

私募重点调研方向明确 热门调研标的浮出水面



视觉中国图片 制图/杨红

8月末以来A股市场探底回升,市场情绪逐步修复。伴随着指数的逐步企稳,结构性机会仍然是当前私募行业策略应对的关键所在。来自第三方机构的最新数据显示,尽管8月市场跌宕起伏、市场人气一度较为低迷,但私募对A股上市公司的“调研勤奋度”反而有所提升。医药生物、电子、机械设备、计算机等行业(申万一级行业分类口径)成为了8月私募调研“最热行业”;广联达、容百科技等公司成为私募扎堆调研的对象。

● 本报记者 王辉

私募调研热情高涨

8月A股先抑后扬,上证指数、深证成指、沪深300等股指的全月调整幅度均达5%左右。然而在此期间,私募机构对于上市公司的调研热情反而逆势提升。

私募排排网监测数据显示,截至8月末,当月共有1834家私募机构合计进行了7152次调研,覆盖上市公司791家。在7月,私募机构对上市公司的调研总次数则不足3900次。

另据朝阳永续最新统计数据,8月上市公司调研次数排名居前的私募机构,包括高毅资产、名禹资产、盘京投资、淡水泉等,全月调研总次数超过100次。此外,相关数据还显示,8月私募机构十大热门调研标的(按调研次数排序)分别为:广联达、容百科技、博实股份、澳华内镜、海康威视、华大智造、金盘科技、立高食品、立讯精密和华测检测,这十家公司8月份接受私募机构调研的总次数均超过130次。

朝阳永续数据同时显示,按照申万一级行业口径计算,8月份接受私

募机构调研次数排名第一至第五位的一级行业分别为:医药生物、电子、机械设备、计算机和电气设备;按照申万二级行业口径计算,排名前五位的二级行业则分别是:医疗器械、软件开发、半导体、自动化设备和通信设备。

看多结构性机会

近期A股市场波动加大,多家私募机构表示,短中期国内A股市场的结构性机会值得持续看好。丹羿投资基金经理朱亮分析,近期政策的密集释放使得市场人气回升,大市向好的趋势已经非常明显。在沪深300指数估值逼近历史低位之际,该机构对四季度行情表现较为乐观。朱亮表示,尤其看好未来一段时间受益于稳增长以及以顺周期板块为代表的结构性投资机会,同时中长期看好优质成长股。

名禹资产认为,当前A股市场有望逐步确认短期及中长期底部。从市场风格和投资机会来看,一方面,后续市场仍可能迎来普涨格局;另一方面两大“结构主线”值得重点关注:一是受益于基本面预期修复的“强

791家
截至8月末,当月共有1834家私募机构合计进行了7152次调研,覆盖上市公司791家。

周期板块”

二是以科创板为代表的科技股方向。壁虎投资基金经理张增继续表示,从市场总体趋势来看,指数依旧处在磨底的过程中,未来一段时间可能会维持震荡态势。经过调整之后,当前市场估值偏低,多项政策都在倡导长期投资、实现价值回归,即便指数有所反复,无需担忧A股出现长期风险,市场的结构性机会也将持续存在。

聚焦多个细分领域

戊戌资产总经理陈琦透露,经历较大调整后,可以对科技股板块

进行重点调研和挖掘。陈琦表示,目前A股市场正站在中国科技创新大周期的起点,其中在人工智能等细分领域,能够“从1发展到N”的上市公司将有极大的基本面和股价上行潜力。

张增继续对中国证券报记者表示,当前壁虎投资在调研、投资的方向上相对更加均衡。8月以来,该机构重点实地调研了大消费、医疗医药、人工智能、半导体等行业。经过决策讨论之后,主要布局了人工智能、机器人、创新药、食品消费、半导体等方向。张增认为,未来国内产业政策导向依然会集中在大力发展数字经济、人工智能、半导体等高端产业。

张增继续称,以半导体产业为例,一方面国内IC设计、晶圆制造和封装测试等领域产业链逐步健全;另一方面相关设备国产化率仍然空间巨大,产业链的创新协同能力也有很大提升潜力。此外,尽管前期二级市场医药板块出现较大调整,但从产业发展前景角度来看,国内创新药还处在持续投入研发阶段,部分企业已经进入商业化阶段,未来A股的一些创新药上市公司中,有望诞生全球排名领先的创新药企。

左手买右手卖

“同门基金”屡现反向操作

● 本报记者 张凌之 万宇

基金半年报显示,在二季度,同一家基金公司旗下的不同产品甚至同一位基金经理管理的不同产品对个股买卖出现一定分歧,这些“同门基金”在二季度对待同一只个股有买有卖,这种情况并不少见。业内人士表示,虽然在同一个平台,但基金经理是最终做出投资决策的角色,出现分歧是常见现象,产品风格、产品定位等因素也会导致同一个基金经理管理的不同产品对个股出现买卖不一的情况。

“同门基金”个股买卖不一

随着基金半年报披露完毕,基金经理上半年的持仓全部出炉。中国证券报记者通过梳理发现,同一家基金公司甚至是同一位基金经理管理的“同门基”在同一只股票上买卖不一的现象屡有发生。

以易方达基金杨宗昌管理的两只基金为例,他管理的易方达供给改革二季度减持了伯特利,相比一季度末,持股数量减少5.96%;而他参与管理的另一只基金易方达新丝路却在二季度增持了伯特利,相比一季度末,持股数量增加37.78%。

一些基金公司不同基金经理对待同一只个股买卖也出现分歧。比如工银瑞信基金杨鑫和张宇帆对于中国移动就出现了不同的操作。杨鑫鑫管理的工银瑞信创新动力股票在二季度增持中国移动64.20万股,张宇帆管理的工银瑞信物流产业股票在二季度减持中国移动17.88万股。同样,鹏华基金梁浩和朱睿管理的鹏华汇智优选混合在二季度减持了晶澳科技88.65万股,而张宏钧和梁浩管理的鹏华新能源精选混合二季度增持了晶澳科技55.08万股。

多重因素导致分歧

业内人士介绍,现在不少公司都在强调平台化,推进投研一体化,通常来说,基金公司内部使用同一个研究平台,研究部门的研究成果全公司共享,事实上也有不少基金公司旗下产品对同一只股票出现相同的操作,在单个季度内旗下产品均是增持或新进。

但业内人士也表示,平台的作用固然重要,但每一笔投资终究是由基金经理来完成判断,基金经理需要对自己管理的产品负责,所以即便研究部门给出了投资建议,最终的投资决策也还是由基金经理做出,这就出

现了同一家公司不同基金经理管理的产品对个股买卖不一的情况。

一位基金经理告诉中国证券报记者,具体来看,不同基金经理对同一只个股的投资存在分歧是由多重原因导致的,比如,在同一个基金公司的不同投研部门或小组之间,价值、成长、固定收益等不同投资风格会导致投资逻辑分化,在估值等方面对个股的态度不一,有人觉得贵,有人觉得便宜,自然就会出现买卖不一的情况。另外,基金产品定位也不同,如强调稳健收益的产品和强调增厚弹性的产品在策略设计上会存在偏差,同一只股票适应的产品类型也不尽相同。

上述基金经理还介绍,同一基金经理管理的产品在个股上有进有退的情况也很常见,这其中可能有客观原因,比如易方达供给改革二季度减持了伯特利,但伯特利仍然是易方达供给改革顶格持有的第一大重仓股,减持或是因为公募基金“双十”规定不得已而为之,另外,同一基金经理管理的产品类型,也会因为基金合同约定、产品风格等原因对个股仓位进行调整,这并不代表基金经理的投资理念出现偏差。

权益资产性价比提升

基金研究人士表示,同门基金经理或同一位基金经理在一只个股上左手买右手卖,或许表明基金经理积极发挥主观能动性,在波动的市场中挖掘结构性机会。对于接下来的投资,多家机构均给出了积极的研判。

创金合信基金首席经济学家魏凤春认为,从股债性价比来看,权益资产性价比提升。8月以来,A股波动幅度扩大,10年期国债收益率一度来到2.55%水平,股债收益差朝负两倍标准差水平下方继续运动,其绝对值水平超过历史最低值,权益资产性价比极高。从估值看,上证50、沪深300等顺周期资产估值位于较低水平,A股资产风险溢价中枢抬升,估值具吸引力。

招商基金表示,展望未来,A股市场经过前期的调整,近期政策“组合拳”的出台有望推动市场风险偏好的修复,投资者股票仓位的回补将推动市场反弹。由于一些不确定因素,当前红利防御类资产及以TMT为代表的成长主题类资产表现有望相对占优,或可考虑重点关注央企背景、具有特许经营权和高分红优势的红利资产,如运营商、石化、交通、公用事业等行业;数字要素顶层设计和AI审批有望加快,可适当考虑布局计算机、传媒、通信等TMT领域。

短持有期债基成香饽饽

公募开足马力布局

● 本报记者 王鹤静

在货币政策维持宽松的背景下,短持有期债基成为了不少个人投资者近期的配置首选。中国证券报记者调查发现,目前不论是头部公募机构,还是新成立的基金公司,普遍都在积极布局1-3个月持有期债基产品,并且部分基金今年上半年加大了此类产品在电商渠道的推广力度,整体取得了不错的成效。

相关公募人士向中国证券报记者表示,短持有期债基主要是为了满足净值化转型、打破刚兑和限制非标投资比例趋势下的理财产品替代需求。此类债基还能帮助投资者消化、过滤短期市场剧烈波动带来的焦虑、恐慌情绪,避免追涨杀跌,获得更好的投资体验。

新发场面火爆

近期,公募市场上1-3个月持有期债基产品新发场面较为火爆。

Wind数据显示,截至9月5日,广发添财30天持有债券、银河星汇30天持有债券、汇添富稳益60天持有债券、国投瑞银恒安30天持有期债券、富国安恒60天持有期债券发起式、合煦智远诚正30天持有期债券、富安达富禧纯债30天持有债券等多只短持有期债基同台竞技、集体发售。

其中,国投瑞银恒安30天持有期债券、汇添富稳益60天持有债券、广发添财30天持有债券、富国安恒60天持有期债券发起式还分别设置了60亿元、50亿元、50亿元、20亿元的首次募集规模上限。

从7月以来新基金的上报情况来看,不论是富国基金、华安基金、汇添

富基金、博时基金、嘉实基金等头部公募,还是长盛基金、蜂巢基金、国信国证基金、惠升基金等中小公募机构,都在积极布局3个月及以下持有期债基产品。

值得注意的是,部分成立时间较短的外资系、个人系基金公司,今年也开始陆续布局3个月及以下持有期的债基产品,甚至作为公司上报的首只债基产品。证监会网站显示,4月12日,富达基金上报富达90天持有期中短债债券型证券投资基金;7月4日,贝莱德基金上报了贝莱德安睿30天持有期短债债券型证券投资基金;8月21日,泉果基金上报了泉果泰然30天持有期债券型证券投资基金。

其中,富达90天持有期中短债债券型证券投资基金、泉果泰然30天持有期债券型证券投资基金均为基金公司成立以来上报的首只债基。此外,睿远基金2月上报的旗下首只债基睿远稳益增强30天持有债券已获证监会批准,并于9月6日起发行。

性价比较高

除了新发火热的情况之外,前些年成立的多只3个月及以下持有期债基,在今年上半年同样获得了大量资金的增持。

Wind数据显示,2023年上半年,财通安裕30天持有期中短债债券、兴业90天滚动持有中短债A、兴业90天滚动持有中短债A、鹏扬利鑫60天滚动持有债券A基金份额的净申购数量分别高达50.54亿份、41.38亿份、40.49亿份、31.79亿份。并且,截至2023年6月末,上述债基的个人投资者持有份额占比均在95%以上。

对此,中国证券报记者采访多家公募机构了解到,3个月及以下持有期债基的定位类似于货币基金,属于现金管理类产品,资金灵活度较高且风险相对较低,而且还可以在信用挖掘维度获取一定的额外收益,主要为满足净值化转型、打破刚兑和限制非标投资比例趋势下的理财产品替代需求,因此这类产品主要锚定的是个人投资者。

结合市场环境来看,某公募机构分析人士表示,去年债市市场均经历了较大幅度波动,投资者风险偏好的回落使得今年低风险偏好资金回流。此外,当前货币政策需维持宽松,出于对银行净息差的保护,监管层引导商业银行有序降低存款利率,为后续进一步降低贷款利率、降低实体经济融资成本做准备。

在该人士看来,居民有动力寻找更具性价比的投资标的,以替代原有的定期存款和现金管理类理财。而持有期债基不仅可以自由申购、持有期满后自由赎回,还能帮助投资者消化、过滤由短期市场剧烈波动带来的焦虑、恐慌情绪,获得更好的投资体验。

“所以,新基金公司选择布局短持有期债基,可能就是为了锚定广大的个人投资者群体,较快地做大债基规模。并且,设定持有期还能够较好地保障基金经理投资策略的灵活性和稳定性,在控制风险的同时实现更高收益,从而扩大产品和基金经理的知名度。”该人士补充分析称。

沪上某中型基金公司相关人士也向中国证券报记者印证了这一趋势,今年上半年,该公司加大了旗下短持有期债基在电商渠道端的推广力度,较为精准地迎合了当下互联网端投资者的流动性管理需求,再加上旗下产

品业绩长期相对稳健,因此获得了不少个人投资者的青睐。

投资组合匹配负债端需求

从基金投资策略来看,基金经理在管理此类短持有期债基时,整体上十分重视对组合流动性的把控。

以财通安裕30天持有期中短债债券为例,该基金的基金经理罗晓倩、闫梦璇在2023年基金半年报中介绍,该基金整体保持短久期策略,在严控信用风险和流动性风险的前提下,平衡流动性和收益率,配置上关注中短久期、中高等级品种,力求适当增加杠杆增厚组合收益。

随着基金管理人在持有期债基这一赛道上的布局不断深入,竞争也开始加剧。盈米基金研究院预计,基金经理人在设置持有期时,可能会为了兼顾投资者的流动性需求而缩短持有期要求。

“投资者可能会更加关注短期收益,从而增加市场的波动性和不可预测性。此外,投资者频繁赎回也可能增加债基的流动性风险,导致基金管理人难以应对投资者的赎回要求。”盈米基金研究院表示。

对此,盈米基金研究院建议,投资端可以采取以下措施。第一,提高重要时点对负债端的关注,比如节假日等用钱需求较高的时段,提前对一些大额资金的赎回安排进行沟通了解;第二,提高组合利率债、短久期债券等市场流动性较高券种的配置比例,以应对组合出现的赎回安排;第三,在考虑负债端持有期的前提下,对组合投资债券的剩余期限进行合理安排,保持组合较为稳定的现金流入或现金仓位,以应对随时发生的赎回。

服贸会上看服贸： 创新味更浓 国际范更足 朋友圈更大

(上接A01版)一位已多次参加服贸会的中国电信工作人员说,在每届服贸会上,参展企业都会使出“看家本领”。“服贸会不仅提供了很好的行业沟通交流机会,还是面向大众的平台。企业通过参会能够让更多民众了解自家的新技术、新产品和新服务。”

“朋友圈”越来越大

随着中国持续推进高水平对外开放,服贸会的“朋友圈”越来越大。本届服贸会的国际化水平进一步提高,有59个国家和24个国际组织设展办会,总数比上届多12个。其中,格鲁吉亚、贝宁、联合国儿童基金会等8个国家和国际组织首次以政府或总部的名义在服贸会上设展。

在国家会议中心格鲁吉亚展馆前,不少人手持纸杯,品尝着来自格鲁吉亚的红酒。“格鲁吉亚是红酒的发源地。我们是格鲁吉亚一个酒庄的中国总代理,第一次参加服贸会。本来计划只做展示和品尝,没想到大超预期,很多人尝完马上就要,我们已经补过一批货了。”参展商青岛格莱德国际贸易有限公司销售经理李本财说。

“除了现场售卖,我自己就已经签下5笔订单了。我们明年肯定还来,一定把货备足!”李本财话音刚落,又来了客户要加微信、留电话,准备订酒。

秘鲁是服贸会的“老朋友”了。在秘鲁展馆门前,一排排羊驼玩偶整齐摆放,引人驻足观看。“这次我们带来的秘鲁咖啡和藜麦都卖完了。”展馆负责人沈焱真告诉记者,这是他们第三年参加服贸会,已经“熟门熟路”。“我们很明显地感觉到大家的消费意识和水平都在提高,也在主动了解和接受一些好的国外商品。”沈焱真说。

荷兰也是服贸会的“老朋友”,这

次参展的是早在1985年就在华设立了第一家合资企业的荷兰皇家飞利浦公司。“我们为第三次参加服贸会感到激动和喜悦。第一年,我们关注数字化领域,去年聚焦癌症等严重病症的检测。作为公司全球生态体系的一部分,我们今年展示了在中国本土的创新。”荷兰皇家飞利浦公司副总裁杨威廉说,中国现在的很多科技已非常先进。这些技术在促进中国发展的同时,具有向全球出口的前景。

服务业快速发展带来新机遇

在今年的服贸会参展国家和企业规模进一步扩大、科技含量进一步提高的背后,是中国服务业快速发展所带来的机遇。

在日前举行的服务贸易发展高峰论坛上,商务部党组副书记、国际贸易谈判代表兼副部长王文文给出了一组数据:今年上半年,服务业占中国GDP的比重达到了56%,对中国经济增长的贡献率为66%;在利用外资方面,服务业利用外资占到我国全部利用外资的70%以上;2022年中国服务进出口总额达到了8891亿美元,连续第九年位居全球第二。

这一规模巨大的市场还在加速推进高水平开放。王文文表示,今年商务部将推出包括服务贸易开放创新发展的政策文件,进一步完善政策措施。下一步,将合理缩减外资准入负面清单,加快出台全国跨境服务贸易负面清单,形成中国跨境服务贸易梯度开放的制度体系。

国务院发展研究中心市场经济研究所所长王微表示,中国取得的发展成就得益于坚持对外开放的基本国策。中国将坚定不移推进服务业高水平开放,开放的大门只会越开越大,为世界变局注入更多稳定力量。