



新华社图片 数据来源/Wind 制表/余世鹏

成交量破万亿元 资金抢筹态势不减

公募预期市场热点将进一步扩散

□本报记者 余世鹏 张焕的

A股2月19日出现小幅调整,两市交易量持续放大并突破万亿元,北向资金也维持净流入态势。基金投研人士认为,当前市场主线没有变化,仍是以科技成长为主,预计后市将呈现出热点扩散特征,估值和累积收益相对较低、有技术更新和产业升级等利好支撑的细分科技板块,或存在更优相对收益空间。

短期风险偏好有望延续

19日开盘后,两市开始震荡分化。因半导体板块冲高回落和传媒板块走弱,创业板指一度跌逾1.5%,最终下跌1.45%,报收于2139.44点;得益于保险券商和养殖股的集体上行,沪指一度冲高逼近3000点,最终下跌0.32%,报收于2975.40点。

板块上看,受特斯拉推进无钴电池消息影响,钴业股开盘集体下行,磷酸铁锂电池概念则逆势活跃;与计算机、通信、半导体等科技成长股集体回调相反,当日金融和消费蓝筹板块表现强势。

整体而言,19日市场赚钱效应有所回落,板块轮动较为明显,但资金抢筹态势却有增无减。19日两市合计成交10388.15亿元,较上一交易日的9999.46亿元略微放量,北向资金也逆市净流入64.24亿元。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,未来政策重点逐渐走向疫情防控与生产复工并重,决策层将出台政策措施支持恢复生产,加上再融资新规落地,预计市场短期风险偏好和情绪有望延续。摩根士丹利华鑫基金研究管理部观点指出,基于当前货币政策,市场流动性有望维持宽松。

科技股波动难免

就“风格是否开始切换”这一问题,创金合信科技成长基金经理周志敏对中国证券报记者直言,市场大方向还是科技成长板块,暂时还没看到主线向传统周期或者消费方向切换的迹象。

以半导体板块为例,周志敏指出,半导体能成为科技成长领域的领头羊,是由其巨大的市场空间、重要的产业地位、对经济安全的影响所决定的。“过去几年在大基金的推动、产业资本的助力和企业科研人员的努力之下,中国的半导体产业相比以往有了快速的进步,这逐渐反映在半导体公司的财报上以及股价上。”周志敏表示,从海外经验来看,一些已经成功的半导体公司在自身业务发展到一定阶段后,往往会借力资本运作来做大做强。“前不久发布的定增新规是否能成为A股半导体公司的资本运作带来一些催化剂效应,值得密切关注。”

歌斐资产红树林及公开市场研究部高级研究总监徐毅夫则表示,科技成长景气周期启动于2019年三季度,目前行情和估值也在迅速跟上,景气度还在快速上行。他说:“但科技股的估值和累计收益已在较高位置,其接下来是否会接近高峰,需要投资者密切跟踪板块基本面。”

同时,周志敏也表示,长期来看,科技股的高估值一定是需要大空间与高增速来消化的,这两大因素由基本面决定,并不会因为股价的上涨而改变。“因此,投资者在交易中需要注意,过高的估值会影响买入意愿,累积收益过高也可能会放大股价的波动。”

把握热点扩散机会

创金合信沪港深研究精选混合基金经理王妍表示,从近期公布的1月份PMI等数据来看,经济已经出现复苏迹象,未来快速修复的几率较高。“从全年角度看,坚定看好景气度确定的科技、医药、新能源汽车行业,以及竞争结构改善的周期核心资产。”

市场接下来如何走?对此,周志敏预测,热点扩散将成为新的特征。“与去年底相比,科技成长大方向向内部,目前不少细分领域‘小荷才露尖尖角’,例如云办公、空天互联网、功率半导体、GaN、WiFi 6、无钴电池等,热点扩散的可能性很大。”在这一趋势下,周志敏称,一些估值还不太高,累积收益不太大,但由于技术更新、产业升级等因素推动基本面有所变化的公司,在板块中的相对收益可能更好。

招商深证TMT50ETF基金经理苏燕青也认为,当前TMT板块有两大因素值得关注。一方面,近期线上需求的增加为TMT中的培育用户习惯和使用场景的相关领域,打开了新的成长空间,如计算机板块的线上办公、医疗信息化、云服务等,还有传媒板块的游戏、视频平台、通信领域的云计算、数据中心及运营商等领域。苏燕青认为,短期的需求增加,有利于龙头企业市占率的提升。

苏燕青指出,另一方面来看,再融资新规正式落地,在一定程度上缓解了困扰中小公司的现金流问题,对科技成长类的TMT行业构成中期利好。“整个TMT板块中,近40%股票属于创业板,这些公司有望受益于再融资新规带来的估值预期提升机会。”

科技股超买迹象隐现

私募看好三大板块轮动接力

□本报记者 王辉

近两个交易日,科技股板块以及中小板、创业板指数在高位持续放量震荡。来自多家一线私募机构的最新策略观点指出,2月以来出现一轮罕见的强势行情之后,以创业板为代表的科技成长板块短期超买风险若隐若现。而这段时间持续被边缘化的权重蓝筹,尤其是传统行业的大市值龙头股,有望出现阶段性补涨机会。

其中,券商、龙头地产、基建等赛道可能出现轮动接力,被部分一线私募看好。

科技股已处短期高位

春节之后A股主要股指的罕见极端分化表现,在周三(2月19日)出现短暂收敛。在2月19日两市合计成交额突破万亿大关、主要股指普遍小幅走弱的背景下,上证50、沪深300指数跌幅均小于创业板指逾1个百分点。即便如此,截至周三收盘时,上证50、沪深300和上证综指在春节之后的表现仍然分别大幅落后于创业板指11.28、9.80和11.02个百分点。2020年以来,创业板指更比上证50和上证综指超涨了逾20个百分点。

对于春节之后急速拉涨的科技板块,私募排排网未来星基金经理夏风光分析称,今年以来科技类相关指数涨幅均在20%以上,个别指数如半导体50的涨幅更超过了50%。粗略计算,今年以来科技类指数的涨幅基本上均达到了全行业的平均业绩增速,这也意味着,相关行业最近一年的业绩增速预期,在股价上最近一个多月就已经实现。在此背景下,科技股已经存在短期超涨风险。不过,他强调,科技股作为当前两市为数不多的景气度提升板块,仍然可以继续中线关注。

上海宽桥金融首席投资官唐弢表示,从春节后的市场盘面运行来看,目前申万一级行业中的电子、计算机行业,均已上涨至2016年以来的最高点。而在周三市场上攻沪深综指3000点未果的情况下,科技板块已开始分化,其中芯片题材仍然维持上涨,而计算

机板块跌幅则接近2%。科技股板块短期已经显露出一定高位回调风险。

三大传统板块有望轮动

多家一线私募机构均分析表示,短期内将进一步提升对于传统行业板块和蓝筹股的关注。其中,受益于市场成交活跃的券商、在政策面和基本上可能存在“预期差”的龙头地产,以及得益于经济逆周期调节的基建等三大板块,正被多家一线私募集中看好。

唐弢分析称,在科技成长高位运行风险有所显现的背景下,短期看好基建、券商两大行业。基建板块方面,新冠肺炎疫情在短期内对一季度房建、基建施工存在影响,但在疫情逐步得到控制的情况下,该因素对2020年全年投资的影响将会非常有限,并且该板块很可能与本轮行情中的科技股形成跷跷板效应。此外,券商板块在牛市中一直扮演着市场风向标的角色,并且在以往科技股的上涨过程中多次呈现出接力轮动的运行节奏,未来一段时间也值得重点关注。

夏风光表示,即使是结构性牛市,券商板块也会有所反映。从业绩预告和经营快报看,券商的业绩正在随着资本市场对外开放力度的加大和创新业务的不断增多,持续出现改善。预计随着上市公司年报和一季报的陆续披露,券商板块总体走势将会保持活跃。

此外,夏风光还认为,传统行业中的基建和房地产行业板块的补涨机会也值得看好。一方面这两大行业板块绝对估值不高,处于历史低位水平;另一方面,逆周期调节和财政政策的放松,也会对这两大行业带来积极影响。不过需要指出的是,基建和房地产行业总体增速正在放缓,板块内更多的应该是结构性机会,建议投资者重点关注龙头个股。

兆信资产进一步分析指出,2月以来大盘蓝筹股的走势,远远弱于中小创以及科创板。市场风险偏好的上升,导致近期市场风口持续远离那些估值更占优势的大市值白马蓝筹。但投资者应当理性认识到,金融、地产、消费等传统行业领域中的核心资产龙头股,在后市的配置价值必将重新显现。

基金经理多次“卖飞”科技股

后市静待估值回落

□本报记者 林荣华 李惠敏

近期科技股的连续上涨已超出不少机构的预期,有基金经理在接受中国证券报记者采访时坦言,市场对科技股偏爱有加,其持有的部分科技股已卖出,但卖出后股价不跌反升,连创新高。

基金人士表示,科技股短期调整有利于后期行情的展开,预计调整幅度不会太大。整体来看,科技股依然是2020年A股投资的主线,当前应选择一些估值合理的领域进行布局。

“卖飞”科技股成常态

2月19日,科技股出现回调,各细分领域普遍下跌。截至收盘,传媒下跌2.39%、化学制药下跌1.89%、计算机设备下跌2.16%、通信服务下跌1.82%、计算机应用下跌1.77%。

值得注意的是,科技股今年以来整体表现强劲,截至2月18日,申万行业中,计算机、电子板块的个股平均涨幅均超20%,2月以来,上述板块的个股平均涨幅也都超过10%。医药生物、通信板块亦表现突出。

科技股的连续上涨超出不少机构预期。“市场对科技股的风险偏好很高,我此前重仓的某只科技股卖出后继续上涨,考虑到市场情绪有望持续,我追高买入后再卖出,但当前股价还在涨。”某私募基金经理张军(化名)表示,圈内“卖飞”科技股已然成为常态,而要说估值方面,在首次卖出时,相关个股的估值已较高了。

与此同时,也有部分私募基金保持了较强“定力”。北京某私募基金人士表示,科技股的估值不算便宜,但考虑到近期市场情绪高亢,并未着急卖出。

中邮基金经理阮晓雯指出,当前,景气度高、业绩趋势好的个股估值提升明显,而优质的科技股和成长股以及优质核心资产类个股在本轮市场调整中并未出现明显调整。对于科技股而言,2020年是业绩验证之年,业绩低于预期的个股股价可能会出现大幅调

海外投资机构:

将加大A股布局力度

□本报记者 吴娟娟

多家海外投资机构近日表示,正密切关注A股市场投资机会,将择机加大A股布局力度。

新加坡投资机构APS创始人、投资总监王国辉在接受中国证券报记者采访时表示,近期A股市场有一些迹象值得投资者关注。首先是近期市场先抑后扬,修复速度较快;其次是部分行业的供应链生态系统受到一定负面影响。他认为,可等待一季度企业盈利数据公布之后,再加大布局力度。“等到确定性出来之后,再投入长期资金。”王国辉认为,中国股票市场的吸引力在于企业增长潜力很大,这一增长潜力对估值的支撑强劲,相比之下美股市场“有些企业已经很贵了”。

十五年前,王国辉就获得了客户的中国A股投资委托。他服务过的客户包含欧洲养老金、美国慈善基金等。王国辉表示,他目前布局的重点为中国新经济相关行业。

与诸多海外机构合作的国内某QFII投资总监表示,近期没有一家客户要求赎回资金。这位投资总监的投资风格是选择行业龙头,看好新经济,没有特别的行业偏好,不过不投ESG(环境、社会、治理)方面有问题的公司,目前管理的资产规模约200亿元人民币。这位投资总监表示,海外机构对中国市场了解程度不一,在中国投资越多的机构,面对近来的市场波动越淡定。

本周,瑞银资产管理宣布,其在中国设立的外商独资企业(WFOE)瑞银资产管理(上海)有限公司备案了3只股票基金。瑞银资产管理中国股票主管施斌指出,中国股票市场蕴藏着很多机会,很多优秀公司的估值非常具有吸引力。一些新经济行业,例如消费、医疗保健、信息科技等,受惠于中国经济结构转型,越来越多的中国公司拥有全球竞争力,将带来有吸引力的投资机会。瑞银资产管理(上海)总经理陈章龙介绍,3只产品已完成首轮募集,瑞银对中国的长期布局不会改变。

华润元大基金:

把握产业周期发展主线

□本报记者 张焕的

华润元大信息传媒科技混合型基金(以下简称“信息传媒科技基金”)一直聚焦TMT行业,基本围绕通信、电子、计算机、传媒四个行业开展投资,投资于上述行业的优质上市公司股票的比例不低于其非现金资产的80%。截至2020年2月中旬,Wind数据显示,信息传媒科技基金过去1年、3年和5年的历史业绩均大幅度跑赢同类型基金平均水平,今年以来收益率接近40%,在近千只同类型基金中位居前列。

如何把握科技产业发展所带来的投资机会?近日,华润元大基金投研团队接受中国证券报记者采访时表示,要把握产业周期发展主线,深入调研明辨真伪,聚焦价值情形进行判断。

把脉主线 高屋建瓴

华润元大基金指出,从宏观经济角度看,中国拥有全球最大的科技应用市场和最完备的科技制造业配套体系,中国经济发展的重点领域已由重资产的地产、基建转向轻资产的科技、消费已成必然趋势,同时外部扰动因素更刺激了国内科技产业核心技术的研发与应用,包括原创核心技术和国产化进程战略提速。同时,全球都在寻求新的技术突破,科技景气正在步入新的周期。

目前5G时代刚刚开启,中国向科技产业的投入也随之进入新阶段,5G的应用能提升中国制造业竞争力、提高商业效率以及社会治理能力。预计5G建设周期将需要3至5年,期间的不同时期将出现不同的投资主线。从2019年第三季度以来,信息传媒科技基金的投资重点围绕5G建设初期的基站投资,尤其是与基站建设相关的电子产业。随着5G建设的推进,信息传媒科技基金将进一步关注消费电子领域和其他5G应用落地的领域。另外,信息传媒科技基金还非常看重科技产业国产化进程,如半导体等产业领域,一些拥有核心技术及应用市场并受政策支持的科技公司基本面良好,在得到全球顶级客户认可之后,在未来3至5年内成长为全球性公司的概率非常大。

另外,目前的“黑天鹅”情形会进一步刺激科技信息技术广泛运用。首先是消费者对如在线教育、云游戏和AR游戏及各类线上咨询服务等“非接触式”消费有了新的认识;其次是企业和政府对远程办公、系统安全、人工智能等方面的技术重视程度明显提升,对大数据、云计算、AI技术和5G红外测温等科技应用的需求更为迫切。综合来看,消费者、企业和政府的习惯和需求都将发生改变,加大了国家实施技术进步的决心,并促进5G技术的加速运用。

深入调研 火眼金睛

华润元大投研团队重视对成长型上市公司的发掘,加强人力投入并鼓励研究员积极调研。通信、电子、计算机、传媒四个行业拥有众多子行业,且不同时期存在不同的主题投资机会。华润元大基金认为,一方面需要基金经理从宏观、策略角度把握产业趋势和行业逻辑,及时发现投资线索,另一方面则需要研究员深入调研以验证基金经理的假设是否准确,并积极利用粤港澳大湾区科技企业聚集的区位优势,抢占科技产业发展的信息先机。

相对而言,科技类上市公司不像消费类上市公司业绩平稳,具备较强的周期性和成长性,较大程度依靠订单和大客户的周期驱动,财务指标的波动性大,因此以实际调研为主,而财务指标为辅,将财务指标作为一个排除“爆雷”风险的工具,反过来更多的时候是看重行业景气度。

围绕价值 临机不乱

华润元大基金表示,科技股的股价具备很强的爆发性,股价短期波动性较大,因此基金产品的操作需要排除短时段扰动,坚持围绕价值主线开展投资工作。

华润元大基金指出,首先,看淡短期博弈,对市场上其他投资者的博弈操作保持清醒认识,发挥基金经理在产业跟踪分析和行业逻辑判断方面的强项能力,不盲从盲信,降低因盲目跟风调仓而造成的犯错成本。其次,看淡短期估值,不因股价上涨而畏高,也不因股价下跌而抄底,而是更重视实体数据跟踪,从未成长空间和业绩预期等方面进行投资管理。

华润元大基金指出,5G和消费电子创新周期带来了一些行业的拐点,一些龙头企业早在2019年第三季度的时候就出现了业绩拐点,因此信息传媒科技基金按照产业逻辑坚守在信息技术领域,并在2020年第一季度取得显著的投资回报。2020年随着5G建设加快推进,包括物联网在内的众多应用场景可能层出不穷,如一些半导体存储设备的应用领域本身就非常广泛,可能会产生新的需求。因此,尽管2019年通信、电子等行业的上市公司股价涨幅不菲,但考虑到未来成长空间及业绩趋势,这些行业有望继续为投资者提供良好的回报。