

■ 机构动向

关注AI长周期机会 海内外资金加速流入科技股

多家内外资机构认为,伴随美联储加息步入尾声、AI技术创新提升企业盈利水平,科技板块仍将在未来较长时间内带来显著的超额收益

◎ 记者 王彭

今年以来,美股科技股走出一轮强劲的上涨行情,纳斯达克指数涨幅超过30%。美国对冲基金对美股市值最大的7只科技股的敞口达到创纪录水平。与此同时,国内资金也在加大对科技板块的布局力度。多家内外资机构认为,伴随美联储加息步入尾声、AI技术创新提升企业盈利水平,科技板块仍将在未来较长时间内带来显著的超额收益。

高盛近日公布的数据显示,对冲基金对美股市值最大的7只科技股的敞口达到创纪录水平。目前,微软、苹果、亚马逊、英伟达、特斯拉等7只市值最大的美股合计约占高盛追踪的对冲基金所持股票总净市值的20%。

据统计,美股科技股“七巨头”年初至今平均涨幅超过35%,其中AI龙头英伟达涨幅更是超过200%。受此推动,以科技股为主的纳斯达克指数涨幅超过30%。高盛机构经纪业务部门在发给一个特定客户群的报告中表示,对冲基金继续追捧大型科技股和人工智能主题。

根据华尔街顶级投行和对冲基金早前披露的二季度持仓报告,美股科技股仍是其重要加仓标的。数据显示,截至二季度末,摩根大通大手笔增持微软、谷歌;瑞银提高了亚马逊、英伟达和谷歌的仓位。

在美国对冲基金看好美股科技股之际,国内资金也在加大对科技板块的布局力度。Choice数据显示,截至9月7日,华夏恒生科技ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF、景顺长城中证港股通科技ETF和大成恒生科技ETF下半年以来份额分别增长19.48亿份、75.43亿份、16.35亿份、13.48亿份。目前,前两只ETF的最新规模分别达到204.36亿元、136.64亿元。

对于美股科技股后市走向,浙商证券在研报中分析称,从短期策略视角来看,美国通胀和美联储货币政策是本轮美股科技股行情的核心驱动因素。当前美国CPI处于下行通道,参照20世纪70年代美国通胀经验,本轮美国CPI有望持续回落,反弹概率较低。同时,在美国经济增长动能逐渐走弱的背景下,美联储紧缩政策有望迎来拐点。这两个因素或将成为美股科技股进一步上扬的助力。

华宝基金总经理助理、国际业务部总经理、基金

经理周晶认为,美股科技股的上行趋势可能只处于一个开始的阶段,在本轮美联储加息步入尾声、AI革命提升企业盈利水平的双重因素共振下,美股科技板块投资机遇仍在,而且可能从算力、大模型端向大数据、应用层等领域延伸,从龙头企业向非龙头绩优公司扩散。

“从美股市场来看,今年以来表现优异的是半导体、设备等硬件公司,而软件服务、信息科技等领域还有较大的上涨空间。站在投资的角度,我们认为这是一个可持续表现的主题。AI产业链可以大致分为数据、算力、算法和应用四个环节,在国内,这一链条上的各个环节都有相关的优秀企业值得布局。”贝莱德基金首席投资官陆文杰称。

南方香港成长灵活配置混合基金经理表示,随着宏观经济步入新的成长周期、优秀企业的业绩持续释放和兑现,确定性会逐步提升,市场的波动会逐步变窄。低估值背景下,优秀港股公司的业绩会逐渐反映到股价上,可能会形成戴维斯双击。“我们相信,在巨大技术变革的背景下,本轮AI长周期有可能复制移动互联网周期,会涌现很多新的商业模式和成长股。”

看好后市投资机会 权益类基金连续三周加仓

◎ 记者 赵明超

震荡市中,机构提高了进攻性。据券商测算,权益类基金已连续三周上调股票仓位。此外,股票私募的仓位也止跌回升。站在当前时点,多家机构认为,A股估值处于历史底部区域,当前不妨乐观一些,有较多的投资机会可以把握。

天风证券数据显示,截至9月1日,普通股票型基金仓位中位数为89.2%,相比8月25日计值上升0.7个百分点;偏股混合型基金仓位中位数为87.6%,相比8月25日计值上升0.3个百分点。从整体来看,权益类基金已连续三周上调股票仓位。

另外,私募排排网数据显示,截至8月25日,股票私募仓位指数为77.81%,较此前一周提高了0.29个百分点,结束了连续两周的下跌势头。其中,多数股票私募仓位处于较高水平。具体而言,满仓(仓位>80%)股票私募占比为54.12%,中等仓位(50%≤仓位≤80%)股票私募占比为33.64%。

与此同时,机构明显加快了调研步伐,积极寻找

投资机会。Choice数据显示,近一个月来,机构调研数量超过7万次。从机构重点调研的行业来看,机构对医疗器械行业的调研数量超过5000次,对专用设备、计算机软件、通用设备、电子设备制造等行业的调研数量也都超过了3000次。

多位知名基金经理现身调研名单。例如,9月6日睿远基金赵枫调研了宁波银行,9月5日富国基金朱少醒、于洋、林庆等调研了中密控股,9月4日长安基金徐小勇调研了华中数控。

从机构调研情况来看,机构较为关注上市公司的经营情况,包括当前市占率,以及后续重点业务发展情况。以中密控股的调研为例,有机构提问:未来公司订单的增长主要来自哪些方面?中密控股表示,由于经济活跃度比较高,国内的增量市场应该会维持在相对稳定的水平,同时国际业务发展势头强劲,新签订单远超去年同期。此外,核电的发展潜力非常大,公司是国内核电密封产品的佼佼者,近两年在核电领域的市场拓展上很有成果。

站在当前时点,展望后市,受访机构普遍较为乐观。国海富兰克林基金基金经理吴弦表示,A股估值

处于历史较低位置,伴随经济的稳步复苏,投资者信心将回升,后市可关注与经济复苏相关的地产产业链、大消费领域等,以及数字经济、AI等科技相关领域的机会。

汇丰晋信基金认为,当前是中长期资金配置的较好区间,后续依然对市场保持乐观,积极关注符合经济发展新方向和政策利好支持的板块。在组合配置方面,由于全球宏观环境仍有较大不确定性,需要兼顾收益和波动,降低组合回撤、均衡配置,在当前的市场环境下仍非常重要。

“宏观层面,要关注产成品库存周期对宏观经济的支撑,当下已经开始从主动去库存过渡到被动去库存阶段,未来有望逐步迎来主动补库存周期,可以开始积极关注补库存周期对经济的支撑。”谈及后续关注的行业,中欧盛世成长混合基金经理彭伟表示,一方面,会重点聚焦具有产业趋势的方向,包括人工智能中的算力与应用、储能、半导体、新能源等;另一方面,也会关注稳健型的部分消费类公司,以及处于拐点型机会的生猪养殖行业、与补库存周期相关的细分行业等。

蜂巢基金王宏:不断丰富策略体系应对市场变化

◎ 记者 陆海晴

最近一年债券市场的表现可谓一波三折。去年11月债券市场巨幅震荡,今年以来又走出超预期牛市,从最新市场情况来看,债市略有调整。在蜂巢添筹中短债基金基金经理王宏看来,在后续的债券投资中,须加强对宏观基本面的理解,同时不断更新、丰富备选的策略,以应对市场变化。

多维度提高胜率

对于债券投资而言,自上而下的判断颇为重要。面对复杂的宏观环境,基金经理该如何提高胜率?“在进行债券投资时,我们常通过宏观分析来判断债券市场的中期走向。就短期维度而言,则需要重点跟踪市场核心逻辑及其可能发生的变化,选择相应的策略。”王宏说。

王宏表示,目前信用债收益率偏低,为获取超额收益,一方面,进行精细化管理,比如尽量选择性价比较高的品种;另一方面,根据资金面和市场情况,采取灵活的杠杆及久期策略以增厚收益。

加强流动性管理

去年债券市场的急跌让王宏印象深刻,也让他更加绷紧流动性管理的弦。“由于机构策略较为同质化,为防止出现类似去年的流动性风险,我们内部加强了对债券基金的流动性管理。同时,作为组合的管理者,要不断更新、丰富备选的策略。例如,更加关注久期调节的频率、持仓品种的结构选择等。”

此外,在王宏看来,当前机构债券策略的趋同也增加了市场的脆弱性。“因为大家的持仓结构、品种都较为类似,一旦发生超预期事件,降低仓位的时候,很容易找不到对手盘。为尽可能避免极端情况对组合的冲击,现在会提前做好准备工作。比如,在利率水平缺乏性价比

优势、信用利差偏小的时候,卖出相应债券,同时保持组合的流动性。”王宏说。

短期内采取防守策略

今年以来,银行间质押式待购回债券余额持续处于高位。谈及此,王宏表示,银行间质押式待购回债券余额大幅增加主要集中在两个时间点:一是从3月中下旬开始,债券余额中枢自9万亿元提高至10.5万亿元。这主要是因为3月央行超预期降准,同时信贷投放经历“开门红”冲业绩后有所放缓,当时房地产的高频销售数据也开始回落,因此银行体系的流动性较2月有极为明显的改善。二是5月至7月上旬,债券余额从10.5万亿元提高至11.5万亿元。梳理这一情况背后的原因,是投资者对债券市场持较为乐观的态度,而且当时主要信用品种的性价比优势较年初有所减少,体现为票息收益的减少。在做多力量、货币宽松预期的推动下,市场杠杆节节升高。

“近期债券市场的焦点集中在资金面、房地产政策和活跃资本市场相关政策上,叠加资金面略超市场预期,使得债券市场呈现偏弱运行的特征。”展望后市,王宏判断,短时间内市场焦点依然集中在资金面和房地产政策,稳汇率和稳市场信心可能是当前主要目标,叠加PMI连续三个月有所改善,短期内对债券市场维持偏谨慎的看法。

关于后续将采取的投资策略,王宏表示,市场流动性有望保持宽松,叠加机构依然有债券配置需求,债市回调风险或有限。但需要保持较高的警惕性,防范类似去年那样的调整风险。彼时,由于机构集中抛售,导致市场缺乏流动性,毕竟当前多数基金产品的杠杆和久期都处于偏高水平。“就整体而言,我们将采取偏防守的投资策略,等待政策落地后,再适时增强进攻性。”王宏说。

翼品资产周鑫:穿越周期 布局未来

◎ 记者 魏雨田

在投资的世界里,周期问题无法回避,因为投资人总是身处不同的周期之中。在翼品资产基金经理周鑫看来,了解周期、运用周期才能穿越周期,最终精选到具有价值的公司。

运用四大周期搭建研究框架

杰西·利维摩尔说:“华尔街没有新事物,股市今天发生的事情,以前发生过,以后还会再度发生。”

由此可见,周期性存在于资本市场中。在投资中,周鑫也一直遵循周期思维,通过企业生命周期、经济周期、地缘政治周期和市场周期构建起基础的周期研究框架。

“关注微观的投资机会,最重要的还是研究企业生命周期和行业生命周期,因为真正优秀的企业往往能够穿越多个周期而茁壮成长。”周鑫说,即使是不那么优秀的企业,当处于周期的拐点时,也可能成为极具成长性的企业,同样能够创造非常好的业绩回报。

行业生命周期与企业生命周期具体包括企业未来的盈利变化、行业资本开支周期以及行业竞争格局,在周鑫看来,这些决定了一家企业的基本面。

“无论是看行业表现,还是观察宏观周期与指数的表现,都需要有周期思维。”周鑫坦言,在底部的时候,需要让自己更多看到一些好的契机和可能性。在顶部的时候,要更多关注风险因素,这是周期思维的体现。

选股须择优而入

墨子曰:言必有三表。何谓三表?墨子言:有本之者,有原之者,有用之者。

墨子把言论分为三个标准,在

在市场底部寻找优质标的 8月私募调研上市公司数量超万次

◎ 记者 魏雨田

在多家机构看来,目前A股市场底部特征明显,存在布局机会。8月私募机构加快了调研步伐,积极寻找优质标的。其中,医药、半导体、消费电子、通信、汽车零部件等板块的上市公司受到较多私募机构的关注。

8月以来,私募机构调研上市公司热情高涨。根据东方财富Choice数据统计,8月约有900家上市公司受到了私募机构调研,私募机构调研上市公司的数量达10109次,远超7月的2904次。

其中,容百科技、广联达、澜起科技3家上市公司被私募机构调研的数量均超过百次,博实股份、华大智造、三花智控、澳华内镜等也吸引了众多私募机构上门调研。

具体来看,8月容百科技举办了4场投资者调研活动,世诚投资、慎知资产、聚鸣投资、凯丰投资、重阳投资等128家私募现身调研活动。人工智能板块的广联达也受到了鸿道投资、朴石投资、淡水泉、景林资产等多家私

募机构的数次调研。

根据私募排排网统计,8月共有52家私募机构调研上市公司的数量超过50次,其中有8家私募调研上市公司的数量超过100次,包括淡水泉、和谐汇一资产、高毅资产、正圆投资等。

从调研的行业方向来看,医疗器械板块的华人健康、华大智造、迈瑞医疗等公司均受到70家以上私募机构的调研。汽车零部件板块的上市公司双环传动、华阳集团、德赛西威、银轮股份以及电子制造板块的澜起科技、立讯精密、恒玄科技、源杰科技等公司也是私募热门调研标的。

在频繁的调研中,哪些方向被私募看好?

清和泉资本表示,各项稳增长政策持续出台,经济保持稳步复苏势头,因此,对后市应持乐观预期。沪深300指数的估值水平已经跌至历史低位,因此宏观经济敏感性更高的行业在业绩和估值上有望体现出较大的弹性。

清和泉资本认为,人工智能板块是未来的一条市场主线,包括计算机、传媒、通信、半导体等方向。



8月私募机构对容百科技的调研数量超过百次

盈峰资本认为,近期利好政策密集出台,政策底得到进一步确认。当前是底部布局的重要窗口期,建议均衡配置成长和价值板块。

“特斯拉新版Model 3的升级或从供给端提振新能源汽车的消费需求,国内特斯拉产业链上游各环节公司有望受益。另外,华为Mate60 Pro产品或拉动消费电子需求。”盈峰资本分析道。