

“红五月”预期浓烈

私募热推碳中和顺周期两大主题

□本报记者 王辉

来自私募圈的机构策略观点显示,对于5月A股市场,私募业内多空研判整体偏向积极。相关信心指数调查也表明,相对于4月,国内私募基金经理整体对于5月市场表现的投资信心,已自年内最低点显著回升。另外,在个股分化的市场背景下,5月私募机构在具体看好的机会上,仍然集中于多个人气行业和主题方向。其中,碳中和、顺周期两大投资主题被多家私募机构一致看好。



新华社图片

5月股指研判偏多

4月A股先抑后扬,主要股指在当月均出现幅度不等的上涨。截至4月30日收盘,创业板指、科创50、深证成指领涨A股主要股指,上证综指、中证1000、沪深300等指数全月表现则显著滞后。表现最强的创业板指4月拉升12.07%,表现最弱的上证综指4月仅微幅上涨0.14%。从五一节后市场表现来看,主要股指在5月前两个交易日整体运行偏弱,但个股结构性机会与热点主题仍然层出不穷。

泊通投资董事长卢洋认为,考虑到2021年A股上市公司的盈利增长水平,从“股债比价”等角度来看,市场进一步系统性“杀估值”的可能性已经不大。进一步综合宏观经济等因素来看,5月A股市场预计不会出现大的系统性风险,但通胀预期带来的担忧情绪仍可能对A股市场

运行带来压制。在其他风险因素的考量上,投资者对于印度等境外疫情发酵、进而可能引发全球经济进入滞涨周期,也应当提高警惕。

在5月主要股指的运行方面,更为乐观的私募已给出了明确“看涨”的判断。世诚投资总经理陈家琳向中国证券报记者表示,该机构在一个月前就认为,部分机构重仓股在经过一个多月的深幅调整之后,正在重新进入上升通道,目前这一判断没有改变。陈家琳认为,5月份的A股市场预计将延续4月份的运行格局,即在指数略有分化的基础上,市场整体重心继续上移。另一方面,通胀水平、大类资产价格的边际变化以及高层对宏观政策的定调等也需要特别关注。在此背景下,应在做好防守的前提下找寻结构性的进攻机会。

也有私募人士从“当前宏观经济可能上行至阶段性高点”“场外增量资金边际下降”等角度出发,对于5月的市场前景给出偏谨慎的预判。普尔投资基金经理陈卫荣称,一方面,从近期数据来看,企业资本开支逐渐趋缓,上市公司盈利增速也可能逐渐触及高点;另一方面,一些因素可能对短期资金面有制约,新基金发行的规模和热度也在近期降温。基于以上分析,该私募人士认为,5月份市场可能难以续写4月份的偏强表现。

值得注意的是,从私募全行业对于5月A股市场的整体多空预期来看,目前私募基金经理的信心明显反弹。5月6日,国内某私募行业第三方监测机构最新发布的一份中国私募基金经理A股信心指数月度报告显示,2021年5月国内私

募基金经理A股信心指数为115.08点,相较2021年4月110.82点的年内最低点,上升4.26点,这也是该信心指数自今年1月以来持续下降后,首次出现回升。

目前多数私募在各自的仓位水平上,整体仍然倾向于“中性”“平衡”的定位。泰暘资产称,目前市场共识在于经济基本面复苏、政策面稳健和流动性边际收紧。对于市场涨跌不做判断,会把更多的精力放在投资标的本身,并在仓位上保持“适中水平”。涌贝资产创始合伙人、基金经理谭涛表示,国内经济目前处于复苏周期,市场情绪回暖。货币政策方面预计整体偏稳健,仍存在收紧可能。综合相关多空因素,预计5月A股市场大体将偏震荡走势,在5月的仓位管理上,会大致以“均衡仓位”来应对。

聚焦个股阿尔法收益机会

4月全市场个股表现出较为显著的分化特征。Wind数据显示,扣除46只股价收平的个股,4月全月,两市共计有1918只个股上涨、2323只个股下跌。私募机构对于5月全市场个股的整体表现,也维持了“分化持续”的判断。如何高效捕捉个股阿尔法收益机会,成为私募机构在5月策略应对上的最大课题。

谭涛认为,从三方面因素展望来看,当前个股全面分化的局面预计仍将在年内持续。第一,春节之后大市值白马股的集体调整,意味着估值带动股价上涨的行情告一段落,机构选股策略转变为由盈利驱动,现阶段市场出现了

明显的价值偏好;第二,在4月业绩披露期后,业绩向好、盈利能力强、增长稳健的个股,更能赢得投资者青睐;第三,不同行业、不同领域经济复苏的分化,加剧了A股市场的结构性分化。

陈家琳表示,自3月中旬A股阶段性触底以来,全市场个股结构性分化特征持续凸显。之前龙头个股大幅调整,除了有类似金融市场无风险收益率上行等因素的扰动之外,主要还是由于之前的股价表现“大幅抬升到了基本面之前”。4月前后股指与个股在反弹中持续分化,相关原因仍然主要源自于业绩表现的差异,特

别是基于2021年一季报业绩表现的预期差。后市A股行情及个股的分化,大体都会围绕上市公司盈利前景展开。随着市场情绪的趋稳及交易结构的改善,投资者会将目光更多放在上市公司的长期战略和成长韧性上,而不仅仅局限于上市公司的短期业绩表现。

畅力资产董事长宝晓辉指出,3月中旬以来,个股全面分化的主要原因是风格的分化和热点板块的切换。从风格方面来看,2019年至2020年,以各类“茅”为代表的大市值白马股涨幅远远好于小盘成长股,但从今年开始,这一风格正逐步扭转。在人气热点板块方面,2019年A

股市场的热点主要是高科技,2020年的热点则主要集中于新能源车、光伏、白酒;但2021年的市场热点,则突出集中在碳中和与碳达峰、顺周期与资源股等相关的主题,热点的切换也会导致市场个股的分化。

卢洋进一步强调,2020年年报和今年的一季报成为了个股很好的试金石。在2021年稳货币、紧信用的大背景下,投资者也应当关注到均值回归的规律正在发挥作用。5月份一方面会尽量规避高估值板块,另一方面也尽量不过多暴露与指数密切相关的仓位,而是更加看重以阿尔法收益为主的配置方向。

关注两大投资焦点

碳中和、顺周期两大投资主题,成为了多家私募5月投资的关注焦点。

上海某百亿级私募机构负责人表示,上周末美国非农就业等数据意外不及市场预期,美元中期下跌趋势仍在进一步延续。在此背景下,美联储加息已成泡影,国内进口依赖度较高的工业原材料价格,预计在未来较长时间内都会保持强势。叠加碳中和这一宏观环境,与顺周期、碳中和有关的行业板块,5月内都将表现活跃。值得注意的是,该私募机构对于5月A股两大投资热点的研判,目前也得到了私募业内的较多认可。

陈卫荣称,碳中和作为一个关键重要的经济

周期约束条件,全球各大经济体关于未来的共识聚焦于此,投资者不应该简单从市场概念炒作的角度去看。在经过前期的震荡休整之后,5月份与碳中和相关的各类机会值得重点关注。

宝晓辉表示,今年小盘成长股的机会大于蓝筹股,5月份的行业方向上,主要看好钢铁、有色、医药等行业板块的投资机会。细分赛道则会重点关注新能源汽车、光伏、医美以及碳中和主题下的周期性赛道等。对于碳中和、顺周期板块,宝晓辉强调,碳中和、碳达峰相关的热点主题预计将有长期表现的机会。

谭涛表示,5月份重点关注新能源汽车及血

制品板块。一方面,血制品板块供需缺口正逐步扩大;另一方面,新能源汽车板块在碳中和背景下有成长的确定性,行业景气程度持续向好,5月有走出独立行情的可能。

此外,在2019年、2020年长期结构性牛市中表现优异的大消费、医药、先进制造业等,尽管在今年春节之后经历了一轮较大幅度调整,但不少“深度价值”风格的私募机构,依然表示将在5月继续对相关领域进行重点深挖。

陈家琳表示,5月份A股市场的分化行情,预计将由盈利预期主导,即高景气度、高增速的行业和个股,有更大的机会穿越市场起伏,并有

可能回到或者接近今年春节前的股价高点。具体而言,5月份重点看好大消费和先进制造业两大方向。就具体行业而言,以医美为代表的高增长服务型消费行业,有机会利用盈利增长来消化高估值;智能制造板块中与出口产业链、供给侧改革、绿色经济等相关的细分行业,也是5月份重点瞄准的投资方向。泰暘资产称,在5月的行业布局上,将会围绕消费、医疗、科技互联网、智能制造四大方向以及这四大方向细分子领域的投资机会进行布局。泰暘资产同时强调,当前投资者对于个股基本面的深度研究与及时跟踪,正变得更加重要。