

内外资机构神默契 今年继续“围猎”科技股

◎记者 王彭 ○编辑 张亦文

刚刚过去的2019年,A股市场迎来了科技股投资大年,半导体、5G、消费电子、无线耳机、华为概念等主题热点全面开花。其中,申万半导体指数以120%的年内涨幅力压饮料制造指数,在申万全部二级行业指数中排名首位。

在这轮科技股投资热潮中,不少主投科技板块的主动偏股基金或指数基金成为大赢家。比如,名列2019年偏股基金前三名的广发双擎升级混合、广发创新升级混合和广发多元新兴股票基金的重仓股中便有不少科技股。此外,500信息、深TMT、信息技术、半导体50ETF等多只产品2019年的涨幅也超过50%。

站在当前时点,多家内外资机构不约而同地表示,尽管2019年已经历了大幅上涨,但随着科技行业在未来GDP占比的不断提升,以及通信、计算机、电子等行业景气度逐步回暖,科技股仍有望成为2020年投资主线之一。

机构是去年科技股行情的重要推手

2019年,A股在指数整体涨幅有限的情况下,走出了一轮结构性行情。尽管在2019年1月至4月的市场普涨行情中,券商股和养殖股独领风骚,但从2019年全年涨幅来看,科技股的表现明显更胜一筹。

从主动偏股基金的2019年表现来看,领跑者也显现出很强的科技属性。以夺得主动偏股基金冠军的广发双擎升级混合为例,该基金2019年三季度十大重仓股中有7只电子股和2只计算机板块个股——中国软件和中国长城。

另外,广发双擎升级混合基金经理刘格崧同时管理的另外2只基金——广发创新升级混合和广发多元新兴股票的前十大重仓股中也有不少科技股,并分列2019年偏股基金业绩排行榜的第二、第三位。

排名居前的诺安成长混合同样大手笔重仓科技股,尤其是电子行业。据统计,该基金2019年三季度重仓股中有8只电子股和2只计算机行业股票。正是这种组合,令该基金在2019年上半年收益率仅为23%、排在千名开外的情况下实现“逆风翻盘”,最终以接近翻倍的全年收益率跻身偏股基金前十名。

除了主动偏股基金,相关ETF也在2019年的科技股牛市中赚得盆满钵满。东方财富Choice数据显示,南方中证500信息技术ETF、招商深证TMT50ETF、广发中证全指信息技术ETF、国泰CES半导体ETF等多只产品2019年的涨幅均超过50%。

除了境内机构,外资也是2019年科技股行情的重要推手。东方财富Choice数据显示,去年北向资金增仓的个股有1000余只,其中40只个股的增持比例在5%以上,这里面不乏半导体、软件与服务等科技个股。

以韦尔股份为例,2018年底,北向资金还未持股韦尔股份;到了2019年底,北向资金累计“扫货”2226万股韦尔股份,持股比例暴增至15.84%。值得注意的是,韦尔股份在2019年8月成功收购美国芯片公司豪威科技。另外,北向资金持股比例增加5个百分点以上的个股还有工业富联、汇川技术、广联达、光环新网等。

再来看QFII持股情况。据统计,截至2019年三季度,中证科技龙头指数的多只成分股被包括全球各地的资管巨头、中央银行、养老金计划、政府投资局等QFII所持有。

具体来看,网络安全龙头启明星辰的前



十大流通股股东名单中出现了4家QFII。其中,全球最大主权基金之一挪威中央银行和不列颠哥伦比亚省投资管理公司分别持有1371万股、934万股,瑞典第二国家养老家和瑞士联合银行集团则均于2019年三季度新进。另外,美林国际和挪威中央银行分别持有2765万股、896万股广联达,挪威中央银行持有3306万股歌尔股份。

实际上,早在2018年11月,全球最大资产管理公司贝莱德便发布了一篇看好中国科技股的全球投资周报。报告认为,中国科技企业的长期潜力可能被低估。因此,在投资方面,建议除关注占指数权重较高的中国蓝筹科技股外,还应深入了解较小型软件及服务企业,并从中发掘机遇。

多种因素对科技板块形成长期支撑

展望2020年,多家机构均认为,尽管在2019年经历了大幅上涨,但作为今年的投资主线之一,科技股仍将获得广泛关注。

天风证券日前发布的一份研报称,在我国未来产业升级的过程中,科技板块行业增加值在GDP中占比将会进一步提升,这也将长期对科技板块形成支撑。借鉴美国的产业发展经验,美股科技龙头在美国科技行业在GDP占比提升的过程中走出长期牛市。

“从宏观行业的景气度来看,通信、计算机、电子等均处在从底部走出或者已经从底部走出的状态,板块盈利改善的确定性较强。”天风证券在研报中称。

从各个细分领域的投资机会来看,融通基金研究部TMT组组长、融通转型三动力基金经理林清源表示,展望2020年,消费电子或将是一个比较明显的投资机会。“5G产业的发展是确定无疑的,2020年将迎来5G手机换机潮,这将使上游元器件厂商的订单大幅增长。”

林清源认为,从2019年下半年开始,A股的投资主线便是“科技牛”,但“科技牛”会分为几个阶段进行。第一阶段是投5G基站,下一阶段或许是消费电子的崛起,比如5G手机和相关应用的产品线。另外,初步预

计,市场关注度很高的VR今年可能会有大的发展。从消费趋势来看,无线耳机有明显的发展机会,预计将维持热度。

施罗德投资管理(上海)有限公司中国A股研究总监李文杰表示,国产替代、安全可控等题材已在演绎,但目前仍集中在中下游产业链。他认为,这个进程仍将持续,且焦点将逐渐转移至成长空间仍较大的上游半导体产业链。从第二期大基金的投向来看,芯片设计、材料、设备及半导体下游的终端应用将是重点。

李文杰表示,后5G时代的题材有望从2020年起提前发酵,如4K/8K高清直播、AR/VR、云游戏等新娱乐应用,以及与物联网相关的智慧家庭、智慧城市、智慧工厂、智慧医疗,与车联网相关的智能车、辅助驾驶等领域公司将可能获益。

消费电子方面,李文杰分析称,手机及笔记本电脑等成熟产品总量成长乏力已是市场共识,但部分次产业仍相当具有亮点。其中,手机镜头升级趋势依旧明确,继3镜头、4镜头之后,配备5个后置镜头的手机已于近期推出,主镜头搭载像素高达1亿。2020年主要手机品牌仍将推出搭载更多镜头的高阶手机,将利好相关产业。

“另外,手机功能近几年没有重大突破。2020年进入5G时代,增强现实(AR)技术可能在高端手机中变成标配功能,市场也预计首个搭载ToF镜头的机型会被推出,所以光学产业在2020年仍将成为投资亮点。笔记本电脑方面,预计2020年将有更多的搭载新技术的产品推出,相关供应链也将迎来新的机会。”李文杰补充道。

半导体板块获机构扎堆布局

在科技行业的各个细分领域中,半导体板块在2019年的表现可谓一骑绝尘。东方财富Choice数据显示,申万半导体指数以120%的涨幅,在申万所有二级行业指数中排名首位,且领先排名第二位的饮料制造指数27个百分点。

半导体板块的强劲表现,点燃了公募

基金的布局热情。除了去年5月成立的国泰CES半导体ETF和国联安中证半导体ETF,华夏芯片ETF、广发国证半导体芯片ETF和鹏华国证半导体芯片ETF等3只产品均已获批,目前处于正在或等待发行状态中。

从2020年半导体行业的投资机会来看,虽然部分机构开始担忧其当前较高的估值已经透支了未来几年业绩增长,短期存在调整风险,但仍有不少机构认为,该行业正处于爆发增长的前夜,未来还有更大发展空间。

具体而言,华夏芯片ETF拟任基金经理赵宗庭表示,有四大原因支撑芯片产业发展。第一,半导体行业正迎来历史上第三次产业转移浪潮。目前全球半导体产业正加速向中国转移。第二,半导体行业具有重要的战略意义,受到国家政策的支持。第三,目前国内芯片产业相关技术已实现突破,部分细分领域发展进程加快。国产替代政策刺激行业持续加大投入和产品储备,行业龙头格局逐步形成。第四,以5G和AI为代表的超级科技发展周期将促使芯片需求量持续增长。

在国泰基金经理梁杏看来,半导体行业处于景气上行的周期,5G会是半导体产业一个非常重要的增量来源。梁杏认为,未来5G商用大范围铺开,还会有其他方面的建设,如物联网、人工智能、区块链等,这些都离不开对芯片的需求,从而大大推动半导体行业的发展。

“经过前期的上涨,目前半导体行业的市盈率较高,但如果从估值的历史水平出发,我们会发现目前半导体行业的估值处于历史的中等水平。而且估值反映的是市场的预期,随着今年半导体行业基本面的改善,估值压力会在一定程度上被消化。”梁杏称。

从增量资金来看,梁杏表示,MSCI在2019年对A股的第三次扩容中,除了将大盘股从15%提升至20%,还直接将中盘股从0提升到20%。在中盘股中,电子行业的占比较高,而半导体是电子的二级行业。可预见的是,随着A股市场的不断开放,海外被动指数基金或将大量配置半导体行业。