

备战“春季躁动” 公募瞄准科技成长股

□本报实习记者 余世鹏

降准利好叠加外围市场回暖,A股1月7日延续了反弹行情,科技题材股引领市场上涨。基于政策利好下的大资金回流态势,基金人士表示看好春季行情,且以5G等科技成长板块作为重点关注对象。

大资金流入明显

7日开盘,三大股指就开始反弹回升。得益于科技题材股的演绎,中小板指和创业板指早盘就涨逾1.5%。在普涨态势中,5G、军民融合、量子通信等题材板块成为绝对主力。盘后数据显示,这些板块不仅涨幅居前,也是主力资金介入的对象,如涨幅3.6%的5G板块以27.76亿元的净流入位居第二,而净流入在20亿元以上的人工智能、智慧城市和军工三大板块,涨幅也均超过2%。

另一方面,因大金融与消费板块势能颇为微弱,沪指涨幅一度接近1%后冲高回落,最终以0.72%的涨幅报收2533.09点。其中,银行、证券和保险三大权重板块拖累效应明显,不仅多数个股未能翻红,还发生了新华保险逼近跌停,中国人寿、中国平安、中国人保等保险权重股下跌的现象。

但随着市场整体反弹,大资金流入明显。以北上资金为例,包括2019年开年的4个交易日在内,最近22个交易日中(圣诞节期间外围市场停市,不计入统计)有13个交易日为净流入,且累计净买入额度为6447.51亿元,较去年同期的3620.56亿元增加78.08%。中国平安和贵州茅台等白马权重股依然为前十大活跃个股。

数据显示,2018年国内股基实现净流入350亿美元,位居全球主要新兴市场首位。同时,去年以来外资通过沪、深港北上净买入超过6400亿元,创下历史纪录。有分析称,当前公募、保险与外资成为A股市场的三大主力,未来的潜在增量资金有望超过8000亿元,将扛起2019年A股的做多旗。

内外环境边际改善

值得注意的是,政策的边际改善已悄然发生,外部摩擦与美联储加息等问题正出现好转,美联储主席鲍威尔也一改鹰派态度,表示美联储将保持政策实施的灵活性,“如果缩表的确是扰动市场的主因,美

联储会调整缩表计划”。

星石投资合伙人、副总经理易爱言对记者表示,从近期鲍威尔鸽派讲话和美国经济数据来看,美联储加息对国内货币政策约束已减弱。因此,在外围政策利好下,及时降准自然为春季行情助力加油。“降准是利好政策的开端,2019年或将有更多的托底政策陆续推出。”易爱言表示,2019年政策大概率延续边际宽松基调,通过更大规模的减税、降费等手段对冲经济下行。同时,货币政策通过降准和定向降息等方式保持流动性合理充裕,利率下行的趋势有望从货币市场、债券市场传导至信贷市场,为宏观经济营造更好的货币环境。

“相比降准来说,减税释放的信号更为重要。”诺亚研究工作坊二级市场研究员褚志朋对记者表示,当前DR007(7天期回购利率)已明显低于央行操作利率,但广谱利率居高不下,说明银行间流动性虽较为充裕,但银行信贷投放仍趋于谨慎,向实体经济传导相对受阻。因此,减税若能帮助企业降低成本,改善盈利,就会反过来提升银行的信贷投放信心。

看好成长股

基于上述分析,基岩资本投资部总经理范波表示,在整体经济不太好的背景下,公司盈利水平和投资者情绪会影响2019年A股行情。但A股目前估值已处于历史低位,在股价足够便宜时,2019年大概率会是震荡市,用逆向投资方法以产业视角寻找合适买点,则是主要的投资策略。

褚志朋认为,近一个月新发基金主要以布局新兴产业板块为主,对消费及大盘蓝筹的布局明显减少。“随着成长盈利增速逐步收敛以及相对估值提升,未来风格趋势将有所弱化,基金经理可能会将部分仓位转移至5G、人工智能等可获更多政策支持且周期影响较小的新兴产业上。”

“消费股已涨了很多,风险收益比不算太好,周期股的行业供给侧改革则接近尾声,2019年我更偏向成长股。”范波表示,成长股当前估值水平低,如创业板目前估值才是20多倍。

就短期而言,基于政策友好并叠加一季度经济数据真空期,招商基金预计权益市场有望迎来较好的做多窗口,继续看好“春季躁动”的反弹机会。其中,5G板块会是重点关注板块。



视觉中国图片

万家人工智能基金高源: A股今年有望走出底部区域

对于2019年的A股走势,万家人工智能基金的拟任基金经理高源表示乐观。她认为,A股市场有较大概率走出当前的底部运行区间,中间也可能会有磨底和探底的过程。这一预判主要基于三大因素:第一,经济下行,市场提前反映,政策积极对冲平缓经济所面临的压力;第二,市场估值处于历史底部,外资积极配置,公司回购增加;第三,政策高度重视,改革加速推进,修复悲观情绪。

高源表示,从去年三季度开始,企业盈利出现下降趋势,预期政策层面会用财政政策和货币政策来进行对冲,但对冲的力度难以预测。如果货币政策相对宽松,对A股市场的有利因素将更多体现在成长股上,因为从盈利层面来推算,中小盘成长股在这个背景下跑赢指数的概率较大,但具体程度则取决于货币政策的宽松程度。

高源进一步指出,今年对成长股影响较大的

另一个因素,则是供给侧改革的变化。供给侧改革把大量的利润截流在中上游行业中,但成长股通常集中在中下游行业,假如今年供给侧改革在边际上有所宽松,则在整个产业链中会进行一次利润的再分配,从中上游逐步流向中下游,这对于成长股来说,是潜在的利好。

在成长股中,高源十分看好人工智能行业的发展。她表示,从政策到企业,人工智能正迎来黄金发展期:在政策上,中央经济工作会议提出“加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”,工信部也发布了《新一代人工智能产业创新发展重点任务揭榜工作方案》;从行业发展空间上来看,专家预计,到2020年,我国人工智能核心产业的市场规模将超过1600亿元,相关产业市场规模将超过万亿,大量投资机会涌现;而在企业层面,谷歌、微软、百度、腾讯、华为等众多科技巨头宣布,将人工智能提升至战略高度。(李良)

券商股引爆市场开年攻势

私募看多一季度行情

□本报记者 王辉

受货币宽松预期兑现、投资者悲观情绪持续扭转等利好因素推动,本周一(1月7日)A股市场在经过上周五的低位强势回升之后,继续震荡走强。而对于近期领涨市场的券商板块,以及未来短期内A股市场的进一步走向,目前私募整体依旧偏乐观。

券商股开年显强势

7日A股的最新交易市况显示,在上周五大放异彩并引爆市场反弹攻势的券商板块整体出现震荡企稳。不过就2019年开年以来的阶段性表现来看,券商板块依然是推动本轮市场攀升的一大关键领涨力量。

数据显示,光大证券的证券指数

(880472)周一窄幅休整,收盘微涨0.10%。而在上周的三个交易日内,该指数除1月2日小幅下跌0.42%外,1月3日和1月4日分别大幅走强2.26%和16.99%。此外,从个股来看,上周以来,方正证券、国海证券、天风证券等多只个股,均出现了超过15%的大幅拉升。

对于券商股板块,目前私募仍整体持中性偏乐观的观点。源乐晟认为,在上周五的显著走强之后,受政策宽松等利好消息影响的券商板块是否能保持热度,均需在后续走势中进行验证。而成恩资本则乐观认为,经过2015年年中至今长达3年半的长期调整,截至2018年末,券商股的市净率在大金融板块中已经处于最低水平,且在A股全市场中也处于倒数的水平。在当前偏暖的政策环境和市场情绪出现持续修复的背景下,券商股有望成为本轮反弹行情的核心品种,短期内投资者仍然可以重点关注券商板块中的龙头个股。

反弹或持续

鼎锋资产7日表示,在经过近两个交易日的市场低位强势回升之后,当前A股全市场的破净股比例依然超过11%。这一比重已经接近2018年10月底和2008年10月两次市场重要底部时的13%,而历史上只有2005年时A股市场曾经出现过超过15%的破净股比例。考虑到以往年份A股全市场中周期类行业占比更大,而目前A股中小上市公司数量明显增加,目前全市场的破净率水平已经很高。此外,目前上证指数的股息率也已高达2.67%,如果考虑年报盈利增长,现在买入指数相当于以面值买入年利率3%的债券,在各类大类资产中也已经极具性价比。综合相关因素来看,该私募机构认为,上周五央行的降准决策准确而且及时,而目前市场极低的估值水平则为投资者的信心提供了保障。在此背景下,短期内市场可以继续看多,而2019年一季度,A股则有可能出现与2018年四季度跌幅大体相当的反弹。

对于A股市场的进一步表现,朱雀投资分析表示,目前政策托底的力度也在加大。在当前连续降准以及永续债的发行速度加快的情况下,此前投资者期待的“宽信用”也已经在路上。从短期看,降准将再次提振市场的风险偏好;从中期看,上周五的大幅降准则证实了未来货币流动性不会对A股市场产生超预期影响。整体而言,该私募预计,未来全社会货币总供给将呈类似圆弧底的缓慢回升过程,部分优势头部公司会逐步开始长牛。

征和惠通董事长付竞:资本寒冬抱团取暖

□本报记者 吴娟娟

近日,北京征和惠通基金管理有限公司(简称“征和惠通”)董事长付竞在接受中国证券报记者采访时表示,资本寒冬募资难,“PE+上市公司”的优越性再次受到机构重视。接下来一两年,预计采用这种模式的PE机构数量会增加。他表示,面对资本寒冬,抱团取暖的另一姿势是与机构合作打造超级项目池。据了解,征和惠通成立于2014年,主要布局医疗、教育、大消费及TMT四大核心领域产业投资。

“PE+上市公司”模式再受捧

中国证劵报:“PE+上市公司”模式最近又有重新走热的迹象。怎么看?

付竞:这种模式一直在做,最近市场关注度又有所提升,这种模式较好地解决了并购基金的退出渠道问题。此外,上市公司对上下游行业的了解确实比一般的PE/VC机构更具体,更深入。例如部分PE/VC机构在看医疗项目时,更关注项目能否得到下一轮投资,未来能否上市。而上市公司投资,会考虑相关产业是不是需要企业生产的产品,未来的市场前景如

何。也就是说,上市公司看上下游行业更贴近行业本质。此外,上市公司的背书对PE/VC机构募资也有帮助。近期在政策鼓励下,并购重组节奏加快,预计“PE+上市公司”模式会被越来越多的机构关注。

中国证劵报:此前“PE+上市公司”模式由于存在内幕交易风险被监管关注,那么,运用这种模式时,如何杜绝内幕交易?

付竞:首先,要坚决抵制内幕交易,这会破坏市场规则,长远看会损害所有人的利益。现在,“PE+上市公司”模式中内幕交易空间已经被大大压缩,主要原因是监管日趋严格规范。此外,在严监管的前提下,违规成本也在大幅上升,违规代价高了,收益可能就会降低。当然,杜绝内幕交易,PE机构必须高度自律。

中国证劵报:现在PE/VC募资难是一个普遍性问题,这个问题近期有望缓解吗?

付竞:募资难的确是一个问题。今年大部分机构都感受到了募资压力,但是募资难不是一个整体性问题,一些在细分领域排名前5%的机构的募资体量还是不错的。能不能募集到资金,关键还是取决于项目的质量。我们打造的双GP和超级项目池模式对于募资很有帮助。PE/VC行

业已经二八分化,无论是在项目识别,还是募资能力上,各个领域头部机构都显著高于一般机构,这也是未来一段时间行业的主要趋势。在这种情况下,征和惠通拥有较大的募资优势,在项目投资方面,采取了与头部机构合作的方式,对于标的的把控更加稳健。

此外,未来短期内资本市场确实整体偏冷,但从更长的周期来看仍然是积极向好的。从长远来看,中国依旧是发展潜力巨大的经济体,国家对股权投资行业的政策支持从未放松,行业低谷只是暂时的,现在介入估值相对理性的资产,未来可以收获更高的价值。

打造超级项目池

中国证劵报:如何与头部机构合作?

付竞:一般采用双GP模式,即与合作方PE(一般是细分领域的头部机构)合作设立一只双GP模式的基金。在投委会的设置上,双方各自占有一定席位,同时投委会引进独立第三方机构的人士,以此来平衡我们与合作机构的决策权。有人质疑双GP模式是否会削弱决策有效性,以过往经验看,如果双方的目标一致,合作团队磨合得好,双GP并不会影响投资的准确性和效率。

各类机构资管业务 总规模达50.5万亿元

□本报记者 叶斯琦

1月7日,中国证券投资基金业协会(以下称“协会”)发布的资产管理业务统计快报显示,据初步统计,截至2018年底,基金管理公司及其子公司、证券公司及其子公司、期货公司及其子公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约50.5万亿元。

数据显示,公募基金管理机构管理的公募基金5629只,份额12.9万亿元,规模约13.0万亿元。私募资产管理计划规模总计约24.9万亿元,其中私募基金及其子公司资管规模13.4万亿元(含证券公司私募子公司私募基金),基金管理公司资管规模6.0万亿元(含养老金),基金子公司资管规模5.3万亿元,期货公司及其子公司资产管理业务规模1249亿元。

在协会已登记私募基金管理人24448家,管理私募基金74642只,规模12.8万亿元,其中私募证券投资基金(含顾问管理)约2.2万亿元,私募股权、创投基金8.6万亿元。

此外,累计在协会备案的证券公司、基金子公司资产支持专项计划1792只,发行规模约26万亿元。

富国消费升级发行

□本报记者 李良

富国基金宣布,旗下富国消费升级混合型证券投资基金正式发行,为投资者提供把握消费升级主题的良好机会。据了解,富国消费升级混合主要投资于沪港深三地消费升级主题企业,通过对消费结构的变化趋势进行跟踪分析,发掘各个子行业的投资机会。业内人士认为,消费已经成为“三驾马车”拉动经济增长的第一动力。国家统计局公布的数据显示,2018年前三季度消费对经济增长的贡献率达到78%。而对于普通投资者而言,富国消费升级混合不仅是便捷把握主题行情长期机遇的有利工具,也是紧跟经济发展大趋势的顺风车。

资料显示,富国消费升级混合拟任基金经理为汪孟海,2014年8月加入富国基金,先后担任ODII基金经理助理、基金经理,任职期间业绩颇为亮眼。Wind数据显示,截至2018年12月25日,其管理的富国沪港深价值精选最近三年总回报22.92%,在同类723只灵活配置型基金中位居前3%,同期沪深300指数涨跌幅为-21.39%。

广发基金

非货币规模逾1989亿元

□本报记者 万宇

2018年,股票和债券资产的跷跷板效应再现,除新股外,两市仅有200多家公司股价出现上涨,而债市则在经济基本面走弱、宽松流动性驱动下走出一波牛市行情。面临股市调整带来的压力和债市出现的新机遇,广发基金投研团队发挥主动管理优势,整体业绩领先行业。

银河证券统计显示,广发基金旗下71只产品实现正收益,共有26只基金(各类份额合并计算)2018年收益率排名同类前1/4,其中有18只排在前十名,3只排在同类第一。值得一提的是,广发基金管理的70只固定收益产品中,九成取得正收益,有16只产品收益超过6%。海外投资方面,广发旗下3只QDII基金逆势实现正收益。

与此同时,2018年,广发基金资产规模稳步增长。据银河证券统计,截至2018年末,广发基金管理的公募资产规模为4684.28亿元,在131家基金公司中排名第7位;剔除货币和短期理财基金的资产规模为1989.20亿元,排名第6位。

农银汇理魏刚:

以合理价格买入 趋势向好的优质公司

□本报记者 李良

正在发行的农银稳进多因子股票基金拟任基金经理魏刚表示,随着估值底与政策底的依次出现,2019年A股将迎来市场底与经济底的双重考验,同时也迎来触底反弹的良机。看好受益于政策宽松的地产、基建部分领域,以及受经济周期影响相对较小、能够维持相对稳健业绩增速的医药、5G、军工、传媒等板块,新基金将以合理价格买入趋势向好的优质公司。

魏刚分析,经过2018年的回调,目前A股大盘蓝筹估值已处于历史低位。截至2019年1月2日,沪深300指数最新市盈率率为10.09倍,位于历史百分位12.32%的位置,市净率为1.24倍,位于历史百分位15.2%的位置,两者都处于历史底部区间,安全边际较高。魏刚判断,目前A股估值已基本反应盈利下滑和贸易的悲观预期,底部特征明显。展望2019年,魏刚指出,当前信用拐点未现,2019年中国宏观经济增速将继续下行,但有望在第三季度触底后反弹,也有助于A股在长时间磨底筑底后开启反弹。未来看好受益于政策宽松的地产、基建部分领域,以及受经济周期影响相对较小、能够维持相对稳健业绩增速的医药、5G、军工、传媒等板块。

谈及正在发行的农银稳进多因子股票基金的投资策略,魏刚表示,农银稳进多因子股票基金将采取五大因子大数据选股,目标以合理的价格买入趋势向好的优质公司,构建风险调整后的最优投资组合。