

在A股低位回升、个股结构性机会继续发酵的背景下,年内股价持续表现强势的消费龙头股,在昨日(8月22日)再度走强。贵州茅台、五粮液、泸州老窖、中国国旅等多只大消费板块的白马股,再度轻松刷新历史新高。来自多家私募机构的分析观点认为,近几年来,A股市场正完美复制了消费股在全球其他主要股市牛股迭出的运行历史。在今年上半年中国一举超越美国成为全球第一大消费市场的背景下,有关大健康、养老、新兴消费、消费升级等方面的投资机会,值得长期关注。



数据来源/Wind 新华社图片 制图/苏振

白酒龙头再度走强 机构聚焦大消费投资新机会

□本报记者 王辉

二位。而在中证100指数涨幅在前十位的成分股中,则有多达6只个股来自于大消费领域,分别为中国国旅、贵州茅台、泸州老窖、五粮液、洋河股份和海天味业。

进一步对比全球其他主要股市,来自国泰君安的研究显示,海外主要资本市场中,许多消费行业都曾出现过大量消费股长期穿越经济周期。例如,在美国1980至1990年代,年化收益率前十的股票中,有多达8只属于消费股。2008年至2018年年化收益率排名前十的个股中,消费股则占据了4个席位。而在日本股市上,2008年至2018年表现最好的10只个股,也有3只为消费股。

聚焦消费领域新机会

银杏环球资本创始人兼首席投资官张峰

表示,近几年来,A股市场在大消费领域之所以有这么多牛股,主要是由于一些消费品的品类具有适合长期资本进行长期投资持有的特质,比如相对容易形成品牌,可以形成大众规模,生意具有可持续性。尤其,消费者一旦养成消费习惯,那么这个消费品公司业绩的长期持续增长,就会有较大的确定性,国内主流机构投资者和境外的长线资金都比较青睐这类公司。

对于未来大消费领域的新投资机会,张峰分析认为,从自上而下的角度来看,中国正处于向新经济结构转型的过程中,税制改革将重新分配财富,这将继续刺激大众消费。具体而言,未来教育和医疗保健有望成为最热门消费服务领域;人口老龄化伴随的医疗保健需求,也将促使中国领先的制药企业与全

球领先的差距变小;而为了满足国内消费升级的需求和供给侧改革,先进的制造和技术创新蕴含巨大市场机会,未来主要看好那些以消费、技术创新和商业模式创新为主导的公司,比如具备特质的优秀消费品龙头企业。

宁波美港投资创始人、基金经理陈龙则分析认为,与老龄化密切相关的消费,在未来中国经济中将是一个非常确定的需求爆发领域。在这一领域中,由于这一代老龄化群体的支付能力非常强,所以他们对高端消费服务的需求会非常旺盛,这将使这些子领域的优秀企业呈现出高毛利率的特征。“相比于新兴科技类消费,老龄化消费领域的消费更具有不变性,我们非常看好老龄化相关的高端消费领域的优质供应商带来的投资机会,目前也已经做了不少的配置。”

私募:穿越震荡市 把脉“黄金坑”

□本报记者 吴瞬

近期,市场虽略有好转,但仍在2800点附近徘徊。在当前震荡市环境下,私募仓位依旧处于高位。有私募认为,从左侧交易策略的角度看,当前是黄金布局时期。

私募继续高仓位

8月22日,上证指数小幅高开,午盘前后震荡下行,尾盘则实现拉升,收盘时获小幅上涨。从板块来看,食品饮料板块涨幅较大,题材方面,自上周末国家出台《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》以来,深圳概念板块出现连续上涨,市场关注度居高不下,其中深圳市国资板块尾盘拉升,收

获3.27%的涨幅。

但沪深两市的成交量依旧不大,8月22日两市共成交4402亿元,成交量较前一交易日有所缩量。同时,在科创板开通满月之际,科创板28家公司股票却出现明显调整,8月22日28只科创板股票中,仅有5只略微收红,其余23只则全部收绿,跌幅最大者将近10%。

对此,广州一私募人士指出,正是因为科创板经历了这种加速下跌,使得整个市场的做多情绪也多少受到了影响。市场目前保持震荡格局,但是难能可贵的是,这种震荡没有让市场进一步下跌,反而相对强势。这从一个侧面说明主板市场的“黄金坑”行情依然在如火如荼的演绎着。

同时,数据显示,当前私募仓位依旧处于

高位。私募排排网最新调查数据显示,从私募的仓位来看,目前股票策略型私募基金的平均仓位为71.92%,相比此前同期的72.46%变化不大,依旧处于最近两年高位水平。

当前或是布局良机

虽然A股市场持续震荡,国内部分私募也无惧调整,抓紧时机进入持续加仓模式展示出进攻状态。有业内人士表示,目前市场整体估值水平处于低位,极具性价比。因此,从左侧交易策略的角度看,目前是相对较好的布局时机。

“近几日大金融的表现比较震荡,但这种震荡更像是一种蓄势。如果接下来大金融,尤其是券商能再次发力的话,至少会带来积极效

应的。另外,权重股近期也有调整,有点蓄势充分的味道,如果它们联袂上攻的话,会给指数带来积极意义。”前述广州私募人士说。

基岩资本副总裁范波也表示,后市业绩增长确定的板块里面的龙头公司,增长比较明确的科技行业里面的白马股,将有比较大的机会。目前重点布局的就是科技板块里面的龙头股,市值100-500亿元之间的隐形冠军,比如PCB产业链里面的一些公司。总体来说,下半年市场会有比较好的机会。

但同时也有深圳一家私募告诉中国证券报记者,在其看来,当前市场系统性上涨的机会并不大,但依然面临着诸多不确定性因素,尤其是“黑天鹅”事件的发生,因此当前他主要以避险为主,仓位近乎为零。

博时基金:砥砺五载 重返巅峰

“编织一张投研的网,让信息在其中流通,让每个节点的人都有担当、有贡献。再加上博时投资的协同配合而言,是两个部门的出发点与立足点的背离。面对资管行业高质量增长的要求,依靠“研究部门出报告,投资部门做选择”这种颇为割裂的传统方法,早已难以继

江向阳指出,一般而言,研究部主要的研究思路在于前瞻性、独立性、长期投资价值判断,但并不考虑具体投资策略,主要关注企业基本面。而作为投资部门,要对市场环境等综合因素进行全面的考察,关注市场定价机制,把握合理估值水平。

博时的思路是,将两者紧密结合,结合基本面、估值,以及市场环境等因素进行综合投资决策。此外,博时权益投资成立了多个投研一体化小组,并在固收、量化、绝对收益指数、海外投资等部门普遍推广落地。

江向阳介绍,博时基金的投研一体化改革中,一项重要措施是推动“投研四互”,即“互联、互通、互信、互促”。这要求每一个投研岗位之间的信息交流通畅,为此专门研发了一套投研管理平台。在通联的基础之上,明确投研人员的权责体系,使其可以做到相互信赖。同时,投研成果互相分享,投研人员互相交流碰撞,共同充实提高。

“专注品质,追求卓越。”这是江向阳对投研团队的首要要求。在此基础之上,他希望

市场体系方面不仅做到心怀客户,更要在专业上理解客户并提供相应资管解决方案,更好地引导客户做好资产配置。

同时,博时金融科技发展也从未掉队,互联网线上平台和强大的IT管理系统持续为市场体系提供助力。

责任驱动未来

“这将是承载中国经济转型升级、中国科技产业‘从0到1’的孵化器。”这是江向阳对科创板的认知。在他看来,科创板投资绝非炒

作,而是一个新的定价机制,将是为中国科技创新型企业提供资本支持的一个全新体系。

江向阳认为,科创板带来的多层次考验,是机构投资者的“高考”。博时的态度始终是高度重视、积极参与。据悉,博时目前专门针对科创板投资的团队已经超过30人,在业内领先。

“作为机构投资者,必须把资源配置到国家经济产业升级转型最需要的地方。”江向阳表示,“这是一种信仰,博时基金必须积极参与。”



首批基金半年报公布 A股中长期投资价值凸显

□本报记者 林荣华

截至8月22日19时30分,已有158只公募基金率先公布半年报,涉及平安基金、南方基金、景顺长城基金等公司。半年报显示,多位基金经理对中国经济基本面充满信心,A股的较低估值凸显中长期投资价值,优质的科技成长股被看好。

景顺长城鼎益混合基金经理指出,下半年市场走势取决于宽裕的流动性和对企业盈利担忧之间的博弈。市场估值水平已经回归近几年均值附近。所谓的“核心资产”定价中普遍包含了较为乐观的增长预期。最大的风险在于市场风格快速趋同,部分资产交易拥挤,估值初步泡沫化。估值高企必然导致市场整体抗风险能力较弱,下半年一旦出现风险事件,部分行业可能出现较大幅度调整。基于行业景气在个别行业中集中配置的风险正在加大,自下而上、精挑细选,才有可能适当回避风险。

中航混改精选混合基金经理指出,全球主要经济体经济增速同步放缓,给国内经济带来了挑战和不确定性,但长期来看,中国经济仍然充满潜力。一方面,中国经济韧性较强,回旋余地大;另一方面,中国经济正面临转型升级,传统产业加快向中高端迈进,战略性新兴产业和高新技术产业迅猛成长,新动能将推动国内经济健康稳定发展。同时,适时推出科创板,加强对自主可控领域的深度布局,将有利于资本市场对科技创新的资源倾斜,促进我国经济转型升级和高质量发展。

南方中证500ETF联接基金经理指出,美联储议息会议如期降息,IMF年内再度下调全球经济预期,各国央行相继降息支撑通胀托底经济下行,全球货币政策宽松态势明朗,支撑全球风险资产估值。权益市场资金持续净流入短期有所减弱,但在A股国际化的背景下,预期中长期资金为净流入。同时A股市场估值接近历史底部,凸显长期配置价值。

在具体配置方向上,优质科技股被看好。平安智慧中国灵活配置混合基金经理认为,中国经济和A股市场中长期向好的趋势并没有发生改变,新一轮以新能源、5G、人工智能、物联网为代表的技术创新周期没有发生变化,外部因素反而会加快这一进程。因此,将积极把握市场波动的机会,仓位维持稳定。

恒天财富周斌: 资产配置服务进入2.0时代

□本报记者 林荣华

近日,在恒天财富举办的第二届818理财节系列活动中,恒天财富董事长周斌表示,长期投资比短期投机更安全,更有价值。

当前,经历强监管、去杠杆、金融风险整治之后,投资者心态和行为都发生了很大变化,越来越多的高净值人士更趋向财富管理机构的专业服务,投资思维也从单一投资向全面的资产配置思维转变。周斌表示,在中国经济增速换挡期,建议投资者抓住新经济投资机会,建立长期价值投资理念,做好资产配置。此外,还要认清自身风险偏好,关注机构服务能力。

回归专业机构

“中国经济进入增速换挡期,新经济释放红利,高净值人群应该抓住新经济领域的投资机会。”周斌指出,从宏观大势来看,中国经济正由高速增长转向高质量增长阶段,我国产业结构调整升级将是大势所趋。对标美国转型经验,低附加值制造业、房地产行业、传统基建产业链等周期行业成为夕阳产业,大消费、高端制造、新能源三大朝阳产业将成为经济新增长点。

与此同时,中国财富人群的行为变化也发生了变化。高净值人群更关注私人银行的合规性、专业性及品牌影响力,投资向头部机构集中,回归主流专业机构,回归“中国机会”,投资思维从单一投资到资产配置转变。

周斌表示,随着财富市场发生变化,高净值人群对金融机构提出了更高的专业性要求,需要机构具有四大能力,包括全面客观的产品筛选能力、定制化资产配置能力、实际风险预警及控制能力、科技赋能下智能化和私密性的体验。周斌认为,随着财富管理行业进入规范发展阶段,资产配置服务的2.0时代正式开启。

依靠资产配置

在周斌看来,“财富不是比多而是比久。财富是求长,不是求快,快就是慢,慢就是快。”长期投资比短期投机更安全、更有价值。

周斌认为,当下阶段做好财富管理必须依靠资产配置。“值得提醒的是,资产配置不是简单的理解为,把鸡蛋放在不同的篮子里。”周斌表示,很多投资者对于资产配置,只得其形,未得其神。看似是分散投资,其实是一种基本无效的风险管控措施。

对于当下如何做好财富管理,周斌认为选机构的意义大于选产品的意义。他建议高净值人士把专业的事交给专业的机构来做,要选择市场上正规、靠谱的“四有”机构:机构有持牌、有完善治理结构、管理层有丰富经验、员工有从业资质。

周斌指出,选择合规持牌机构是底线要求,但对于投资者来说,还远远不够。“除了看牌照外,还要看机构的风控管理能力,团队的稳定度,自身的投资逻辑和投资理念。最主要的是,还要看机构有没有风险处置意愿和处置能力。”风险控制能力是金融机构的核心竞争力。据了解,恒天财富实行“管理人四层筛选体系”和立体式风险控制体系,并在内部监督层面建立了三道风险控制防线,还有完善的投后管理体系。

此外,为了让客户能够获得长期稳定的收益和回报,恒天财富已上线“全生命周期”资产配置模型。该模型将根据客户的投资需求、资产量级、生命周期、风险偏好、收益目标、投资限制等具体特性,为其提供定制化的产品配置策略,实现财富保值、增值。