

■ 机构动向

密集调研寻机会 机构快速调仓换股

多家上市公司近期发布的不定期公告,让部分机构的持仓得以曝光。统计发现,前期调整较多的新能源和医药行业公司被基金逆势加仓



◎ 记者 赵明超

上市公司的最新公告,让多位知名基金经理的最新调仓情况浮出水面。与此同时,机构加快了上市公司调研步伐,最近一个月,机构调研上市公司的数量超过1万次,一些知名基金经理现身调研名单。展望后市,机构认为市场有望持续回暖。

新能源和医药行业股票被逆势加仓

多家上市公司近期发布的不定期公告,让部分机构的持仓得以曝光。统计发现,前期调整较多的新能源和医药行业公司股票被基金逆势加仓。

以深耕汽车制动领域的伯特利为例,2月3日,该公司发布的回购公告显示,截至1月31日,易方达供给改革混合基金持有1153万股,同去年底的1076万股相比,最近一个月该基金对伯特利进行了小幅加仓。景顺长城新能源产业基金持有伯特利430万股,相较去年底的400万股,也加仓了30万股。此外,易方达竞争优势企业混合基金位居伯特利第十大股东,持有299.4万股。

除了上述新能源汽车相关公司,风电电缆龙头股东方电缆也获得基金加仓。根据东方电缆的回购公告,截至1月底,建信新能源、华夏大盘精选、富国天益价值等基金依然重仓持有该公司股票,在今

年1月的调整行情中一股没卖。华夏新兴成长基金还对其进行了加仓,截至1月底,持有529万股,同去年底持仓420万股相比,大幅加仓了109万股。

多只医药行业个股也成为基金经理重点加仓的方向。以内窥镜耗材行业的安杰思为例,截至2月7日,易方达品质动能三年持有期混合、嘉实成长增强混合、易方达积极成长混合等新近成为该公司前十大流通股股东。

机构密集调研上市公司

从上市公司投资者关系统计情况来看,近期机构密集调研上市公司,寻找投资机会。据Choice统计,最近一个月,机构调研上市公司数量超过1.3万次,其中对医疗器械行业上市公司的调研数量超过1200次,对计算机软件行业上市公司的调研数量也在1000次以上。此外,机构对电子设备制造、畜牧业、专用设备等行业调研热情也颇高。

部分上市公司迎来公私募机构密集调研。1月28日,汇添富基金、交银施罗德基金、景顺长城基金、睿远基金、聚鸣投资、易方达基金等调研了迈瑞医疗。从调研纪要来看,机构较为关注迈瑞医疗收购惠泰医疗相关事宜。

知名基金经理也频频现身调研名单。例如,1月31日,富国基金毕天宇、孙彬、刘莉莉等集中调研了

宁波银行;2月22日,永赢基金常远、安信基金陈一峰、华安基金杨明等也调研了宁波银行;1月15日至1月25日,景顺长城基金鲍无可、余广、周寒颖等调研了浩洋股份。与此同时,拾贝投资、高毅资产、汇添富基金等也参与了调研。

积极因素不断增多

展望后市,国海富兰克林基金总经理徐荔蓉表示,坚定看好中国经济的未来。从宏观层面来看,2024年经济增长有望更加均衡。从微观层面来看,上市公司盈利仍处在较为健康的成长轨道中,很多企业的业绩超预期的概率较大。行业配置上,将重点关注金融、消费、TMT、新能源、建材、化工等板块。

在博时基金看来,2月20日,5年期以上LPR下调25个基点至3.95%,这一降幅超出市场预期,继续释放政策发力的积极信号,有助于进一步提振市场信心。春节假期,出行及文旅消费数据亮眼,叠加1月起预期的社融数据,市场对后续经济修复的信心增强。尽管市场不断延后美联储开启降息的时间点,但美联储货币政策取向趋于宽松,A股面临的大环境依旧比较友好。随着积极因素的不断增多,投资者情绪有望继续改善,A股有望延续反弹行情。

扶优限劣持续升级 今年以来近500家私募注销

业内人士表示,对伪劣私募应该坚决出清,以形成优胜劣汰的良性循环。此外,私募机构要不断加强投研能力建设,建立与完善合规风控制度

◎ 记者 魏雨田

在扶优限劣的监管导向下,私募行业出清速度不断加快。今年以来,已有近500家私募基金管理人注销,其中,仅2月9日一天就有约400家私募基金管理人注销。

业内人士表示,对伪劣私募应该坚决出清,以形成优胜劣汰的良性循环。此外,私募机构要不断加强投研能力建设,建立与完善合规风控制度。

中国证券投资基金业协会官网显示,截至2月23日,今年以来已有485家私募基金管理人注销,注销原因包括被协会注销、主动注销和依公告注销。仅2月9日一天就有397家私募基金管理人被协会注销,注销原因为经营异常。

从中基协向违规私募下发的纪律处分决定书来看,私募基金管理人被注销的具体原因包括未履行审慎勤勉的义务、向非合格投资者募集资金、间接向投资者承诺保本保收益、无合规风控负责人、未按照合同向投资者披露定期报告、违反专业化经营要求等。

此外,2月2日中基协发布公告,注销了深圳市永续传承投资管理有限公司等6家期限届满未提交专项法律意见书的私募基金管理人

登记。

关于被注销的具体原因,中基协在公告中表示,上述6家私募基金管理人存在异常经营情形,并且未能在书面通知发出后的3个月内提交符合规定的专项法律意见书。

近年来,私募基金行业驶入发展快车道,在服务实体经济、支持创新创业等方面发挥了重要作用。与此同时,在一些私募机构也存在着侵害投资者合法利益的违法违规行

对此,中基协提醒投资者持续关注私募基金管理人的诚信合规情况,谨慎作出投资基金的决策。投资者可通过基金合同约定的纠纷解决机制和相关法律渠道维护自身合法权益。

今年以来,监管部门对问题私募的处罚力度不断加大。截至2月23日,今年以来中基协共发布79份罚单,剑指多家问题私募机构与相关高

从登记数量来看,今年以来在中基协新登记的私募基金管理人数量大幅下降,仅为22家。

近年来,监管部门对私募基金行业坚持扶优限劣的政策导向。2023年,监管部门陆续出台多项相关政策规定,加强对私募基金行业的引导。

“对乱私募、劣私募要坚决出清,这样才能形成优胜劣汰的良性循环。”某资深私募人士对记者表示,当前私募行业竞争激烈,为了更好地应对挑战,私募机构需要不断加强投研能力建设,建立与完善合规风控制度。

上述人士提到,合规风控制度包括风险管理、合规管理、信息披露等内容,这些制度能够保证公司日常的业务操作符合法律法规。

博时基金桂征辉： 看好后市 当前宜大小盘股均衡配置

◎ 记者 赵明超

过去一个多月,市场走出分化行情,大市值高分红股票表现抢眼,中小盘股则遭遇剧烈调整,尤其是微盘股跌幅很大。大小盘股的分化走势,引发了大盘股和小盘股的风格轮动话题,如何在两者之间进行配置?

博时基金指数与量化投资部基金经理桂征辉表示,投资要关注长期投资目标,而不是短期的涨跌,分散化策略能降低整体投资组合的风险。在当前市场行情下,最好在大盘股和小盘股之间均衡配置,避免频繁交易。

对于最近几个月来的市场调整,桂征辉表示,引发市场下跌的原因包括内部因素、外部因素以及市场自身。从内部因素来看,2023年CPI和PPI均呈现下降趋势,这会削弱上市公司的盈利能力,进而对股价产生负面影响。从外部因素来看,美国债券收益率居高不下,中外利差较大,给国内资产价格带来较大压力。从市场因素来看,在经历了两年多的下行周期后,市场整体赚钱效应较差,在缺乏新增资金流入的情况下,市场持续承受压力。

桂征辉表示,从股债性价比来看,当前市场具有很强的吸引力。以沪深300指数为例,不管是市盈率还是市净率,均处于历史低位。在桂征辉看来,众多国家的历史经验表明,股市长期回报率通常介于年化5%至10%之间。当前的A股市场,无论是年化收益、滚动3年收益还是估值指标,抑或与债券收益率的比较来看,均显示市场处于底部区域。

“基于上述因素,我对未来A股走势保持乐观态度。”桂征辉表示。从过去几年的市场走势来看,从

2019年至2021年初,核心资产受到追捧,大市值标的迎风起舞。从2021年初以来,小市值公司表现抢眼,吸引了众多资金涌入。在正反馈机制下,越来越多的资金买入小盘股,尤其是市值更小的微盘股,最终在今年1月下旬诱发剧烈调整行情。

桂征辉认为,从A股历史来看,大约经历了三次大级别的大小盘风格切换。从其驱动因素来看,主要是盈利景气度的相对变化。

2001年至2007年,经济增长势头强劲,传统周期股和价值股受到追捧,大盘风格成为市场主流。2008年至2015年,随着经济增速整体放缓以及新旧经济增长动力的转换,新兴产业迅猛发展并壮大,小盘风格再次占据主导地位。自2021年以来,受宏观经济基本面影响,大盘股估值偏高且盈利增速有所放缓,小盘股表现相对更佳。

桂征辉表示,估值非常重要,均值回归是股市中最强大的法则。2015年中,小盘股估值居高不下,随后是持续6年的大盘股优势周期。2021年,大盘股市净率比小盘股高40%,此后小盘股表现较好。

对于投资者来说,如何在大盘股和小盘股之间切换布局?桂征辉表示,可以挑选具有代表性的指数产品。沪深300指数是大盘股的标杆,包含了沪深两市中规模较大、流动性较好的300家上市公司。小盘股可考虑以中证1000为代表的指数产品。在具体布局时,投资者最好采用分散化策略,尽可能降低投资风险。在当前市场行情下,最好在大盘股和小盘股之间进行均衡配置。

基金积极申报新产品 双向出击布局后市

◎ 记者 朱妍

2月以来,权益类基金的申报延续积极态势。其中,红利类、科技类基金频频出现,多家大型基金公司的产品已进入审批流程。

业内人士认为,后续投资方面可两条主线并行,除继续关注高股息板块,还可适时捕捉科技成长板块超跌反弹机会。

Choice数据显示,截至2月22日,2月以来共有68只新基金的申报被接受,进入审批流程,其中有36只为权益类产品。

从最新申报的基金情况来看,机器人等科技类基金,以及红利、煤炭等瞄准高股息板块的基金比较多,比如博时中证红利低波动100ETF、汇添富红利智选混合发起、招商中证煤炭等权ETF、鹏华中证云计算与大数据主题ETF、易方达国证机器人产业ETF、银

河中证机器人指数发起等。

业内人士认为,看好高股息及科技成长板块未来市场表现,是公募基金积极申报相关新基金的主要原因。

截至2月22日,今年以来红利指数上涨13.47%,煤炭、银行指数的涨幅在申万一级行业指数中遥遥领先,分别为19.1%、12.7%。同时,春节长假期间Sora横空出世,引发了投资者对AI的再度关注。春节长假后,TMT板块领涨申万一级行业指数,申万通信、传媒指数涨幅约10%,申万计算机指数上涨近9%。

今年以来,有多只红利类基金成立,部分产品已给投资者带来正收益回报,如华夏中证红利低波动ETF、大成红利汇聚混合等。目前有多只科技类基金在发售,如中银数字经济混合、中欧中证全指软件开发指数发起等。

谈及投资策略,部分基金公司认为可“两手抓”,双向布局后市。尽管当下高股息策略的交易拥挤度偏高,但仍可作为防御性仓位,同时关注科技成长板块超跌反弹的投资机会。

汇丰晋信基金认为,后续一方面关注产业趋势和产业政策共振的科技板块,如电子、AI硬件等;另一方面,在经济稳步复苏背景下,布局具备盈利弹性的传统顺周期板块,包括航空、养殖等行业。同时,可关注兼具估值优势和长期成长空间的新经济板块,如以新能源汽车产业链为代表的高端制造以及医药行业等。

AI科技股投资方面,有基金经理提示,此次Sora的横空出世,可能不会复刻去年ChatGPT面世引发的AI行情。“区别在于此次并非‘从无到有’的技术革新,而是打开了更细分的技术发展空间。在对资本市场的的影响上,短期或较为明显,后续则要看市场风险偏好能否支持行情持续下去。”

密集下调转股价 可转债基金经理关注博弈机会

◎ 聂林浩

2月6日以来,权益市场迎来上涨行情。受此影响,可转债市场也涨势一片,可转债基金全部上涨。业内人士表示,当前可转债迎来左侧布局时机。此外,今年以来可转债密集下调转股价格,相关基金经理也高度关注由此带来的投资机会。

目前市场上共有71只可转债基金,自大盘此波上涨以来,均取得正收益,平均涨幅在2%以上。涨幅最大的可转债基金为民生加银转债优选,涨幅达6.22%。上银可转债精选债券、融通可转债债券、平安可转债也分别上涨了4.59%、4.52%和3.85%。

拉长时间来看,自2月6日权益市场开启反弹行情以来,中证转债指数迎来七连阳。Choice数据显示,截至2月22日,2月6日以来该指数已上涨4.37%。同期,工银可转债债券以11.68%的涨幅位列第一,博时转债增强债券、南方昌元可转债债券、交银可转债债券的涨幅也均超9%。

2024年开年之时,受权益市场调整影响,可转债市场整体表现一度不佳,71只可转债基金只有8只取得正收益。不过,不少机构认为,目前可转债市场迎来配置时点。

华福证券李清荷团队表示,当前可转债平价水平降至历史绝对低位,低于2018年最低水平。不少可转债的价格低于面值,部分可转债的纯债到期收益率大于4%,迎来左侧配置机会。

近期可转债出现一波转股价格下修潮。2月22日,金丹科技发布公告称,自1月22日至2月21日,公司股票在连续30个交易日中有15个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%(即17.80元/股)已经触发金丹转债转股价格向下修正条件,公司董事会审议通过了金丹转债转股价格下修的议案并将提请公司股东大会审议。

2月21日,奇正藏药发布公告称,已完成奇正转债转股价格下修的审议程序,董事会决定将奇正转债的转股价格由22.87元/股向下修正为20.09元/股,

调整实施日期为2月20日。

据不完全统计,截至2月22日,今年以来至少有33只可转债发布关于公司董事会提议向下修正转股价格的公告,有11只可转债已下修转股价格。

“发行人拥有在既定条件下向下修正转股价格的权力,这既能保障投资者利益,也有利于促进转股,符合发行人的需求。此外,下修转股价对正股价格有稀释作用,令可转债溢价率收缩,有利于可转债价格的上涨。”市场分析人士表示。

中信证券首席分析师明明认为,在发布可能触发下修转股价公告的可转债中,寻找大股东仍持有较高比例或转债即将到期的个券有望博取更高胜率。

财信证券认为,转股价下修事件频发背景下,投资者可适时进行博弈。此外,可转债市场后续或呈现结构性行情,可关注基本面较好的低价可转债、风格较为稳健的正股高股息转债,以及具备一定成长性的标的,例如华为产业链、机器人、消费电子等TMT板块和医药板块等。