

■机构动向

AI板块年底卷土重来 机构存分歧游资忙博弈



在业内人士看来,数字经济正以前所未有的深度和广度介入社会生产生活的各个方面,数据要素、关键核心技术、数字基础设施、产业数字化、数字经济安全等方向均有望释放出更高的产业价值和投资价值

张大伟 制图

◎记者 赵明超

临近年底,市场风格是否切换备受市场关注。从市场走势来看,受海外推出人工智能应用的提振,近期AI板块卷土重来,算力领域的新易盛、中际旭创、天孚通信等股票涨势凌厉。不过,机构对AI板块后市存在分歧,部分机构趁大涨时卖出。而游资炒作氛围不减,如信雅达因董事长的女儿在海外创业推出人工智能应用,股价连续迎来六个涨停。

运舟资本表示,11月美债利率下行见到曙光,美国多项数据显示了经济面临衰退压力、通胀持续回落的特征,我国经济则稳步复苏。在震荡调整之后,当前市场提供了一大批成长股的投资良机。目前重点看好智能汽车、消费电子、消费品“出海”、医药创新等领域的投资机会。

对于AI方向,运舟资本认为,海外AI大模型GPT4.0的多模态应用持续突破,语音对话、图片输入开始进入可实际应用状态。AI的企业应用服务预计

在今年四季度爆发,看好可预期、可落地的企业应用服务,以及国产算力替代的投资机会。

从市场表现来看,机构对AI板块后市出现分歧。12月8日,算力概念股天孚通信大涨17.84%,但其龙虎榜显示,有2家机构买入,同时有3家机构卖出。

在机构出现分歧的时候,游资则忙于博弈。以“女儿概念股”信雅达为例,该公司董事长的女儿在海外创业,做出了Pika labs应用,可以用AI剪辑视频,帮助普通人实现拍电影的梦想。仅凭这个由头,信雅达股价迎来连续六个涨停板。资金对AI概念的炒作力度,由此可见一斑。

AI板块受到市场追捧,机构认为,接下来有望向其他板块扩散。

宝盈基金基金经理张天闻表示,AI应用的落地将拉动PC市场在未来几年稳定增长,在经历2023年的回落后,中国PC市场将进入新一轮增长期。由AI带来的算力产业链将持续受益,看好半

导体设备零部件、华为产业链、国产算力产业链的投资机会。

财通基金副总经理金梓才表示,随着科技蓬勃发展,AI大模型、云计算等技术将转化为巨大的生产力,科技板块前景广阔,得到科技创新引领,有基本面对应的产业将是市场关注的重点。接下来看好以下几个细分方向:第一,碎片化时间量催生的短剧和小游戏或迎来业绩增长长期;第二,受益于AI投资拉动、与海外数据中心相关的通信板块细分领域景气度有望上行;第三,受AI终端落地预期带动的电子行业中先进封装和先进制程等领域。

在华富基金权益投资部副总监陈奇看来,数字经济正以前所未有的深度和广度介入社会生产生活的各个方面,数据要素、关键核心技术、数字基础设施、产业数字化、数字经济安全等方向均有望释放出更高的产业价值和投资价值。其中,经过2年多的调整,全球半导体库存去化已进入新阶段,在AI等创新应用的带领下,未来有望迎来上行周期。

定增安全垫不断增厚 机构盯上了“打折机会”

◎记者 马嘉悦

10月以来,定增市场整体偏冷,但不少机构看中较厚的安全垫,低位拾捡优质筹码。

上市公司披露的信息显示,10月以来睿郡资产、铂绅私募、玄元投资等百亿级私募参与了相关上市公司定增项目。与此同时,兴证全球基金、易方达基金、博时基金等公募机构也积极参与上市公司定增项目。

在业内人士看来,目前定增市场基本面不断改善,定增折价率逐月提升,性价比日益凸显,后续医药、数字经济、汽车零部件等板块的“打折机会”值得关注。

头部机构频频现身

10月以来,头部私募频频现身定增市场。12月6日晚间,科威尔发布定增公告称,本次向特定对象发行股票的发行价格为60.41元/股,其中易方达基金和博时基金获配金额分别为240.3万元和8000万元。

11月27日晚间,易华录也披露了向特定对象发行股票上市公告书。公告显示,对于此次定增,多家机构表达了认购意向,其中包括百亿级私募玄元投资以及知名私募北京远惟投资。而且,在最终发行对象名单中,诺德基金、财通基金、宝盈基金等公募基金均获配了一定的份额。

据上海证券报记者不完全统计,截至12月8日,10月以来睿郡资产、玄元投资、铂绅私募等多家百亿级私募参与定增。与此同时,博时基金、易方达基金、兴证全球基金、财通基金等10多家公募基金获配上市公司定增发行的股份。

另外,私募排排网统计数据显示,截至12月2日,今年以来私募证券投资基金参与上市公司定增获配总金额为122.57亿元。

折价率不断提升

“由于定增发行的股份有一定的折价,因此机构积极抢筹那些中长期看好标的的定增份额。而且,今年定增市场整体质量和折价率均不断提升,投资性价比逐步显现。”沪上某私募基金经理坦言。

据纯达基金统计,10月以来,定增折价率持续提升,9月为11.88%,10月为12.2%,11月升至16.49%。纯达基金定增策略基金经理唐光英表示,从历史经验来看,在上证指数处于3100点以下的阶段参与定增的胜率超过七成,目前市场整体估值水平处于历史较低分位,股权风险溢价也显示权益资产的最佳配置区间已至。近期内外部环境更是出现了边际改善的积极信号,叠加定增折价率扩大提供更厚的安全垫,目前参与定增的性价比比较高。

时代伯乐私募定增策略负责人陈骅也认为,目前市场整体处于底部区域,很多个股具有充分的安全边际,叠加一定的折价,当前参与定增获取一定超

额收益的概率显著提升。

机构关注调整充分的板块

从机构参与的方向来看,医药、汽车零部件等此前回调幅度较大的板块关注度较高。

唐光英透露,目前公司参与定增聚焦于四个行业。一是医药板块。该行业前期已基本出清,在人口老龄化程度不断加深的背景下,医药支出的刚性需求没有该案,叠加当前的低估值,该板块出现了配置良机。二是数字经济。随着以AI为代表的新科技革命浪潮的到来,产业智能化是必然趋势,科技产业各细分领域景气度将不断提升,会涌现出许多结构性机会。三是汽车零部件板块。在汽车智能化趋势下,部分细分赛道具备较大成长空间。四是半导体和消费电子板块。从周期角度来看,新一轮换机潮有望在明年开启,将带来消费电子行业从底部回升。另外,在AI技术快速发展的背景下,全球半导体市场将回暖,其中的细分领域投资机会值得关注。

陈骅坦言,当前看好生物医药和消费电子板块的机会,原因在于此类板块的调整时间和空间均较大,利空出尽后有望迎来“戴维斯双击”。“未来在参与定增时会更看重板块本身所处的位置,寻找赛道不拥挤且具备较大成长空间的行业。个股选择上,则看好具有竞争优势、估值合理的龙头企业或者潜在的龙头公司。”陈骅说。

低位位的百亿级私募占比为12.39%。

“最近在逐渐提升仓位。”翼品资产基金经理周鑫表示,中美10年期国债利差稳定在150个基点以内,这对于A股中期走势有一定的支撑作用。整体而言,基本面继续向好的方向发展。从具体投资方向来看,看好医药、互联网、地产产业链和黄金等。

合远基金管华雨认为,目前国内经济企稳态势明显;从外部来看,美债利率和美元已明显走弱。A股市场正处于底部区域,对后市有较强信心。

管华雨表示,目前市场大部分股票的估值较低,存在长期投资机会。在人工智能突飞猛进的背景下,TMT及其相关被赋能的行业存在潜在机会,值得高度关注。

卓铸投资基金经理王卓认为,从当前外部环境来看,边际改善迹象明显。从国内来看,A股市场处在估值底部,尽管还需经历一个磨底过程,但后市表现值得期待。

蜂巢基金李海涛： 细化产品定位 打造风格清晰的固收产品线

◎记者 陆海晴

今年以来,中短债基金颇受投资者青睐,规模大幅增长。在蜂巢基金基金投资部总监李海涛看来,中短债基金的特点是收益较为稳健。对于公募固收产品的管理而言,应当细化产品定位,在构建投资组合时,要在风险和收益两个维度做更细致的考量,再选择匹配的投资策略,为投资者提供风格明晰的产品。

谈及投资组合的构建,李海涛希望在两个方面获得收益:一是配置;二是交易。首先,在配置方面,需要确定风险敞口的中性位置,这决定了产品底层的逻辑。具体而言,在“固收+”产品的配置中,通常会将“固收+”产品分为高、中、低波动三档,以此确定权益资产和债券资产的配置比例。其次,对于纯债基金的配置,要考虑在不同风险状况下的各个产品,数据要素、关键核心技术、数字基础设施、产业数字化、数字经济安全等方向均有望释放出更高的产业价值和投资价值。其中,经过2年多的调整,全球半导体库存去化已进入新阶段,在AI等创新应用的带领下,未来有望迎来上行周期。

“在确定中性风险水平、搭建起资产框架后,便可进一步优化配置结构。券种的性价比是重要的考虑因素,在城投债、商金债等品种上进行选择。我们致力于构建各种低相关性的策略,争取每个策略都各展所长,最终打造收益更为稳健的产品。”在交易层面,李海涛强调“与时俱进”。

如何做到“与时俱进”?李海涛表示,针对市场情况,会对仓位进行中期结构性调整。在明显的利率下行周期中,纯信用产品可以适当暴露更多的久期或杠杆,这就是交易层面的中期调整。除此之外,则是债券领域的常规性交易操作,如做平、做陡曲线,以博取各品种间的相对收益等。

“对于交易来说,要把影响市场的主要因素、推动市场波动的核心因素,以及它们未来的变化考虑在内,进行全面的分析,包括纵向的对比和横向的剖析。我的做法是每天、每周记录市场情况,定期复盘是非常必要的。通过复盘,我们能够了解市场在一段时间内关注的问题,找到市场波动的原因,识别和跟踪核心问题。”多年的银行自营、券商和公募基金等债券账户投资管理经验,让李海涛愈发明白,投资没有捷径可走,唯有踏实与勤奋方是长久之道。

“例如,近期债市有所调整,主要是因为银行负债端存在较大压力,存单利率持续上行,已经超过了1年期MLF利率,超出市场预期,这与去年底债市调整的原因是不一样的。”李海涛说。

在李海涛看来,当债市出现调整时,要对债市调整的原因做到心里有数,最重要的是控制回撤,在策略上以防守为主,投资组合上应避免过高的杠杆,可以沿着受益于政策的思路去挖掘信用债投资机会,增强组合的收益。

临近年底,回顾2023年债券市场表现,在李海涛看来,今年是利率V形反转、信用利差极致压缩的一年,国债利率分别在年初和年底达到高点,债券收益率曲线整体走平,信用债投资成为最好的策略之一。“展望明年债券市场投资机会,利率债方面,国内经济企稳修复和稳增长政策提供了偏利好的环境,比较不确定的是资金面的变化。信用债方面,依然看好政策的支持力度,但由于部分利差已较低,挖掘难度有所增加。”李海涛说。

鹏扬基金施红俊： 借助量化手段 挖掘消费行业增量投资机会

◎记者 陈阳

经过近3年的调整,消费板块能否重启升势成为近期市场关注的热门话题。

长坡厚雪,牛股“摇篮”,是消费板块给投资者留下的美好回忆,但消费投资也在与时俱进,从集中押注到分散投资,从“以大为美”到均衡配置、从“喝酒吃药”到新兴消费。鹏扬基金正在进行新的尝试,在量化模型的辅助下,重新发现大消费板块中的增量机会。

消费行业估值处于底部区域

虽然上证指数仍在3000点附近徘徊,但鹏扬基金数量投资部总经理施红俊对后市并不悲观。

“当前市场对负面预期已给予比较充分的定价,后续一旦出现超预期信号,市场整体向上的概率或者反弹的幅度会比较大。”施红俊表示,“从三季报数据来看,消费板块基本面出现边际好转,估值又处于低位,这些有利因素虽然暂时被悲观情绪压制,但总会被市场认知并形成共振。”

施红俊从三个方面分析了消费领域:“首先,宏观环境转好,即使在偏弱的宏观环境下,消费也大概率是能产生超额收益的板块。其次,人口结构的变化会对消费行业带来影响,但这个影响主要是结构性的。将2022年与2013年对比来看,10年中以食品烟酒、衣着为代表的商品消费占比略有降低,以医疗保健、交通、社服等为代表的服务性消费占比有所上升。最后,从估值来看,消费板块调整时间较长,已成为板块的一个相对优势。另外,美债利率大幅下行的情形可能在2024年年中发生,会给以消费为代表的成长板块带来反弹机会。”

组合具有明显优势

虽然长期的机会相对确定,但怎样从中挖掘新的机会?施红俊和他的团队在做一些新的尝试。

“之所以借助量化手段来做消费基金,主要是因为消费板块体量大、样本数量多、大小票层次分明,适合用量化手段来进行筛选。”施红俊解读道。

以正在发行的拟由施红俊管理的鹏扬消费量化选股混合基金为例,施红俊和他的团队将在消费领域挖掘出的因子分为经营质量、估值、成长、预期、复合量价五类,这五类因子均具有较稳定的多空收益走势。施红俊和他的团队对这些因子等权配置,每周选取前50只股票,权重上限为10%,据此构建消费增强组合。

通过过往数据回溯可以发现,和市场上主要消费指数相比,这一组合具有明显优势,即使在今年全市场消费类主动权益基金平均下跌10%的情况下,该组合的历史回溯依然实现正收益。

以创新方式前瞻布局新消费

目前市场上有大量的消费基金,如何取得竞争优势?施红俊介绍说,当前市场上消费类主动权益基金多聚焦大市值消费龙头。对此,鹏扬消费量化选股首先在细分方向上选择了主要消费,剔除汽车及配件的可选消费,眼科、牙医等医疗服务和医药商业,网购、数字媒体、影视动漫、游戏等新兴消费,更贴合现代消费场景。其次,在配置上均衡分布,不押注细分行业,个股集中度低,挖掘更多小票,从产品设计上保证了稳定性和稀缺性。

“站在当前时点,消费行业的长期配置机会已经再现,通过创新的方式前瞻布局新消费方向正当时。”施红俊表示。

便宜有好货 公募募逢低加仓

◎记者 魏雨田

A股震荡调整之际,公募基金逢低布局,积极寻找投资机会。业内人士表示,当前A股市场处于底部区域,存在中长期投资机会,正关注TMT、医药、互联网等方向。

近期,公募基金发行回暖迹象明显。根据东方财富Choice数据,11月,新基金发行规模为1311亿元,创近8个月来新高。

从权益类基金的首募规模来看,环比有较大幅度的提升。同源数据显示,11月,股票型基金和混合型基金合计募集规模达240.5亿元,较10月增长了167%。

从发行份额来看,有28家基金公司发行份额超过10亿份,其中富国基金、大成基金、鑫元基金、南方基金等公司发行份额均超过50亿份。

从仓位来看,公募基金保持了高仓位运行。据天风证券研报,截至11月底,普通股票型基金仓位中位数为

87.6%,较上一周估计值上升0.2个百分点,偏股混合型基金仓位中位数为85.8%,较上一周估计值上升0.9个百分点。

股票私募仓位指数也止跌回升。私募排排网组合大师监测数据显示,截至11月底,股票私募仓位指数为78.8%,较上一周回升0.28个百分点,结束了股票私募仓位指数连续4周下跌势头。

具体来看,当前满仓(仓位>80%)的股票私募占比为54.61%,中等仓位(50%≤仓位≤80%)股票私募占比为32.48%,而低仓(20%≤仓位<50%)股票私募占比为12.08%。从数据来看,部分中等仓位私募开始加仓至满仓水平,部分空仓私募也开始建仓。

此外,9月以来,百亿级私募仓位首次提升。私募排排网组合大师数据显示,截至11月底,百亿级私募仓位指数为73.91%。具体来看,满仓的百亿级私募占比为34.82%,中等仓位的百亿级私募占比为52.61%,