

■投基论道

半导体主题基金持续走强 基金瞄准优质龙头

◎记者 王彭

9月以来,半导体板块表现出色。截至10月24日,9月以来半导体主题基金净值平均上涨30%以上,其中多只产品净值涨幅超过40%。随着基金三季报披露结束,基金经理对于半导体板块的投资策略浮出水面。他们普遍认为,随着市场回暖及业绩持续增长,优质半导体龙头仍然值得重点关注。

Choice数据显示,截至10月24日,重仓半导体板块的权益基金9月以来净值平均上涨30.15%。其中,东方惠新灵活配置混合A、万家自主创新混合A、诺安优化配置混合A、中欧半导体产业股票发起A等13只基金涨幅超过40%。

基金三季报显示,上述基金均对半导体板块进行了重点布局。以东方惠新灵活配置混合A为例,基金经理严凯在三季报中表示,今年三季度基金保持高仓位运作,重点关注半导体设计相关产业链公司。万家自主创新混合基金经理黄兴亮在三季报中表示,三季度组合增持了性价比优势凸显的芯片和软件公司。截至三季度末,基金持仓主要包括半导体和软件行业。

“今年三季度,我们继续提升基本面处于右侧的半导体数字芯片设计公司的持仓。四季度是电子行业传统旺季,也是各家消费电子新品发布上市的主要窗口,尽管AI从大模型到端侧硬件落地尚需时间继续磨炼,但我们认为,国内产业链在端侧拥有较强的竞争优势和产业地位,如果AI革命在端侧兑现,国内优势企业将有能力分享这一科技盛宴。”信澳领先增长混合基金经理齐兴方称。

光大保德信产业新动力灵活配置基金经理房雷表示,三季度组合对半导体产业的投资价值保持关注,结构上对消费电子类和soc芯片的比例进行适度调整,关注了AI算力和模拟类芯片。

“年初以来,我们观察到市场分化加大,低估值、高股息的大盘股与高估值小盘股走势持续背离。在极致的市场风险偏好下,A股半导体的走势也与全球其他市场完全背离,龙头企业的估值位于历史极低分位数,也低于全球同类企业估值。而从业绩方面来看,半导体企业半年报同比大幅成长。”鹏华芯片产业混合基金经理王路称。

王路进一步表示,随着市场的修复,业绩持续成长的优质半导体企业有望迎来戴维斯双击,持续看好经营有保证的半导体各环节龙头。

展望后市,中欧半导体产业股票发起式基金经理钱亚娟在三季报中表示,密切关注AI终端等电子创新方向对行业需求的积极影响。在未来的一到两年里,AI对半导体需求的推动作用,有望从高端算力及存储芯片逐步下沉到更广泛的消费电子终端领域,从而带动半导体材料、芯片设计、晶圆代工和封测等产业链各环节的逐步复苏。

“展望四季度,我们将继续超配消费电子芯片设计和国产半导体设备行业,以及国产人工智能算力芯片行业。”博时半导体主题混合基金经理肖端瑾称。

■农银汇理基金特约刊登

哪些方向有望成为反弹先锋？

◎农银汇理基金经理 魏刚

9月24日以来,市场出现了显著的反弹。展望后市,哪些方向有望成为后续反弹的先锋?是基本面更强的方向,还是前期的超跌标的?是成长领衔还是价值回归?通过对近5年市场几轮反弹区间的历史回溯,我们试着找寻这些问题的答案。

2019年1月到4月、2022年4月底到7月初、2022年10月底到2023年4月初、2024年2月到5月初,是近几年几个明显的反弹区间。通过对上述历史数据的分析,可以得出以下认知。

首先,从市值表现来看,一般大盘股率先反弹,但在全区间内中市值股表现更佳。上述四次反弹全区间内,中市值股表现突出,表明在反弹的过程中,弹性方向有市值中枢明显下移的趋势。

其次,从业绩相关性来看,反弹初期没有出现明显的规律,但在一个月左右开始,反弹的走势与业绩的相关性提升,业绩增速高的个股表现更强,呈现明确的正相关性。从全区间来看,板块表现基本上和业绩呈正相关关系,这表明从2019年至今的几轮重要反弹中,主要围绕行业基本面进行演绎。

最后,通过梳理数据,有一个投资的思维定势被打破。前期表现差的标的不必会在反弹中出现向上弹性,即纯粹的股价超跌并不是导致反弹的主要原因,核心还是业绩预期变化。

历史数据表明,在市场反弹中走势发生改变的行业,更多是因为基本面出现了显著改善。而在反弹前后均能保持强势的,都有较强的基本面或者业绩预期支撑。

总体来看,在全反弹区间内,业绩困境反转、延续景气方向更有望得到资金的偏好。结合半年报业绩改善情况以及三季报业绩预期,业绩连续改善的电子、创新药、工业金属、化工、养殖,以及业绩拐点可能已经出现的创新药、家电、汽车有望成为后续的反弹先锋。(CIS)



岳洋合 制图

■私募新观察

百亿级私募最新持仓亮相 科技板块成新宠

专用设备、光学光电子等板块成为百亿级私募“聚集地”。业内人士表示,随着A股市场企稳反弹,投资线索有望回归基本面,成长空间较大、业绩确定性较高的科技股值得重点关注

◎记者 马嘉悦

伴随上市公司三季报的密集披露,百亿级私募最新持仓情况浮出水面。据私募排排网统计,截至10月25日,59家上市公司前十大流通股股东名单中出现百亿级私募身影。从行业分布来看,专用设备、光学光电子等板块成为百亿级私募“聚集地”。业内人士表示,随着A股市场企稳反弹,投资线索有望回归基本面,成长空间较大、业绩确定性较高的科技股值得重点关注。

近200亿元持仓曝光

私募排排网数据显示,截至10月25日,共有22家百亿级私募旗下产品出现在59家上市公司前十大流通股股东名单中,合计持有市值191.03亿元。其中,百亿级私募三季度增持上市公司5家,新进上市公司6家,对30家上市公司持股数量不变,减持上市公司18家。

从行业分布来看,百亿级私募持仓聚焦化学制药、专用设备、光学光电子等

行业,多家知名百亿级私募也加码了相关的。

海兴电力近期发布的三季报显示,截至三季度末,合远私募旗下产品新进成为该公司前十大流通股股东,持股数量和市值分别为269.7万股和1.29亿元。海兴电力聚焦能源转型,为全球电力客户提供智能产品和配用电解决方案,近年来智能电表海外景气度持续上升。

英唐智控近期披露的三季报显示,截至三季度末,阿巴马资产旗下产品持有该公司1319万股,相比于二季度末增持230.7万股,期末持股市值为0.87亿元。据悉,英唐智控主营电子元器件的分销,半导体元件、集成电路以及其他电子零部件的研发、制造、销售,以及软件研发、销售及维护等业务。

科技板块受青睐

事实上,不仅是头部机构,私募行业整体对科技板块是“摩拳擦掌”。

某第三方平台的调查结果显示,32.89%的私募看好科技等成长方向,25%的私募更关注大消费、新能源、医药等核心资产,19.74%的私募青睐高股息的红利板块,13.16%的私募优选房地产产业链以及有色、煤炭等周期股板块,剩余9.21%的私募看好化债、国企改革、并购重组等主题性机会。

某私募高管向记者透露:“在9月24日以来的市场上涨中,我们的策略是先加仓非银金融、家电、食品饮料等偏价值板块,近一两周则陆续调仓至以科创为主线的成长领域,重点包括低空经

济、数据要素、人工智能等细分方向。”

畅力资产董事长宝晓辉也分析称,科技板块有望成为市场的投资主线之一。从基本面来看,人工智能、5G通信、云计算、大数据等技术的快速发展和广泛应用,为科技板块带来了广阔的市场前景和巨大的发展机遇,科技板块部分公司也展现出良好的业绩,如电子、软件开发等行业的部分公司在订单增长、产品创新等方面取得了积极进展;从政策导向来看,国家对科技创新的支持力度不断加大,相关企业迎来良好的发展环境,后续更多资金有望进入科技板块。“公司最近重点调研了半导体、华为产业链等方向的上市公司。”宝晓辉说。

短期关注业绩确定性

在看好科技板块中长期成长空间的同时,多位私募人士还提示,短期布局须锚定业绩确定性。

世诚投资资深研究员陈之臻表示:“近期科技股的持续上涨更多基于对未来基本面预期的扭转,当前部分个股股价可能已经包含了一定的过度乐观情绪。后续,公司会在防范部分标的泡沫化风险的前提下,重点布局产业周期向上的行业和基本面确定性更强的标的。”

沪上某私募创始人也坦言:“综合产业政策以及景气度周期线索,我们认为近期多只科技股上涨具备一定的基本面基础,但后续仍需关注三季报业绩表现,部分标的短期波动幅度可能有所加剧。”

踔厉奋发 迎接指数基金大时代

——访华安基金总经理助理许之彦

◎记者 赵明超

最近一个月,投资者风险偏好迅速上升,大量资金纷纷入市。在此轮上涨行情中,ETF表现抢眼,行业总规模突破3万亿元。10月25日,包括华安中证A500指数基金在内的20只中证A500指数基金集中发行,为市场带来新的增量资金。

指数基金大爆发,让华安基金总经理助理、指数与量化投资部高级总监许之彦倍感欣慰。他加入华安基金后,始终专注于指数基金投资领域,砥砺前行20年,如今迎来鲜花盛开。

时来天地皆同力。在许之彦看来,指数基金迎来最好的时代,也是蓬勃发展的黄金时代。

廿年砥砺前行得成

“当年我到华安基金,正好赶上开发华安上证180ETF,很幸运地经历了整个过程,今年刚好20年了。”谈起过往,许之彦感触颇深。过去20年来,他始终坚守在指数基金领域,见证了指数基金从小到大的全过程。今年指数基金大爆发,让他非常感慨。

今年以来,ETF爆发式增长,最新规模已经突破3万亿元。回溯境内ETF发展历程可以发现,从0到1万亿元经历了16年,从1万亿元到2万亿元大致用了3年,从2万亿元到3万亿元,不到1年就完成了。

在许之彦看来,ETF快速增长主要有以下几个推动因素:

首先,ETF优势突出,除了透明、低费率、便捷等特征,ETF还有很多优点,例如效率高、流动性突出、更加公平等。如果持有主动偏股型基金,要到晚上才能看到净值。如果基金经理调仓的话,净值变动可能还会更大。ETF具有一二级市场联动的机制,所买即所得,对所有持有人公平。

其次,市场本身的变化。随着市场透明度和效率的提升,叠加监管政策的正本清源,成熟的市场都会经历超额收益逐步下降的过程,目前A股市场正在经历这个过程。

最后,ETF逐步深入人心。随着ETF产品的不断丰富与多元,近年来机构投资者纷纷加大对ETF的投资。特别是最近一年来,不仅中央汇金在持续增持ETF,很多保险资金、私募机构也在买入。个人投资者投资ETF的账户也在明显增加,很多新开户的投资者选择ETF作为投资A股和把握市场机会的工具。

长风破浪正当时

当前指数基金发展火热,而在10年前,行业总规模仅有两三千亿元,在公募基金行业中无足轻重。

尽管初期发展不太顺利,但许之彦对指数基金的发展前景非常看好。他当年做了一个大胆的预言:未来10年规模会增长十倍。彼时指数基金规模仅有两千多亿元,如今仅ETF规模就突破了3万亿元,当年的“大胆”预言有些保守了。

展望未来,许之彦表示,从中长期看,ETF的发展空间还很大。“未来10年,规模将突破10万亿元。”许之彦再度预言新的十年。

许之彦乐看后市,除了缘于A股市场本身的演进,还有产品创新层面的原因。持续的产品创新,可以让投资者更好地跟上时代发展的脚步。

以最近火热的中证A500指数为例,许之彦表示,中证A500指数被誉为“中国版标普500”,该指数从各行业中选取市值较大、流动性较好的500只证券作为指数样本,采取了“三级行业全覆盖,一级行业再平衡”的编制方法,并且纳入了ESG、互联互通、限制个股权重上限等规则,在编制上与标普500类似,集结了A股各行业核心龙头。

此外,中证A500指数超配新质生产力等成长板块。同传统的宽基指数相比,该指数超配新质生产力等成长板块,更能体现科技推动社会发展的特征。

最后是中证A500指数的盈利能力和成长性突出。不管是净资产收益率还是平均营收增速,中证A500指数均明显超过市场整体水平。

“在大力发展新质生产力的时代背景下,买入中证A500指数,就是一键配置中国的核心资产。”许之彦说。

投教服务久久为功

从业20年,历经多轮市场牛熊,让许之彦对重大市场变局十分敏锐。在9月24日一揽子政策“组合拳”出台之后,他就迅速组织团队进行政策解读,开展投资宣教等活动。

“9月27日,我们做了全网大直播,及时向投资者解读政策变化,向市场传递我们对未来市场的看法,更好地服务我们的投资人。”许之彦说。

此次直播有100多万人观看。为什么安排全网大直播?许之彦表示,很多新入市投资者对市场了解不够,基金公司需要做好投资者教育工作。

在许之彦看来,尽管中长期坚定看好市场,但不代表市场是直线往上走,投资者要控制好投资节奏,同时要加大对自身风险承受能力的认知,采用均衡投资策略,分散化投资,可以考虑用定投的方式投资。

面对热情不减的投资者,作为华安基金指数与量化团队负责人,许之彦更忙了。

10月21日,许之彦背着背包接受记者的采访。采访完已经接近中午,他来不及吃饭,要去赶前往北京的飞机。

对于指数基金来说,这是最好的时代。对于在指数基金领域持续耕耘20年的许之彦来说,同样是最好的时代。