

“亏损大本营”飞出“金凤凰” 私募激辩“以丑为美”

□本报记者 王辉

受“摘星脱帽”窗口期临近,以及并购重组新政等多重利好消息刺激,近期A股市场开启了一轮对壳股的强势炒作。据记者了解,不乏有前期一度投资业绩大亏的中小型私募,借此题材的持续炒作打了一场业绩翻身仗。不过值得注意的是,对于近期“亏损大本营”大批量飞出的“金凤凰”,目前私募业内分歧巨大。一些冷眼旁观的私募指出,在科创板设立并试行注册制的背景下,“乌鸦变凤凰”的故事料难持久。不过也有私募指出,当前重组监管的周期性放松,仍将会给一些壳股带来较长时期的投资博弈机会。

“以丑为美”横行市场

最新市况显示,10月下半月以来,以壳资源

为代表的小市值垃圾股、题材股和ST板块持续大幅拉升。其中壳资源指数自10月19日以来至11月15日,累计涨幅高达27.02%。近两个交易日该指数虽略有回调,但整体仍保持高位偏强运行。在领涨个股方面,恒立实业、绿庭投资等个股股价轻松翻倍,多只个股阶段涨幅超过50%。而在估值和市值风格方面,壳资源板块内99只个股中,有多达92只个股静态市盈率超过50倍,最新总市值低于30亿元的个股也达到92只。与此同时,ST板块指数自10月19日触底反弹至11月15日的区间涨幅也达到19.70%,大幅领先上证综指和沪深300同期4.62%和3.41%的涨幅。

此外,来自WIND的最新统计数据也显示,截至11月15日收盘,WIND统计的123个概念指数中,“最小市值指数”在近20个交易日涨幅达

32.50%,位列所有概念指数涨幅第四位。而该概念指数内的相当部分个股,均具有壳资源或重组概念。

与此同时,从恒立实业、绿庭投资等明星股的交易龙虎榜数据来看,近期推升相关个股快速拉涨的资金,主要来自于江浙粤等地的游资营业部,机构资金难觅身影。

私募分歧巨大

值得注意的是,对于近期如火如荼的壳股炒作,目前私募业内的整体观点却对垒分明,分歧巨大。

蓝海私募基金CEO苏思通表示,近期壳股、重组股,小市值垃圾股的持续炒作,主要得益于交易所减少对市场交易的干预,以及重组等其他相关监管的放松。而另一方面,近期市场的强

势推涨,在一定程度上可能源于游资发动,相对于“大块头”的白马蓝筹,壳股等小市值个股也更容易推升。整体来看,苏思通认为,在政策面对于上市公司借壳、并购重组减少干预的背景下,未来一段时间内,壳资源等概念板块的个股,仍将会有较好的投资机会。

而高溪资产合伙人陈继豪则表示,炒重组题材是激活市场热度的一剂猛药,带有极强的投机性。在科创板实施注册制、A股市场港股化大趋势不可避免的背景下,投资者应特别关注追高风险。

此外,干波资产研究员黄佳也表示,从历史经验看,ST等壳股板块每年都会有几波炒作机会,一是炒年报扭亏为盈的摘帽行情,二是炒借壳重组的“乌鸦变凤凰”行情。但除了极少数个股会中奖外,大多数ST个股的投资机会并不会太大。

年内私募清盘量创新高

据格上研究中心数据,今年前三季度私募产品清盘数量创5年新高,且仍有超千只产品逼近清盘线。与此同时,也有部分机构规模实现逆势扩张。

数据显示,今年前三季度全市场私募产品清盘量达到4045只,涉及机构1942家,最高者共清盘产品44只。从历史数据来看,2014年—2017年全市场私募产品清盘量分别为782只、1824只、2288只、3572只,今年前三季度总清盘量已创5年以来新高。目前私募行业平均清盘线在0.7左右,截至三季度末,净值处在0.70以下的私募产品总数达1116只,涉及619家机构。其中股票型私募产品净值在0.70以下的有821只,涉及454家机构。

值得注意的是,前三季度仍有部分机构实现规模增长。格上研究中心数据显示,38家规模增长的私募机构中,有21家为股票多头机构,占比超过5成。股票多头机构规模增长的原因主要有两类:一是下行行情下业绩仍然可观,业绩带动规模增长;二是新兴机构达到银行、券商硬性标准,FOF、MOM资金伺机入场。(林荣华)

万家稳健养老FOF徐朝贞：三重风控护航“养老”

正在发行的万家稳健养老FOF拟任基金经理徐朝贞表示,养老基金的运作与普通基金不同,对长期收益率的稳健性要求非常高,万家稳健养老FOF建立了三重风险控制机制,一旦触发风险控制指标,比如最大回撤或波动率等指标,将纪律性地对相应资产进行替换。

具体而言,如果组合最大回撤超过阈值,万家稳健养老FOF基金将等比例降低权益类基金的仓位,必要时也将考虑调低其它类型基金的仓位。而在主策略监控阈值的监测中,如果定量分析中发现主策略最大回撤超阈值,或者定性分析中发现主策略未能持续有效,基金都按既定规则调低该策略的整体仓位。在子基金监控阈值的监测中,若子基金最大回撤超过阈值,按既定规则调低该子基金的仓位。徐朝贞告诉记者,降仓位将进行类货币化管理,仓位调整后基金经理根据各类资产未来情况确定下月资产配置。

不仅如此,三重风控机制之外,万家稳健养老FOF基金还建立了组合构建及风险再平衡的机制,即当单只基金权重超过初始权重的既定比例,将该基金超过的初始权重的部分平均补充给组合里权重低于初始权重的基金;当单只基金权重低于初始权重的既定比例,用组合内超过初始权重基金的超出部分进行再平衡。

徐朝贞还告诉记者,万家稳健养老FOF基金的主策略聚焦五大低波动、低相关性资产,分别是纯债类、固收增强类、股债稳健类、另类稳定收益类和股票多空类基金。(李良)

人工智能主题浪潮再起

基金经理看好板块长期投资价值

□本报记者 张焕钧

受此前高层会议提振影响,人工智能板块近半个月走出了亮眼行情,相关主题基金净值也由此抬升。基金经理一致认为,人工智能是科技行业发展的大趋势,值得长期关注。

主题基金净值强势抬升

至11月15日收盘,Wind编制的人工智能指数当天上涨2.96%,连续4日飘红,板块势头依然不减。主题基金因此受益。Wind数据显示,全市场名称中包含“人工智能”字眼的公募基金共有6只(包含指数基金,各类份额分开统计)。11月以来截至14日,6只产品净值平均上涨4.40%。其中,融通中证人工智能指数基金净值上涨居首,在11个交易日內上涨超过8.78%。此外,宝盈人工智能的A类与C类份额均上涨超过5.1%,前海开源人工智能上涨接近4%,东方人工智能主题上涨超过3.27%。

值得一提的是,这批人工智能主题基金都呈现“年轻化”的态势。最早成立的是前海开源人工智能基金,成立于2016年5月4日,最新产品是南方人工智能主题,成立于2018年10月12日,据业内人士推算,这只产品可能仍处建仓时段,因此当前净值变化不大。由于大部分人工智能主题基金为新发产品,投资者无法看到其持

仓情况。但从两只前两年成立的产品来看,基金经理对于人工智能的具体选择可见一斑。

其中,融通中证人工智能指数基金是被动型指数产品,目标跟随中证人工智能指数。三季报显示,其持仓超过自身3%比例的股票包括大华股份、海康威视、科大讯飞、用友网络以及中科曙光;前海开源人工智能则是灵活配置型产品,三季报显示其重仓了航天信息、广联达、立讯精密、沪电股份、三环集团等标的。

基金经理看好AI投资机会

对于人工智能概念浪潮再起,宝盈人工智能基金经理张仲维表示,今年8月发行产品,就是看好人工智能是未来科技领域最大的一个方向。比如在电子板块,如果要实现人工智能应用,就必须有基础硬件支持,最核心的就在于半导体芯片,以及感知与搜集数据的传感器等。在此基础上,人工智能还需要运算传输,因此需要通讯相关的基础设施,通讯板块5G相关产业值得关注。

张仲维介绍,他近期调研了不少计算机公司,他认为在人工智能应用到行业落地的时候,相关受惠的公司也很值得关注。张仲维举例,大型计算机公司给传统行业公司做信息化的系统,累积大数据,然后上云进行优化,提升企业的运营效率,是一个显著的发展趋势。未来,人

工智能在手机、汽车、医疗、建筑、教育以及零售行业等,都将逐步实现细分领域的应用。

融通中证人工智能指数基金经理何天翔告诉记者,人工智能板块最重要的因素是人才(技术)、资金与政策。在面对板块不同公司时,观察逻辑有一定差别。对于部分已经具备稳定发展能力的公司,整体上可以重点关注盈利情况、业绩增速以及估值水平。但对于部分仍在成长中的企业,例如芯片类的公司,则要关注爆发点,一是政策红利,二是重磅产品研发成功的爆发式机会,同时也应当关注产品进口替代的程度。与此同时,何天翔表示,当前很多传统制造行业公司也在向高端制造转型,以期实现智能化的生产作业,这类企业也值得关注。

南方人工智能主题基金经理罗安安则认为,人工智能投资机遇包括投资专业AI技术公司和“AI+”应用型公司。基金挑选投资标的的标准就是杜绝纯炒作概念,必须是有真正领先技术和实际商业应用的公司,从投资角度则必须兼顾公司成长性与估值合理性。

在目前时点,罗安安表示更关注“AI+”领域的投资机会。考虑到当前指数处于历史估值底部,许多估值合理的公司存在诸如将语音识别、计算机视觉、无人驾驶等技术应用到传统行业的商业机会,将特别关注医疗、教育、汽车、零售、智能制造等子板块的“AI+”投资机会。

行情持续性或可期

谈到人工智能板块后市行情的持续性,张仲维坦言,行情的持续可能会产生一些反复。因为人工智能是整个科技行业发展的一个大的趋势,不是短期内就能落地的,而将是渗透到各行各业一同发展,所以未来行情还是取决于整个市场的表现。通常人工智能板块与个股都是风险偏好较高时的选择,因此行情能否持续,取决于风险偏好回升是否持续。

何天翔表示,以人工智能为代表的计算机板块弹性很大,该板块此前跌得较多,估值上有一定优势。行情能否持续,最重要的还是看底部是否筑牢。而一旦市场反弹确立,AI行情则有望持续。他同时表示,人工智能代表的科技板块研究难度较大,因此他推荐指数化投资的方式。

罗安安表示,从三季报看,人工智能板块的成长性还是较好的,收入增速和盈利增速都显著高于传统行业。他认为智慧医疗、教育信息化、高端智能制造等子板块显示出较强的成长性,订单增速和现金流情况也较好。他将重点投资AI专业技术公司和“AI+”应用公司,首先还是看公司是否掌握真正的AI技术以及是否有成功产品或应用案例,其次是市场需求的成熟度和潜在价值空间,最后结合公司的成长性、确定性以及估值合理性等多角度,选择投资标的和时机。

Everbright
Every time
光大你的每一次成长
——每一次点滴进步,都为你加油喝彩

广告

阳光服务 创造价值

95595 www.cebbank.com



光大官方微信

ank 中国光大银行
共享阳光 · 创新生活