

主题基金收益转正 机构研判科创板后市



业内人士认为,在交投活跃的背景下,以芯片为代表的兼具中国核心资产与新质生产力概念的方向,有望成为市场下一阶段主线

◎记者 陈玥

在最近两周的反弹行情中,以科创芯片为主投方向的基金表现突出,部分产品已成功地将今年以来的回报“转正”。

Choice统计数据显示,截至10月10日,自9月24日市场反弹以来,超过30只主动权益基金净值反弹幅度超过40%,今年以来的回报也实现了正收益,其中银河创新混合、中欧半导体产业、博时半导体主题、德邦半导体产业、长城创新驱动、银华集成电路等表现居前。被动型产品方面,南方基金、嘉实基金、汇添富基金、华安基金、博时基金等公司旗下的科创芯片ETF同期涨幅超过55%,表现同样

可圈可点。

谈及科创芯片主题基金的短期表现,业内人士认为,虽然资金当前主要以博反弹为主,但背后仍不乏基本面支撑。从政策面来看,8月29日首只科创200ETF上报,科创板指数体系不断丰富,充分显示出监管层对科创主题产品的重视。

上海证券交易所的最新统计数据显示,科创板指数产品规模创新高,合计规模近3000亿元,跟踪的产品数量达85只。其中,科创50指数产品合计规模突破2000亿元,较年初增长了50%以上。跟踪其他科创板主题、策略指数的产品数量、规模也在不断增加。

从基本面来看,A股159家半导体上市公司2024年上半年合计实现营收2738.31亿元,归母净利润为179.21亿元,同比分别增长22.01%和11.57%。

华夏基金认为,经过初期的普涨修复之后,市场大概率将进入震荡的“持久战”阶段,也就是“分歧出主线”。在交投活跃的背景下,以芯片为代表的兼具中国核心资产与新质生产力概念的方向,有望成为市场下一阶段主线。具体而言,芯片主题具备三大核心逻辑:首先,基本面扎实,海内外行业向上周期共振;其次,国产化需求旺盛,投资额屡创新高;最后,芯片跟经济关联度极高,有望持续受益于政策端的发力支持。

银河创新成长基金经理郑巍山认为,科技投资一直是市场关注的焦点,尽管波动较大,但中国科技产业有着巨大的发展潜力。

“观察海外市场,我们发现,在经历了短线投资热潮、拥有足够多的优质公司之后,市场的投资生态会有明显改善,长线资金更愿意跟随这些公司,投资者自然而然地会做长期投资。我们可以借鉴的就是,找到那些可以跨越周期、在下一轮周期中仍具有发展潜力的公司,然后去持有并陪伴他们成长。”郑巍山说。

银华集成电路基金经理方建也表示,半导体行业是短、中、长期都较为乐观的行业,短期是国产化相关公司订单和公司业绩高速增长,中期是全球半导体周期恢复向上,长期是国内半导体国产化成功,先进制程快速发展。

从行业基本面来看,随着晶圆产能稳步扩张,我国集成电路产量10年间增长了约4倍。集成电路半导体行业二季度归母净利润同比增长15.91%,环比增长64.21%。

从全球范围来看,随着供需格局改善,半导体芯片周期或逐步走出底部,全球半导体指数自2022年10月见底以来涨幅已达122.02%。国庆长假期间,港股集成电路板块率先启动,A股半导体行业后续表现值得期待。

本轮反弹以来多只港股基金净值涨逾30%

◎记者 王彭

近期,港股走出一轮强劲的反弹行情。Choice数据显示,截至10月10日,9月24日以来131只港股基金净值涨幅超过20%。其中,易方达中证香港证券投资主题ETF上涨61.6%,华泰柏瑞新经济沪港深混合A、华泰柏瑞港股通时代机遇混合A、汇添富中证沪港深张江自主创新50ETF、宝盈互联网沪深混合的净值涨幅均超过30%。

对于港股本轮上涨行情,海通证券研报认为,随着美联储降息预期的落地,海外主要发达经济体基本上都将进入降息周期。在此背景下,资金有望回流新兴市场,前期跌幅显著、估值处于低位的中国资产性价比凸显。港股通常对外围流动性变化更加敏感,因此在本轮上涨行情中领先于A股。

国联证券表示,从估值层面来看,尽管经历了此前的大幅反弹,港股估值仍处历史偏低位置,恒生指数和恒生科技指数的市盈率分别处在68.3%和32.9%分位,在全球主要市场中排名依旧靠后,多数行业的市净率仍处在50%分位下方。

国联证券分析道,从市场成交的角度来看,在缺乏南向资金参与的情况下,国庆长假期间港股成交额虽出现回落但交易依旧火热,全市场日均成交额达到3781亿港元,创历史新高,可见离岸资金或在增配港股,全球投资者对中国资产的情绪明显改善,有望成为后市主要增量资金。

交银国际认为,随着市场出现回调,后续港股将迎来更多由基本面驱动的传统做多资金。市场情绪回归理性后,投资者将更多地关注基本面,预计高波动、高分化可能成为未来一段时间港股运

行的主要特征。

交银国际预计,港股将同时受益于海内外流动性改善以及全球资本再平衡,迎来一轮阶段性上涨行情。回顾历年美联储首次降息,新兴市场弹性普遍大于发达市场。无论横向还是纵向来看,当前港股估值均处于历史低位,这意味着其具有较大的修复弹性。

华安基金认为,美联储开启降息周期,增强了港股对全球资本的吸引力,外资开始回流港股。在具体投资方向上,华安基金看好恒生互联网科技业指数后续表现。首先,互联网企业业绩成长性强。2024年二季报显示,恒生互联网科技业指数归母净利润同比增速高达124%。其次,当前恒生互联网科技业指数市净率处于近5年31%分位,估值性价比优势凸显,在基本面支撑下有望迎来戴维斯双击。最后,互联网公司也迎来了政策面利好。

9月私募产品备案量大增

149.62%

9月新备案私募证券投资基金共计327只,与8月的131只相比,增幅高达149.62%。与此同时,指增策略正逐步代替中性策略,成为资金的宠儿

◎记者 马嘉悦

政策积极信号超预期释放,资金情绪快速回暖。私募排排网最新统计数据显示,9月私募新备案产品数量较8月增长近150%。与此同时,组合中包含权益资产的产品备受投资人关注,指增策略也逐步代替市场中性策略成为资金青睐的对象。业内人士认为,公私募发行市场正在快速回暖,在增量资金的加持下,A股反弹行情的持续性值得期待。

私募产品月度备案数量大增

市场情绪的积极变化,在私募产品发行数据上体现得淋漓尽致。

私募排排网统计数据显示,9月新备案私募证券投资基金共计327只,与8月的131只相比,增幅高达

149.62%。与此同时,指增策略正逐步代替中性策略,成为资金的宠儿。

“最近来问指增策略的投资人很多,而且很多客户希望赎回市场中性策略或多空策略,转投指增产品。”沪上某头部量化私募的有关人士告诉记者。

对此,该私募人士解释称,一方面,在近期市场快速上涨背景下,市场中性策略和多空策略的空头端面临大幅亏损,甚至因来不及补交保证金被强平,业绩明显回撤;另一方面,市场信心得到修复,投资人入市热情被点燃。因此,近期投资者对指增策略的关注度显著提升。

北京某量化私募人士也告诉记者,9月最后一周,部分机构客户加仓了公司旗下指增策略产品,资金情绪明显转暖。

机构看好反弹持续性

资金情绪回暖的同时,机构对A股反弹行情的持续性普遍抱乐观态度。

利位资产分析称,A股近期出现了历史罕见的连续反弹行情,虽然已经积累了一定涨幅,但仍然有大量场外资金准备进场。而且已经公布的政策举措在陆续落地,预计后市延续上行趋势的可能性较大,当前仍是大有可为的时候。

中欧瑞博也认为,目前A股和港股均具备持续上涨的基础,比如市场整体估值处于低位、市场投资者情绪破冰回暖、政策积极信号超预期释放等,中国权益资产正迎来最佳“击球区”。

部分私募更是因对后市充满信心而选择进

攻。聚鸣投资基金经理陈奇坦言,虽然当时经济预期并未大幅好转,但很多股票较为便宜,部分好品种值得布局。在9月下旬政策利好超预期出现后,市场情绪愈发乐观。

关注困境反转机会

从具体投资机会来看,前期调整幅度较大的消费、医药等板块,成长空间较大的科技板块以及港股受到机构青睐。

明泽投资基金经理高安婧表示,四季度是全年的收官阶段,稳增长政策或加速落地,前期调整幅度较大的消费、医药等板块有望实现困境反转,业绩表现较好、海外销售数据亮眼的国产新药企业将进一步打开成长空间。与此同时,美联储降息后,美元资产的吸引力有所下降,估值较低的港股有望成为资金的重要配置方向。

星石投资副总经理方磊也称,目前更关注两方面的投资机会:一是以大众消费为主体需求的价值成长股。结合半年报和调研情况来看,消费板块的盈利已率先回归正增长。在政策发力下,消费行业的需求有望得到提振,消费板块的估值性价比凸显;二是以技术突破为发展动力的科技成长股。此类资产的中长期发展空间较大,酝酿着诸多结构性投资机会。伴随市场情绪转暖,科技板块的估值也有望得到重估。

第三方平台调查数据显示,42.86%的受访私募看好华为产业链、智能驾驶、计算机等科技成长板块,28.57%的私募更关注高分红的低估值蓝筹股,19.05%的私募看好前期调整幅度较大的消费、医药等板块。

申万菱信王贇杰： 看好券商、新能源和红利三条主线

◎记者 赵明超

9月下旬,市场开启了一轮反弹行情,券商板块成为反弹“急先锋”。如何看待券商板块的反弹,接下来又将如何演绎?申万菱信基金经理王贇杰表示,券商板块的格局正在悄然发生变化。从当前市场发展的态势来看,未来券商的业绩弹性可期。除了券商板块,王贇杰认为,新能源板块有望重回投资者视野,红利资产也有一定的配置价值。

谈及券商板块反弹的原因,王贇杰表示,经济预期上修、流动性维持宽松,叠加一系列政策“组合拳”的推出,这样的环境有利于券商板块表现。

“券商的收入主要来源于经纪业务、自营业务和资管业务三个方面,这些业务与市场休戚相关。利好政策频出,使得A股市场的交易量较以往显著增加,券商业绩向上的弹性值得期待。”王贇杰说。

王贇杰表示,9月下旬起权益市场呈现两个显著的特点:一是交易量直线上升,与9月初或今年上半年相比,交易量翻了几倍,这一变化直接反映了市场活跃度和投资者参与热情的大幅提升;二是权益类基金的业绩显著反弹。权益市场向好时,券商板块有望从中受益。

在王贇杰看来,近年来,券商板块的格局在悄然发生变化,马太效应愈发显著,呈现强者愈强的局面。与此同时,券商的商业模式也在发生变化。整体来看,券商的业务收入更加多元化,这使得其成长性更加突出。此外,公募基金对券商板块的配置目前处于

相对低位,后续增配空间较大。数据显示,截至二季度末,偏股基金对券商板块的配置比例为0.27%,创2018年以来新低。

“市场的波动性使得券商板块的业绩存在不确定性。当市场行情不佳时,经纪业务、自营业务和资管业务都会受到影响,从而导致券商业绩下滑。此外,随着行业竞争加剧,券商需要不断提升服务质量,以满足投资者日益多样化的需求。”王贇杰说。

谈及对新能源板块的看法,王贇杰表示,过去几年,由于新能源板块的部分赛道景气度不及预期,以及部分赛道出现产能过剩的情况,市场预期降低。不过,经过漫长的调整以及产业出清,新能源板块的悲观预期已被市场充分反映。

极极泰来。在王贇杰看来,随着海外经济回暖,外需有所回升,同时能源领域大规模设备更新实施方案出台,新能源板块业绩有望企稳。从中期维度来看,新能源领域大部分产业链的盈利状况处于相对低位,未来有望逐步改善。当市场情绪与风险偏好回升后,新能源板块估值被压制的情况将会改善,有望重新走进投资者的视野。

王贇杰也较为看好红利资产。新“国九条”强调全面完善减持规则体系,强化上市公司现金分红监管,并且推动上市公司提升投资价值。此外,国内经济呈现企稳回升迹象,在稳增长政策持续发力、流动性充裕的背景下,红利风格、大盘价值类资产值得关注。

太平基金张子权： 寻找能够稳健盈利的赛道

◎记者 朱妍

A股市场近期出现较大的反弹行情。受此影响,权益类基金表现出色,量化类产品在经历了前期的调整后,9月平均涨幅超过20%。在此背景下,包括太平量化选股混合在内的权益类量化基金顺势发行。

构造更优质的量化策略

“过去几年量化基金之所以蓬勃发展,主要得益于市场的贝塔。而今年初量化基金暴跌,是我从业以来遇到的最大回撤情形。小盘估值的承压,让很多量化人开始寻找能够稳健盈利的赛道。”张子权说。

拟由张子权管理的太平量化选股混合目前正在发售。据悉,太平量化选股混合的策略是在“885001”(万得偏股混合型基金指数)的基础上对持仓股进行权重估算,并在估算的权重上进行一定的偏移,力争实现超额收益,而“885001”这个指数反映了偏股混合型基金整体的涨跌情况。

在张子权看来,量化方法论最重要的规律之一,就是量化投资的超额收益与“市场宽度”有关。“沪深300指数中的头部公司权重太大,在指数的宽度上比较窄,要实现超额收益比较难。一般来说,指数越‘小’集中度就越低、宽度就越大,但今年小盘赛道的绝对收益率差,对资金的吸引力不够。这也是为什么我们尝试发行一个策略上对标‘885001’这一指数增强产品的原因,因为这种新赛道既有足够的宽度,又能规避市场风险比较大的小微盘股。”张子权说。

张子权表示,新基金会给偏股混合型基金做等权处理,并对其定期报告中披露的底层股票池进行聚合。公募基金主动权益投资构造出来的组合必然是偏向大盘股的,因此新基金的投资风格也会更偏向于“大盘、白马、高质量”方向。

从对标指数的宽度来看,瞄准“885001”指数的产品宽度会大于300类指数,小于1000类指数和2000类指数。“小盘股的反弹力度可能会比大盘股大,但长期来看价格可能会下行。这个反弹很难抓,从长期来看,我更愿意博取更大概率率的收益,去配置确定性更高的资产。”张子权说。

据悉,张子权曾深度参与太平资产“AI+投资”的工作,且拥有2年多的公募基金管理经验。截至6月末,其管理规模近50亿元。截至9月末,其在管基金太平中证1000指数增强A的任职回报超过8%。

AI赋能 挖掘反弹机会

“最近几年AI模型处理能力变强了,公募基金的量化投资也做出了差异化,可谓百花齐放。但AI量化还不能替代基金经理,量化产品就像更‘便宜’的基金经理,每天都在‘吃’数据、学习,人类无法做到的事情,AI量化也还无法做到。”张子权说。

张子权表示,以择时量化为例,如果某个时间不是历史上反复发生的、可泛化成一个“知识”的事,而是需要推理的,就目前的技术而言还很难通过统计数据得出。AI量化和很多基金经理一样,决策是偏右的,这也是为什么量化不做小概率择时的原因。量化策略一般是赚历史上反复发生事件的钱。

“量化投资一般分为三个阶段,一是获得特征,二是总结因子,三是作出决策。张子权表示,人工智能不讲因子,更强调‘特征’。举个例子,卖保险要看人的特征,比如看性别、是否酗酒等,而因子可以用来选股。AI技术的发展,让第一步的特征阶段实现了数据爆炸,AI量化模型拥有上万个特征也是可能的,这对赋能基金经理投资起到了很大的帮助作用。”张子权说。

超跌板块仍有上涨空间

对于近期A股市场的反弹,张子权认为既在意料之中,也在意料之外。从估值上看,A股在本轮反弹前已处于价值洼地,与经济基本面存在一定背离,因此估值修复是可以预期的结果。9月下旬出台的政策“组合拳”远超市场预期,因此市场给予热烈的回应。

在具体投资策略上,张子权表示,今年大幅超跌的板块在本轮反弹后依然处于估值较低的区间,短期还有较为可观的上涨空间。从中长期视角来看,消费板块可能伴随经济复苏而迎来反弹行情,成长板块中的科技类子板块也有机会在这一轮AI革命中持续获益。