

科技医药“混合风”劲吹

## 资金活跃 机构加入年终“拉锯战”

□本报记者 张舒琳 刘伟杰

近期,市场行情进入年终“拉锯战”,但科技与医药双轮驱动的“混合风”仍在劲吹,周期股、“中特估”及新能源等赛道也似乎在积蓄力量。各路资金跃跃欲试,在市场洼地积极挖掘结构性机会。

可以看到,长线资金加仓动作频频、公募调仓“退一进三”、四季度“顶流”大手笔逢低进场、股票私募仓位指数止跌回升、游资等力量继续活跃,上述情况表明,市场正重拾信心,在反复拉锯中蓄力上行。

多位基金经理认为,长线资金、公募、私募频频出手,有望修正此前由多重力量合力塑造的“炒小”“炒新”行情,资金筹码可能会流向高股息、白马成长股等长线资金配置领域。



视觉中国图片

## 长线资金“真金白银”接棒出击

社保基金投资迎来重磅“灵活开闸”,传递出提振市场信心和稳定预期的信号。近日,财政部发文拟优化社保基金投资范围,明确各类资产最大投资比例,其中股票类资产最大投资比例可达40%。社保基金2022年度报告显示,社保基金资产总额达1.85万亿元。从已投资的股票类资产规模看,社保基金目前还有较大加仓空间。

此前,无论是汇金公司再度出手增持四大行股票和ETF产品,还是两大保险机构首度联手建立500亿元规模私募进军二级市场,以及千亿资产国有资本运营公司公开发声增持央企科技类指数基金,均传递出同一个重要信号:“真金白银”的长线资金正接棒出击,助力A股市场筑底攀升。

微观层面的数据也显示,长线资金正加足马力布局,频频加仓汽车、新能源赛道公司。近日,多只汽车产业链上下游公司披露的前十大流通股股东情况显示,险资、社保基金、外资等长线资金四季度频频加仓。例如,全国社保基金一零四组合新进约2075万股三花智控股票,这家全球领先的汽车空调制造商也获中国人寿保险增持约625万股;全国社保基金一七零二组合还加仓111.39万股金力永磁股票,这家磁钢供应商与比亚迪等主流车企深入合作。大中型客车空调行业龙头企业松芝股份,获得中信里昂资产新进买入191.01万股;开创了吸附法盐湖提锂技术路线的蓝晓科技,被两只基本养老保险基金组合大手笔加仓,两者合计持有近1500万股。

对于长线资金的动作,星石投资认为,《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》将丰富组合投资工具,有助于提升组合投资的风险偏好,社保基金对股票类资产的投资或将增加。由于社保基金是长期投资者的代表,如果加速入市,将会传递出稳定市场信心和预期的信号,对于股市情绪有一定的提振作用。

从历史数据看,社保基金的投资存在着择时操作的情况,投资或受均值回归、动态配置理念影响。目前,大盘股和中小盘股表现分化,沪

深300指数市净率接近历史新低,显示大盘股估值已进入较低水平,社保基金入市可能会带来市场风格的平衡。

启泰私募总经理王超认为,长线资金加速进场在当前“要活跃资本市场,提振投资者信心”的政策中心下将是确定性趋势,受长线资金影响,低估值、高壁垒、高分红的板块将有更大的估值提升概率。

明泽投资基金经理郝朋表示,社保基金等长线资金的投资行为通常具有稳定性和长期性,注重上市公司基本面、业绩、成长性,预计风格将更偏好价值、低估值蓝筹等。社保基金倾向于投资一些具有成长潜力的新兴产业。

## 行情持续胶着

公募基金动向更为活跃。近日,多家上市公司因回购等事项发布的公告显示,冯明远、杨锐文等一众知名基金经理纷纷加码消费、医药以及新能源等赛道。例如,杨锐文等管理的景顺长城新能源产业新进1353.12万股汽车零部件企业双环传动;余广掌舵的景顺长城核心竞争企业双环传动;冯明远更是“三箭齐发”,他管理的信澳新能源产业增持158.97万股深纺织A,信澳智远三年持有期、信澳领先智选也分别新进这家光学光电子技术公司229.71万股和216.3万股。医药方面,贵州三力、益佰制药、开立医疗、泰恩康分别获得了知名基金经理郑澄然、马芳、万民远、钟帅等大幅加仓。

在指数3000点附近震荡拉锯的过程中,ETF重现“扫货”姿态。据Wind统计数据,自12月1日国新投资增持央企科技指数基金,截至12月10日,A股ETF合计净流入已达到168.47亿元,而若是从指数开启下跌走势的11月21日开始统计,目前A股ETF合计吸金已达到217.52亿元。

私募机构方面,第三方数据显示,国内股票私募平均仓位正出现“止跌回升”,百亿元、50亿元、20亿元以及10亿元等不同规模股票私募仓位环比均小幅回升,私募开始重拾信心。例如,私募“名将”冯柳管理的高毅岭山1号远望基金斥资超2亿元新进815万股安琪酵母,这是近年来他对该公司的首次出手。

险资、社保基金、公募、私募、游资……投资偏好不同,在不同时间段展现出的强弱力量不同的多路资金,共同造就当前市场投资风格的切换和投资热点的轮动。优美利投资总经理贺金龙认为,近年来,公募机构的权益类的新增规模中量化的比重逐渐提升,可以看出这种提升近期推动了小市值风格的强劲。私募机构不乏量化机构,根据市场当前主流的算法和策略,在一定程度上对市场起着推波助澜的作用。游资往往对于题材和人气股比较青睐,对市场波动较为敏感,以短线风格为主,快进快出,重在题材风格的炒作。当前,市场和资金更在寻求可能的行业结构变化和产业升级,如科技创新带来的行业配置机会等。

在星石投资看来,当前A股市场存量博弈的特征较为明显,在板块轮动较快的情况下,游资等操作更加灵活的资金具有一定优势。公募和私募更加侧重基本面研究,在轮动较快的市场环境中,仓位的调整不如游资频繁。

王超表示,在当前环境中,市场仍将呈现主题型投资主导的投资风格,公募仍然是市场的压舱石,但从整体看,只能阶段性、局部性地参与主题投资,私募和游资得益于资金规模和投资策略的灵活性,会更加积极地投身其中。

ETF的左侧交易动向同样具有启示意义。贺金龙认为,目前市场行情每日资金流向以行业轮动和题材切换为主,而从股票型ETF大资金流向来看,近期以左侧交易为主。今年,尽管指数不断调整,但资金持续流入宽基ETF和行业ETF,投资者对权益市场认可度伴随回调逐渐增加,并且呈现行业轮动态势,各行业资金流向分化带来的结构性行情大概率是市场的主要行情。

## 风格有望转向

种种迹象表明,由多重力量合力塑造的“炒小”“炒新”行情有望得到修正,长线资金、公募、私募频频出手,在当前震荡企稳的行情中凸显积极信号,资金筹码有望流向高股息、高质量成长股等长期资产配置板块。

从政策导向看,钜融资产权益部投资经理袁美洋表示,有稳定分红的产品或获得更多青

睐,有良好治理结构、稳定分红的公司有望得到正向激励。此前,国内投资者倾向于高成长公司,对具有成长属性的公司给以很高溢价。部分成长性稍差,但有稳定分红的公司,分红后的资金普遍不会重新流入公司,市盈率持续处于低位甚至回落,这一情况对今年市场影响很大。

袁美洋认为,由于国内经济增速换挡,国内龙头企业普遍面临增速放缓,这些龙头企业和高分红的价值股在国内指数中所占权重较大,在国内重成长的投资体系下,整个指数受到拖累,“炒新”“炒小”成为“更优”选择。近期社保基金投资“灵活开闸”,有望对当前估值偏好进行一定修正,带来积极正向的转变。

星石投资表示,目前股市资金流动切换较快,资金筹码倾向于投往表现更好的微盘股,随着宏观经济逐步向好,这种资金流入可能会发生变化。股市资金面将出现好转,随着稳增长政策落地和活跃资本市场政策的不断出台和落实,市场关于2024年经济和企业盈利的预期或边际上调,叠加海外利率见顶回落、人民币升值等因素,市场情绪有望回暖,机构资金将是影响资金面核心因素,公募、私募、外资及代表长线资金的社保基金和险资的流入都有可能修复。

对于后市,郝朋认为,年底面临估值切换的行情,医药、汽车、新能源及大消费等赛道,有不少的白马成长股,以基金重仓股为代表的白马成长组合估值处于历史估值中低水平,具备较好的投资性价比。近期,市场资金流向人工智能应用浪潮下的TMT领域、医药生物领域等,之后可关注券商、低轨卫星通信、机器人、创新药,以及经济复苏下的顺周期品种。

在贺金龙看来,由于上半年医药、汽车及新能源的显著回调,使公募和私募机构三四季度逐步对这些行业进行左侧布局。作为中长期景气赛道,这些行业的企业具备成长空间,可从中挖掘供给端能力强、科技不断创新、有一定业绩确定性的企业。

王超表示,股票资产收益价值仍在提升,高股息及优质企业内生增长均有较大吸引力。从总体看,机构将沿着高股息和高质量成长两个方向展开长期资产配置。