

跟进者增多 基金密集“限购令”藏玄机

●本报记者 张凌之

2月份首个交易日,上海东证资管旗下的一只权益类基金发布暂停大额申购公告,而在此之前的一周,据不完全统计,已经有近40只基金密集发布“限购令”。“限购令”的背后,是基金经理出于保护现有持有人利益和投资管理稳定性的考虑。不过,尽管限购频频,基金经理对后市依旧谨慎乐观。



新华社图片

密集限购

2月1日,上海东证资管发布公告称,东方红睿满沪港深灵活配置混合型证券投资基金(LOF)自2月9日起暂停办理10万元以上的大额申购业务。

事实上,据中国证券报记者不完全统计,1月25日至30日就有近40只基金发布限制大额申购或暂停大额申购的公告,其中以权益类基金居多。限制大额申购的原因多数是:为了基金的平稳运作,保护基金份额持有人利益。

知名基金经理管理的产品限购更受外界关注。易方达基金公司发布的公告显示,1月28日起调整由张坤管理的易方达蓝筹精选混合基金在全部销售机构的大额申购、大额转换转入业务金额限制,单日单个基金

账户累计申购该基金的金额由“不应超过10万元”调整为“不应超过5000元”。这是该基金今年以来第二次调整大额申购额度。1月8日,易方达蓝筹精选混合基金的单日单账户申购额度从100万元下调至10万元。兴证全球基金谢治宇管理的兴全合润混合型证券投资基金也从1月15日起开始暂停接受3000元以上申购、转换转入申请。

Wind数据显示,截至2月1日,混合型基金中有182只(A/C份额分开计算)单日大额申购限额在1万元以下;股票型基金中,18只基金(A/C份额分开计算)单日大额申购限额在1万元以下。

传递多个信号

不到10天时间内,大批基金密集发布“限购令”,可谓传递了多个信号。北京一

位基金经理告诉中国证券报记者,基金是否限购一般是由基金经理决定的,如果规模增长过快便会申请限购。“一只基金短时间内涌入资金过多,会加大基金经理的投资管理难度;另一方面,从保护基金老持有人的角度出发,需要防止大规模资金涌入冲淡老持有人的收益。”

快速增长带来的基金规模过大也是重要原因。某大型基金公司基金经理赵翔(化名)透露,由于目前管理基金规模较大,只能被动买一些流动性好的大票,对于一些优质的小票则参与较少,如果规模持续增长,管理难度则成倍增加,自己的投资策略和风格甚至基金的业绩都要受到一定的影响。

一位基金业内人士则道出了近期“限购令”频出的重要原因:“近期无论是市场还是基金发行都太火爆了,很多基金选择在

此时限购,就是为了给基金降温。”

虽然限购频频,但基金经理对后市依旧谨慎乐观。博时裕益混合基金的基金经理周心鹏在去年四季报中表示,尽管市场整体估值体系仍处于合理区间,优质股票整体而言估值水平已经有了一定提升,部分所谓优质赛道公司股价泡沫开始显现。在未来一个季度中,对市场持中性观点,一季度市场将进入高位震荡阶段,少部分优质成长股仍然存在一定程度低估,但部分股票已经明显进入泡沫阶段。

泓德泓华基金经理秦毅也在去年四季报中表示,近两年来国内机构投资者获得丰厚收益,其中既包含了公司业绩的增长,也包含了估值扩张。但历史规律表明,估值扩张带来的收益增长持续时间不会超过两年。因此,2021年资本市场需要做好估值收缩的准备。

市场判断存分歧 “抱团”情绪料逐步消退

●本报记者 张舒琳 王宇霖

近期市场震荡调整。Wind数据显示,公募基金前50大重仓股的市盈率(PE)中位数已经达到66倍,16只股票PE超过100倍。机构人士对于核心资产估值过高、公募抱团股或出现松动的讨论愈演愈烈。机构人士普遍认为,部分核心资产被高估,若无业绩支撑,或出现“杀估值”风险。

公募抱团股回调

上周,公募基金前50大重仓股中,多只股票出现大幅调整。机构人士认为,这主要是由于2020年年底以来,基金发行出现阶段性高潮,爆款基金携大量资金入市,多只龙头股涨速过快。然而,这批增量资金缺乏稳定性,叠加货币环境出现边际收紧信号,

导致了市场波动幅度加大。

整体来看,业内人士普遍认为,市场整体不会出现系统性风险,但部分表现不及预期的个股难以维持高估值。

“A股整体估值现在处在‘中偏高’的位置。”相聚资本表示,当前资金体量并不支持市场出现非常大或者持续性上涨。“从2020年12月以来,很多行业龙头公司股价涨幅惊人,但现在流动性环境不太支持市场全面普涨。一些估值非常高的公司,如果没有业绩高增长来匹配,肯定会出现挤泡沫过程。”

机构看法不一

对于抱团股短期走向,机构看法不一。部分机构认为,多数抱团股短期内难以瓦解。北京某大型公募基金基金经理

认为,抱团是公募基金研究框架相似的结果,主要是因为公募基金的分析方法、投资目标相似。抱团能否成功,核心在于标的公司的行业景气度和利润增长是否符合预期,至于估值层面的问题其实是次要的。“在资金不断涌入的过程中,这些抱团股短期表现仍然会很不错。”该基金经理说。

某百亿级私募投资经理表示,抱团的本质是背后投资者结构的变化:“2014年、2015年的时候,当时A股市场的投资者以散户为主,投资者类型丰富,偏好的股票类型也不一致,因此各类股票都有表现机会。但近两年,A股机构投资者所占的比例越来越大,公募基金爆款产品频出,这些资金的偏好不再是分散的,而是偏爱大白马等‘核心资产’,这是由投资者属性决定的,不会轻易改变。”

他判断,未来随着机构化的比例越来越高,上述趋势仍会继续,所谓的“抱团”也难以瓦解。

磐耀资产认为,极致行情大概率孕育出新分歧和新方向,未来投资思路将更多源于自下而上。极致的抱团行情,带来大多数个股下跌,而随着抱团情绪的逐步消退,市场恐慌会导致进一步的错杀。

对于那些行业进入壁垒较高、未来业绩增长较为确定的公司,调整反而是“上车”的机会。

有机机构认为,从整个A股市场来看,对估值的消化能力比较强。一位基金经理认为,市场风格有可能向中小市值公司转移。随着宏观经济持续复苏,中小企业不断成长。如果盈利模式可持续,机构对中小股的关注度就会提高,最终会提高相关配置比重。

火爆挖掘机数据迸射多重经济新意

(上接A01版)

拥抱趋势 制造转向智造

从2016年开始,挖掘机销量就进入上升通道。官方数据显示,2020年我国固定资产投资累计增长2.9%,挖掘机国内市场销量增长40.1%。

进击的挖掘机并非刚刚崭露头角,也不全靠新增投资拉动。在业内人士看来,近些年至少有三大力量出现,除了上述提到的工程建设需求增长,还有老旧机器更新换代、机器人趋势加快,共同拉动行业增长。

老旧产品需报废更新。李彬说,挖掘机使用寿命一般为8年至10年,上一轮(2009年至2013年)销售高峰期卖出的机器陆续迎来更换期。

同时,产品不断升级换代。“环保政策趋严,预期‘国三’切换‘国四’的政策将在两年内出台,带动老旧设备更迭。”海通证券机械行业首席分析师余炜超认为,2019年下半年挖掘机旺销的一个重要动力即来自于此。

此外,机器人激发的增量替换需求也在带动行业景气度持续走高。如今人力成本上升,工人劳动强度下降,而工程量在增加,

所需挖掘机数量必然不断增多。

值得一提的是,增量替换需求不仅是人力成本上升、环保安监趋严、经济水平提高使然,还源于中国制造不断升级和进步的推动。

2020年12月31日,中联重科运营的中联智慧产业城挖掘机机械园区成功下线首台中大挖产品。资料显示,中联智慧产业城是中联重科计划打造的国家重要先进制造业高地。其中,挖掘机机械园区投产运营后,将具备年产5万台各型智能挖掘机的生产能力,平均每6分钟产出一台挖掘机。当月,中联重科披露定向增发预案,拟募资不超过51.99亿元,重点投向挖掘机械、搅拌车类产品、关键零部件等智能制造项目。“智能制造是工程机械行业的发展方向。”中联重科增发预案介绍,在政策支持和技术升级背景下,中国智能制造进入实质性落地阶段。

专家称,近年来中国制造的发展速度、质量、科技含量获得广泛认同。以基建为例,高效率的背后正是智能制造的发力,与中国制造的突飞猛进和智能化密不可分。

“国产品牌快速响应,灵活应变,积极拥抱智能化趋势,利用工业互联网、大数据、人工智能技术赋能,在自主研发、配套方面

有效推进,智能化、无人化、电动化产品亮点频出。”行业观察人士称,我国工程机械龙头企业已跻身全球第一阵营,技术创新进入“无人区”。

品牌崛起 拓展全球版图

行业盛况之下,并非所有人都笑得出来。某外资品牌挖掘机区域销售经理王波坦言,2020年挖掘机销售增量主要由国产品牌分享,“之前内外资品牌市场占有率大约是3:7,现在反过来了。”“国产品牌价格低、势头猛。作为外资品牌,我们现在主要关注老客户。”身为上游零配件厂商的李彬同样感受到了国产品牌崛起带来的压力。

2020年国内挖掘机市场上,国产、韩系、日系、欧美品牌的份额分别为69%、7%、9%、15%。亲历和见证了民族品牌逆袭的缪建国说,20年前,国产品牌市场占有率可能连5%都不到。从10年前开始,三一陆续超过小松、卡特彼勒,拿下行业第一。到2020年,三一挖掘机市场份额已接近28%。

放眼全球,中国核心工程机械厂商排名正快速提升。据Yellow Table统计,2019年全球工程机械前50强中,徐工集团、三一重工及中联重科跻身前10。2020年全球工

程机械市场下滑严重,中国市场逆势上扬,民族品牌的全球排名有望更上层楼。

眼下,在国内市场成功逆袭的中国工程机械巨头们对拓展全球版图踌躇满志。中金公司近期发布研报指出,中国挖掘机加快“出海”的拐点正在出现。

“去年三一挖掘机海外市场总销量达1万台。”缪建国透露,2020年在海外市场平均需求下降18%的情况下,三一实现了近30%的增长,在多个国家跻身行业第一梯队。“预计2021年海外市场挖掘机需求将有30%以上的增长,三一将加大对海外市场特别是欧美市场的开拓力度,力争实现50%以上的增长。”他说。

中国制造从无到有,从弱到强,从跟随模仿到独立创新的故事不断上演,一批又一批民族品牌崛起,共同托举起中国在全球供给体系中不可撼动的强大地位。中国工程院院士朱高峰在《中国制造前沿大讲堂》给出了这样的数据:目前世界上有40%的产品是由中国制造,每一种主要产品的背后都有中国的影子。

一叶知秋。一路飘红的挖掘机销量,让人们不仅感受到中国经济的温度,更体会到迈向高质量发展中国经济不一样的脉动。

流动性紧张料缓解 公募乐观看待后市

●本报记者 余世鹏

2月首个交易日,银行板块和次新股板块齐发力带动沪指重返3500点之上。港股市场受到南向资金的助推,持续维持攀升态势。公募机构普遍认为,近期市场的上涨板块背后具备较强的基本面逻辑支撑,在海内外需求共振的情况下,企业盈利增速预期较高,可积极关注估值较低叠加业绩回升的金融和可选消费板块,以及得益于需求回暖、政策预期向好的科技板块。

资金持续流入股市

2月1日沪深两市平开高走,午后银行板块开始发力上攻,带领沪指重回3500点之上,深证成指更是涨幅逾1%。数据显示,2月1日两市共有2332只股票实现上涨,增量资金入场较为明显。

从盘面上看,A股上涨主力军主要集中在次新股板块,此外,造纸、化工和煤炭开采等板块也持续活跃。与此同时,机场、汽车、通讯等前期强势板块持续调整,市场分化态势明显。Wind数据显示,2月1日北向资金净买入34.59亿元。

港股市场方面,恒指全天节节攀升,最终涨幅超过2%。腾讯控股、美团-W两大互联网巨头双双大涨,2月1日南向资金净流入达164.35亿港元,已是连续6个交易日维持在百亿港元以上。

景顺长城基金表示,受基本面和流动性的双重平稳支撑,A股与港股近期持续走强。从板块轮动上看,结构性行情的特点仍十分明显。虽然有所轮动,但资金“抱团”现象出现解散又重聚的反复,相关上涨板块背后基本面的逻辑都比较强。在利好因素继续积聚的推动下,市场长期积极趋势将保持不变。

前海联合基金认为,近期爆款基金频发,居民资金加速入市,在龙头企业估值较高的情况下,会有部分增量资金转向港股。同时,短期业绩高速增长、未来有成长逻辑、估值更具性价比的标的,有较好的投资机会。

对于港股,景顺长城基金认为有四大逻辑支撑后市:一是强势的中国基本面,二是相对于A股市场的估值折价,三是资金持续流入,四是新经济板块市场占比持续上升。近期,南向资金格外强劲是港股大涨的主因之一,连续多次刷新单日流入记录。此外,近期发行火爆的公募基金中,也有很大一部分可以投向港股维持长期看好港股的观点不变。

流动性或难显著收紧

对市场高度关注的“流动性”问题,平安基金表示,流动性预期发生变化是近期市场波动加剧的重要原因。此外,随着年报业绩预告持续披露,市场开始对业绩可能低于预期的标的进行集中抛售,投资者针对前期“抱团股”进行获利了结,也引起了连锁反应。与此同时,外围市场的大幅波动也对A股市场的情绪有所影响。但平安基金认为,当前流动性不具备显著收紧的条件。春节前后流动性需求增大,短期流动性也不会持续紧张。

前海联合基金认为,在海内外需求共振的情况下,企业盈利增速预期较高。接下来,可重点关注外需、通胀收益以及疫情恢复等领域,对后市无需过度悲观。

招商基金表示,鉴于金融地产等权重板块估值较低,整体指数的调整空间相对不大。在经济完全恢复之前,美联储仍将维持流动性宽松,预计国内货币政策整体大方向仍以稳为主,阶段性的流动性紧张局面有望在春节前缓解。



新华社图片

均衡配置新老经济板块

在具体的行业配置上,平安基金建议,可关注估值较低叠加业绩回升的金融板块、顺周期的可选消费(如有色、汽车等)等;还可关注受益于需求回暖、政策预期向好的科技板块(如消费电子、新能源、半导体、计算机等);长期应持续关注受益于双循环的大消费行业、国家战略支持的大科技行业,需精选业绩良好,估值合理的个股。

景顺长城基金表示,长期来看,机构持股集中的现象是成熟资本市场所共有的特点,优质标的的溢价现象不必过于担忧。建议投资者在新老经济板块间进行均衡配置:一是优质互联网及科技领域龙头;二是A/H两地上市港股大幅折价、大市值、估值偏低、基本面稳健或改善的港股标的;三是A股相对稀缺或在港股具备特色的独特公司;四是近期估值大幅下降的龙头蓝筹股。

针对新能源汽车板块,景顺长城基金股票投资部投资副总监杨锐文表示,中国汽车品牌将正式走向世界,与以往产业革命不同,中国供应链在行业起步阶段就具有全球竞争力,产业链完整性和产业规模优势突出。科技创新将推动中国车企在智能电动车上,打破过去合资和进口品牌的垄断。在资本市场表现上,电动智能汽车产业链在过去一段时间实现较大涨幅,整体估值偏高,预计出现明显分化。但对于成长期的产业,长期潜在的增长空间将成为衡量估值的重要标准。