成功关键是抓住少数几个机会

芒格投资中国公司,在阿里巴巴押了重注,这与他的投资哲学是一致的,他认为人这一生抓住少数几个机会就够了。

这是芒格的三大投资训导:

- **股价公道的伟大企业比股价超低的普通企业好;**
- **股价公道的伟大企业比股价超低的普通企业好;**
- **股价公道的伟大企业比股价超低的普通企业好。**

芒格在一次演讲中说:在伯克希尔·哈撒韦,在 Daily Journal,我们一直比平均水平做得好。问题来了,我们怎么做到的呢?

答案很简单,我们追求做得更少。

我们始终很清楚,只要我们特别用功,我们能准确找到少数几个机会,这少数几个机会足够了。只求找到少数几个机会,我们的预期就会更合乎情理。

重大的机会、属于我的机会,只要少数几个,关键要让自己做好准备,当少数几个机会到来的时候,把它们抓住了。

芒格认为投资的道理并不复杂,重要的是常识,他说:我们总是遵守常识——平常人没有的常识。所谓常识,是平常人没有的常识。当我们在说某个人有常识时,我们其实是在说,他具备平常人没有的常识。人们都以为具备常识很简单,其实很难。

我们能成功,不是因为善于解决难题,而是懂得远离难题。这是平常人没有的常识之一。

正如杰西·利弗莫尔说过的:“赚大钱的诀窍不在于买进卖出……而在于等待。”

有性格的人才能拿着现金坐在那里什么事也不做。我能有今天,靠的是不去追逐平庸的机会,我们偏爱把大量金钱投到那些不需要我们再做什么其他决策的地方,发现机会后狠狠地下注,其他时间根本不赌。就这么简单。

对我们来说,错误有两种:一是看到了机会却束之高阁,巴菲特管这个叫“吮指之错”;二是本来该一堆一堆地买的东西,我们却只买了一眼药水瓶的量。

3 外资机构配置并坚守中国资产

对于中国投资机会看好的不光是芒格,方舟基金创始人、“女版巴菲特”凯瑟琳·伍德(Cathie Wood)也在坚守中国资产,她掌舵的多只基金都布局了京东、百度、阿里巴巴等中国上市公司。

在中概股遭遇暴跌之后,凯瑟琳·伍德管理的 ARKQ 基金买入了超过 16 万股的京东 ADR,合计约 1200 万美元。截至 10 月 7 日,方舟投资旗下的 ARKQ(自动技术与机器人)基金对京东的持仓市值达到 8996 万美元,对百度的持仓市值达 3481 万美元。

国庆前夕,全球最大对冲基金——桥水向美国证监会提交的信息披露文件显示,桥水在海外发行的中国基金(全天候中国基金)热卖,自基金设立以来,累计销售 24.88 亿美元(约合人民币 160.39 亿元)。

桥水基金的创始人达利欧一直都是中国资产的多头,在桥水基金二季度报告中可以发现,截至今年二季度末,该基金持有至少 37 家中国公司的股份,合计市值约 12 亿美元,阿里巴巴、拼多多、京东、蔚来和百度以 7.19 亿美元的总市值位列前五,并在二季度增持了 13 家公司,包括雾芯科技、哔哩哔哩、腾讯音乐等。

近期香港股市下跌,但华尔街巨头逆势加仓,如摩根大通 9 月底耗资 34 亿港元增持中国平安 H 股,持股比例由 10.79% 升至 11.64%。另外,大量外资正在通过沪深港通进入 A 股,直接配置中国上市公司。2021 年 1–9 月,北向资金累计净流入金额达到 2918.47 亿元,创下了历年同期的最高纪录。

景顺最近委托权威杂志《经济学人》对全球投资者的中国配置进行的一项调查发现,全球绝大多数资产所有者均已在过去 12 个月里上调或保持对中国投资的配置。这份名为《中国投资配置 2021》的调查报告显示,86%的受访者表示,已在过去的 12 个月上调或保持中国配置,64%预期将在未来 12 个月进一步增持,只有 12%的受访者表示预期会有所减持。

景顺中国 A 股投资总监、业务策略与发展主管谢征傧表示,调查发现,过去 12 个月,国际资产所有者对中国配置的投资情绪基本保持稳定。他认为,随着中国经济的持续发展和转型,全球投资者已意识到长期配置中国资产的必要性和益处。

财经风向标

前滩太古里们做对了什么?

■ 谈璎

前滩太古里开门爆红。就好像外地游客来上海必去外滩,呆在上海过国庆长假的上海市民,纷纷跑到新开张的前滩太古里信步一游。一时红到什么程度呢?原本以为来的多为浦东人,其实浦西居民也兴致盎然。朋友圈不断有人晒打卡前滩太古里的照片,可能你前脚经过这里一家餐厅,后脚就在手机上发现朋友拖家带口在里面觅食。

尽管楼上的莴屋书店以及一批店铺还没来得及开业,但挡不住人们前来的热情。大牌云集,奢侈店门口排队等候入场;车位充足,外加处于 2 条地铁交汇处;网红餐饮扎堆引入,人气爆棚;天空环道惊艳亮相,让沉迷健身的“跑友”们刷脸开跑……上海市民往年长假世界各地游玩,今年本地深度度假释放消费力,前滩太古里为代表的一批上海大型商业新项目实现开门红,有天时地利的因素。逛店探新鲜,相当于不出市域进行的“另类旅游”,弥补无法出游的遗憾。

值得关注的是,它们展现出的新商业理念。前滩太古里们做对了什么?创造快乐,满足社交需求。

老的销售思路是把实物商品尽可能地用各种方法卖出去,消费者有购买需要了,上实体店或者电商搜寻购买,想吃饭也可以叫外卖送上门解决。新商业创造需求,大量引入精神层面的满足,“玩”字当头,用各种诱惑吸引消费者出来逛街:看新展览、观影观剧、撸猫撸猪减压、聚会尝鲜当红餐饮、泡游乐设施、去首店长知识领行情、发现杂货铺出的新玩意儿、到精心打造的市集体验一种完全不同的生活……这些,都是窝在家没法实现的,再智能的电商也满足不了的。人吸引来了,驻足流连了,生意自然来。逛着逛着,开心花钱。

不止于此,新商业更加以人为本。比如推出宠物友好理念,逛街可以带上心爱的狗狗陪伴,可把上海的“铲屎官”们激动坏了。星巴克宠物友好店在门店外摆的位置设立宠物休息区,“爪布奇诺”无糖奶油为狗狗而准备。在前滩太古里,不仅一楼户外能不时看到牵狗一起来的,楼上还有把狗背在包里逛店的,其乐融融。Shake Shack 的菜单上,还有专供的狗狗饼干和香草冰淇淋。

逛街不是为买而买,新商业展示了美好的生活方式,让每个人找到自己的乐趣所在。

本版观点仅供参考