

2020年A股增量资金可观

公私募乘势找“金主” 科技股汇聚资金共识

□本报记者 李惠敏 林荣华

2019年公私募基金获得大丰收,不少公私募基金借晒成绩单补充“弹药”,为新一年的A股带来增量资金。

对于新产品的建仓,受益于近期市场风险偏好回升、A股势头良好,部分基金经理表示,预计A股上半年表现更佳,将抓住窗口期积极建仓。具体到板块,他们认为,低估值的周期股、业绩增长稳健的消费股皆有机会,其中科技股成为汇聚共识最多的板块。

多路增量资金可期

“公司发新产品,现在大多数人都出动了。2019年业绩不错,此时容易募集,一些机构客户也有意愿投资。”某私募人士表示。

北京某中型私募渠道人员介绍:“2019年除前4个月外,很多渠道发行私募产品的意愿并不高,我们也苦于找不到增量资金。但2019年整体业绩较好,我们也为客户赚到了钱,渠道发行产品的动力现在比较足。”

“趁2020年市场开门红,我们正在紧锣密鼓筹备发行两年期和三年期产品,渠道反馈也不错。”一位大型私募人士表示。

另一家私募的渠道负责人表示,近年来公司业绩受到银行等机构客户认可,近期发行的新产品募集规模还不错。

但另一位业内人士坦言,近期私募产品发行较多,有点扎堆,因此募集情况还没达到预期。不过考虑春节临近,预计节后发行会更好一些,毕竟2019年基金业绩很好。

Wind数据显示,2019年12月以来,共有1183只私募产品发行,其中有1024只股票型产品。业内人士指出,上述统计基于公开的数据进行,但部分私募并不公布相关数据,所以统计值比实际值更低。从发行榜单看,源乐晟、景林、凯丰、重阳、盘京等大型私募均有新产品发行。据中国证券投资基金业协会数据,截至2019年12月底,证券类私募基金规模达2.45万亿元,较2019年11月增加40.16亿元。

不仅是私募,公募也正抢发新产品。“趁着2019年业绩好,当下抓紧发产品。我们下周也有一只产品在发,预计也是‘爆款’,渠道已经提前沟通了。”某公募基金人士表示。

近来,公募基金“爆款”不断。1月8日,交银施罗德内核驱动混合基金发行,当日认购资金在600亿元左右,触发比例配售。此外,2019年12月发售的由刘格崧管理的广发科技创新,一天吸金超300亿元,最后比例配售仅为3.30%。

除了新发产品,部分老产品也有新资金在源源不断地注入。“我们保有量、周增幅都不错。”某三方人士表示,有些新产品按比例配售,客户需求无法得到满足,就会建议他们买同一位基金经理掌管的其他表现不错的老产品。

在机构人士看来,2020年市场增量资金约在万亿元,主要看点则仍在外资和养老金。凯丰投资表示,2020年美元贬值概率较大,北向资金短期流入趋势与美元走势呈现较明显的负相关,若美元出现贬值,对于新兴市场资金主动流入有一定促进效应。不过,今年指数扩容概率较低,其中罗素富时可能有少许扩容,带来的资金流入相较前几年会减少。因此,今年外资流入A股的全部资金或少于过去两年,初步判断在2500亿元左右。



制图/韩景丰

近期新基金发行情况

截止日期	新成立基金			股票型基金			混合型基金		
	总数(只)	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	只数(只)	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)	只数(只)	发行份额(亿份)	平均发行份额(亿份)
2019年12月	77	1,583.02	20.56	13	108.68	8.36	21	350.13	16.67
2020年01月	4	167.90	41.98	0	0	0	3	157.91	52.64

数据来源/Wind 按认购起始日统计

凯丰投资进一步指出,根据中信证券测算,社保基金每年可投股票资金增量约为200亿元。随着国企利润增长缓慢增加,叠加第一支柱下各省委托社保基金管理的部分,预计第一支柱可带来的资金增量每年约340亿元。第二支柱方面,中信证券测算,来自机关的年金每年可提供增量资金约120亿元,叠加企业年金的15亿元,第二支柱每年的资金增量约135亿元。第三支柱方面,个人商业养老保险的规模目前较低,考虑到未来缴税人口和个人商业养老保险渗透率上升等综合因素,养老金三大支柱每年可带来增量资金536亿元。此外,银行理财子公司方面,整体银行理财产品投入股票市场的资金约500亿元。叠加估算的主动偏股型公募基金募集份额1000亿元、私募基金募集500亿元、股票回购500亿元、保险资金3000亿元以及散户二级市场净流入1000亿元等,凯丰投资判断,整体来看,2020年资金供给约为9550亿元,相对2019年略有增加。

基金建仓积极

新产品的火热发行,是否意味着增量资金已经在路上?记者从多家公私募基金了解到,基金经理预计新产品成立后,将对建仓采取较为积极的态度。一方面,当前市场环境下无系统性风险,个股机会较多;另一方面,从择时角度看,2020年A股上半年的机会较多。

前述北京中型私募的基金经理张军(化名)表示:“根据内部建仓要求,基金净值1.05之前股票仓位不超过60%。但是,新产品在积累一定安全垫后,整体建仓节奏会平稳偏快。主要原因在于,我们的投资理念和投资策略是淡化择时,除非出现系统性风险,否则会保持中高仓位运行。因此,在目前市场无明显系统性风险的情况下,相较于择时,我们更侧重于选股,对于有把握的个股,会大胆买入。”

实际上,对于新成立的产品,大部分机构都采取复制原有持仓的策略建仓。“现在发的产品肯定会较快建仓。这只新产品策略与老产品相似,从仓位结构到选股基本采取复制策略,区别仅在于能否参与科创板打新。若参与科创板打新,需配置一定的沪市底仓操作,与其他策略略有不同。”某位正在发行新产品的私募基金

经理表示。张军则补充道:“同一家私募不同产品的操作策略会有差异,但股票池是一样的,因此建仓很容易。当然,相比老产品,新产品在具体个股的仓位分配上,会根据当下每只股票的风险收益比进行分配。”

除了淡化择时的私募在新产品上积极建仓,擅长择时与控制回撤的私募对当下建仓也偏向乐观。另一家北京私募的基金经理指出,这波“春季躁动”行情有着经济基本面向好和市场风险偏好显著回升的支持,而且目前市场还有不少低估值的深度价值股,即便市场下跌,下跌的空间也比较有限,因此可以参与得积极一些。当然,新产品的回撤控制是第一位的。从全年看,预计市场走势会比较缓和,上半年市场表现可能优于下半年,上半年参与的机会也会多一些。

2019年业绩优异的某百亿私募基金经理廖明(化名)表示,2020年国内经济整体复苏的机会更多可能发生在二季度之后。所以,在政策层面,上半年仍保持宽松,市场风格可能在一季度末二季度初切换至受益于复苏预期上。总体来说,2020年仍将是机构投资者能够获取较好超额收益的一年。

从近期数据看,随着市场明显走暖,公私募也在不断加仓。国金证券数据显示,截至1月3日,自2019年12月6日以来,近一个月有117家公募基金加仓,436只主动偏股型基金满仓。其中,股票型基金仓位从85.78%加至88.98%,混合型基金仓位也从64.14%升至68.99%。

私募方面,私募排网数据显示,截至2019年12月6日,有数据统计的证券类百亿级私募的平均仓位为71.88%;截至12月31日,其平均仓位升至74.86%,且无一私募的仓位低于50%。其中,66.67%的私募仓位在50%-80%之间,33.33%私募仓位在80%以上。

配置科技成共识

增量资金积极建仓,将优先配置在哪些板块?站在当前时点,周期股、消费股皆有基金经理看好,但存在一定分歧,唯科技股共识度较高。

对于2019年估值提振明显的一线消费、医药个股,看好者认为2020年这些个股仍有望跑赢大盘,但也有基金经理认为其估值进一步

提升的空间有限。

北京某私募投资总监表示,目前股票仓位中有三成是创新药,虽然这些个股估值并不便宜,但还是能赚业绩的钱。市场上也有人质疑,2020年外资流入减少、资金抱团减弱,一线的优质蓝筹会不会表现不佳。但在他看来,这些个股跑赢大盘是不成问题的,但是像2019年一样实现戴维斯双击,走出接近翻倍的行情则不可能。

少数派投资表示,A股中很多经营高确定性、高股息的资产值得关注。在与全球接轨、外资不断增持、政策越来越呵护资本市场的背景下,看好高确定性的优质大蓝筹标的。

北京和聚投资李泽刚表示,市场风险偏好有望逐步逆转,医药、消费等非周期领域近几年整体估值出现系统性上升,因此下一阶段此领域可能仅有结构性或个股性机会。张军指出,消费股中还有一些个股的增长动能非常强劲,长期看估值不贵,因此还是值得继续持有。

周期股方面,李泽刚认为,在大盘蓝筹偏周期的传统行业中,当前个股估值水平普遍处在较低状态,随着宏观经济的企稳,值得阶段性把握。廖明也表示,当前关注度较低的周期类个股投资机会凸显。由于全球无风险收益率下行,低估值高ROE的个股2020年表现将好于2019年。从风险收益比的角度看,2019年涨幅较大估值较高的板块在2020年绝对收益的空间大幅下降,因此增加了低估值及较高ROE的板块个股的吸引力。

前述私募投资总监提示,当前宏观经济增速整体平稳,因此周期股、基建股可能只有估值修复的行情,空间也不会特别大。

整体看,科技股成为2020年的主线是基金经理们的共识。李泽刚认为,2020年科技板块将出现百花齐放的状态,包括大数据、人工智能、消费电子等细分板块景气度继续上行,个股机会较多,同时智能交通、网络安全、IT基础软硬件的国产化等也存在明确的投资机会。

前述私募投资总监坦言,近期已经获利了结了部分基建个股,将仓位重新配置到科技股上,科技股在股票仓位中的占比已经达到六成,配置方向主要还是业绩确定性的个股,偏向硬件端。张军则认为,参考4G推广时市场的主线演变,2020年科技股行情将从硬件端转向软应用,比如高清视频、云游戏等。