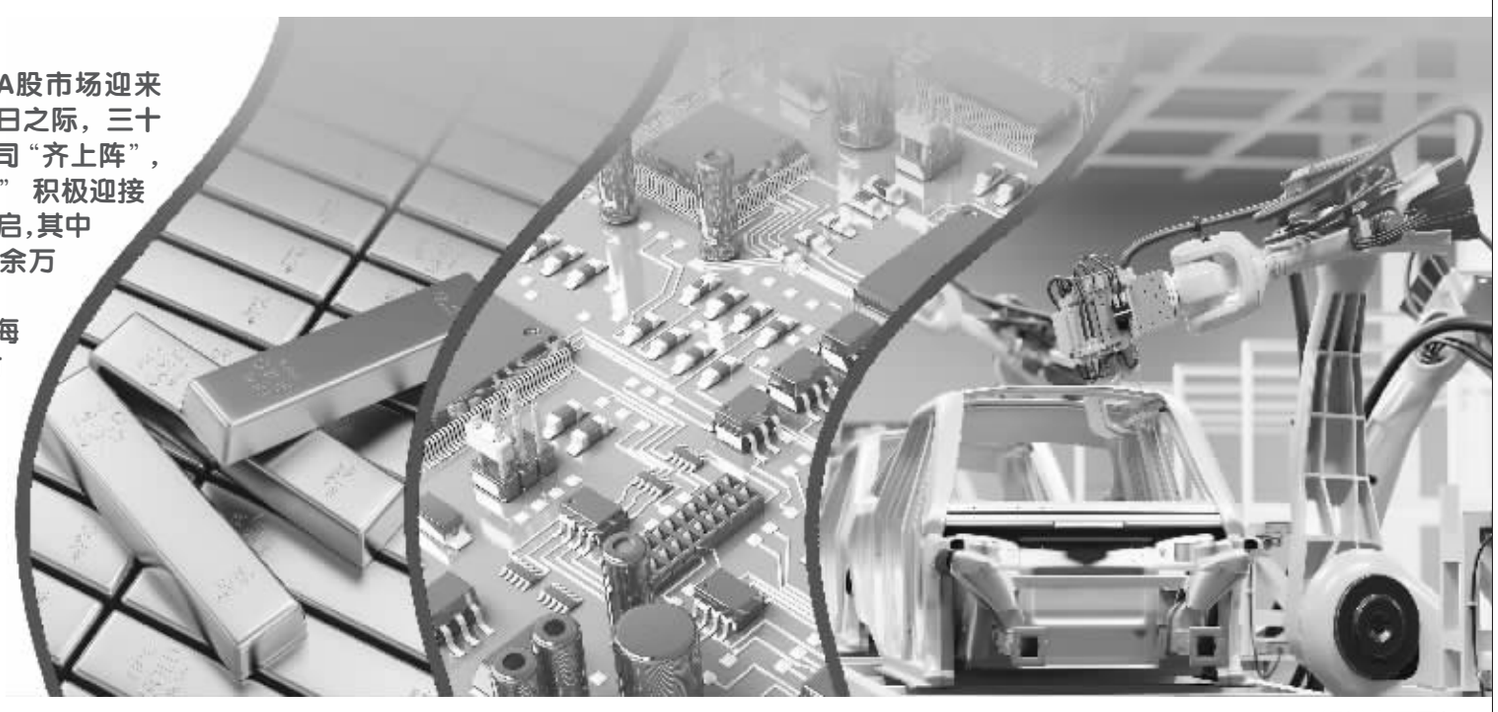
公募“新年首播” 热门板块抢占话题高地

● 本报记者 王鹤静

1月2日，在A股市场迎来2024年首个交易日之际，三十余家公募基金公司“齐上阵”，通过“新年首播”积极迎接2024年行情的开启，其中多场直播均有十余万的观看次数。

围绕黄金、海外等热门配置方向，以及机器人、消费电子、新能源车等热门板块，多家基金公司纷纷派出基金经理、资深研究员，通过回顾过往表现、展望未来机会，为广大投资者的投资计划指引方向。



视觉中国图片

平衡机会与风险

1月2日，天弘基金、富国基金、华安基金、景顺长城基金、信达澳亚基金、银河基金、中欧基金、南方基金、万家基金等三十余家基金公司在蚂蚁财富理财直播平台集体亮相，在2024年首个交易日带来“新年首播”，从近期热点入手，为投资者的新年投资建言献策。

回顾2023年，沉寂多时的黄金板块表现亮眼，特别在2023年末走势强劲，金价屡屡创下新高。展望2024年，华安基金相关人士在直播间表示，金价有望迎来多重因素共振，形成上行周期。

一方面，2024年美联储有望进入降息周期，美债收益率走低，利好黄金价格；另一方面，在当前全球局势相对比较不明朗的背景下，全球央行的购买需求可能持续高涨，同时全球地缘局势等一系列不确定因素依旧存在，可能会加大各方对黄金的配置需求。但同时华安基金人士也提示，金价剧烈波动带来的风险需要密切关注。

海外市场方面，近年来越南市场的高速发展获得了国内投资者的广泛关注。从内部、外部两方面分析，天弘基金研究员陈明昭既看到了2024年越南市场的相关机会，又关注到了潜在的风险。

从外部来看，美联储的加息周期基本进入尾声，对于越南股市确实是比较积极的因素，如果2024年美联储可以继续维持相对偏“鸽”的态度，可能会给越南股市带来机会；但如果美联储出现超预期的偏“鹰”态度，美债收益率再次上行，则会给越南股市再度造成压力。并且，目前一些地缘冲突因素还没有得到完全解决，作为相对较小的经济体，越南市场可能会受到一定影响。

从内部来看，目前越南国内利率水平已经降到了较低的位置，越南经济有望在低基数之上取得较好的修复，从而给当地上市公司带来较好的业绩。此外，过去两年越南股市出现过较大波动，由于该市场目前仍处于相对早期的发展阶段，事件性风险或者负面因素短期内可能会给市场带来波动，需予以关注。

聚焦热门板块

回顾2023年全年，人工智能（AI）、机器人、消费电子、新能源车等多个热门板块轮番上阵，屡屡演绎结构性行情。部分基金公司以此为契机，围绕投资者重点关注的板块，在2024年伊始阶段，进行有针对性的解答和分析。

聚焦机器人板块，中欧基金的基金经理宋巍巍在直播中谈到了自己最为关注的两个行业特质。一是在机器人产品中寻找价值量足够大的环节，目前机器人关节占整个机器人成本的50%，因此核心需要在机器人关节细分领域寻找产业链上的核心公司；二是在机器人关节厂商中寻找未来国产替代发展空间最大的细分领域。关节分为直线关节和旋转关节，在直线关节涉及的丝杠子行业中，目前国内厂商占比较小，不管是从价值量还是国产替代空间来看，该细分领域都存在较好的前景。

随着2023年下半年智能手机新机型陆续推出，消费电子板块迎来了相应的复苏。富国基金量化投资副总监、基金经理张圣贤在直播间提到，2023年四季度以来，卫星互联网已经成为了新的行业趋势，并且部分手机厂商已经开始推出AI手机。

展望2024年的消费电子市场，张圣贤判断，不管是从支付能力，还是产品新增功能带来的需求，消费者的换机愿望或有较为明显的提升。随着今年创新品类不断出现，从中期维度来看，消费电子芯片方向或存在配置空间。

临近2023年末，新能源车板块迎来了久违的反弹行情。南方基金的基金经理龚涛在直播间分析，随着产业格局逐步优化，企业业绩出现确定性向好趋势，可能带来新能源车企的新一波投资机会。

“但从当前来看，行业仍处于比较‘内卷’、格局逐步清晰化的过程。一旦这个过程出现较为明朗的结果，随着技术迭代、产品定位、科技属性的不断提升，后面可能出现一批更具全球竞争力的优质新能源车企。至少从业绩端来看，会有进一步提速的可能。”龚涛预计。

新年迎新人

多家公募机构“换帅变阵”

● 本报记者 张韵

近日，多家公募基金公司迎来新高管，已有数家公募基金公司迎来新任总经理，其中不乏万亿规模的大型公募机构，另外还有多位副总经理级别的高管变动发生。

业内人士认为，在公募基金行业面临新的挑战之际，高管团队的换血或预示着公司将大力采取改革措施，新高管的上任往往能给公司业务发展带来新动能。而新高管的从业履历在某种程度上能够透露出股东方对公司发展的下一步计划，以及将给所任职公司带来的赋能，可以对相关公司业务发展变化予以进一步关注。

新年首位公募高管上任

2024年1月1日晚间，外资独资公募摩根士丹利基金公告称，ZHOU WENTONG（周文桐）于1月1日起新任公司副总经理。这也成为公募基金行业2024年的首位高管变动。

资料显示，周文桐拥有基金、资管、保险机构等多方工作履历。其曾任美国奥本海默基金公司高级基金经理，浦银安盛基金副总经理兼首席投资官，海富通资产管理（香港）高级投资经理，友邦保险中国区资产管理中心资深总监，中美联泰大都会人寿保险有限公司首席投资官。2023年10月加入摩根士丹利基金，担任首席投资官。据了解，周文桐目前还兼任摩根士丹利基金国际业务部负责人。

除了摩根士丹利基金外，朱雀基金也于近日迎来新副总。相关公告显示，郭威于2023年12月29日起新任公司副总经理。此前，郭威曾任职于汇添富基金和华商基金。据朱雀基金10月中旬发布的招募说明书信息，郭威上任后，将成为公司旗下第五位副总经理。

大型公募基金公司招商基金亦于2023年12月28日迎来新高管。孙明霞新任公司财务负责人。这也是孙明霞自去年8月30日新任招商基金副总经理以来担任的又一高管职务。

新“掌门人”挂帅

业内人士认为，公募基金掌门人在一定程度上决定了公司发展方向，对于掌门人的任命往往能够透露出公司股东方的下一步计划。

例如，北信瑞丰基金于2023年12月27日迎来的新任总经理刘晓玲，就是一位有着较为资深销售工作背景的高管，不排除该公司未来将在销售方面发力。公开信息显示，刘晓玲最早于2002年9月参加工作，曾先后在博时基金、富国基金、泰康资管、融通基金、宏利基金等单位工作。

大型公募天弘基金青睐曾在多家大型机构任职的专业人士。2023年12月28日新任总经理的高阳此前曾在博时基金、鹏华基金任职。2000年3月至2008年2月在博时基金历任债券组合经理、固定收益部总经理、基金经理、股票投资部总经理。2008年12月至2021年1月，任鹏华基金副总经理达十余年时间。2021年2月，高阳再度任职博时基金，担任总经理至2023年11月。

多位新掌门人登场的同时，也有部分基金公司出现总经理代任现象。

例如，国新国证基金总经理于2023年12月28日起由现任公司常务副总经理张勋民代任，原总经理丁卓因个人原因离任。张勋民曾在国家开发银行工作约7年时间，在国开证券工作约9年时间。2021年9月加入中国国新控股有限责任公司，任国新研究院资深研究员至2022年9月。

外资连拿“通行证” 资本市场加速“引进来”

（上接A01版）吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。

“开放，是中国金融市场发展的核心关键词，也是中国资本市场改革的重要议题。”瑞银集团中国区总裁、瑞银证券董事长钱于军说，“金融市场的持续开放，能够为金融强国的建设带来国际化经验、视角，也能够为创新和多元的金融体系提供养分。开放的趋势不会变，规模只会越来越大，金融开放也必将成为提高中国金融业国际竞争力和话语权的加速器。”

市场预期，中国资本市场将推出更多开放举措，进一步提升对外资机构的吸引力。“预计有关部门将围绕健全资本市场功能推出更多务实举措，其中很重要的一项，可能是推进资本市场高水平制度型对外开放。”国泰君安证券非银金融首席分析师刘欣琦说。

证监会近期表示，统筹开放和安全，稳步扩大资本市场制度型开放，促进跨境投融资便利化。

修复行情有望延续

私募看好“超跌”与“高景气”方向

● 本报记者 王辉

1月2日，A股市场拉开2024年交易的大幕。在当日主要股指震荡调整的背景下，多家一线私募最新研判显示，尽管新年第一个交易日主要股指表现不尽如人意，但私募整体仍看好现阶段A股的修复行情。多家私募机构认为，前期A股阶段性底部大概率已经确立，后续市场将保持“修复反弹”的运行基调。

市场情绪仍待修复

1月2日，沪深两市温和调整，北交所市场表现活跃。截至收盘，沪深主要股指小幅走弱，但在个股层面“涨多跌少”，个股涨跌比约为4:3。在市场成交量能方面，沪深两市全天成交7878亿元，比前一交易日略有萎缩。此外，经过2023年12月月底以来的探底回升之后，主要股指的估值水平仍处于历史底部。通联数据显示，截至1月2日收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创50的市盈率估值，分别处于近三年21.98%、1.72%、1.51%、7.55%的历史分位水平。整体来看，A股主要股指的估值优势依旧较为突出。

对于2024年首个交易日的市场表现，星石投资副总经理、首席策略投资官方磊称：“整体表现基本符合预期，从结构上看，小盘股和高股息类股票表现相对占优，中大盘股相对偏弱，显示市场预期和情绪仍有待进一步修复。”

明泽投资董事总经理马科伟表示，2024年第一个交易日的走势是“正常的震荡整理需求”。在两市个股涨多跌少的同时，市场盘面表现出明显的轮动和热点驱动特征。具体来看，受地缘事件影响的航运、船舶板块领涨，体现出热点驱动特征；元旦前表现强势的部分板块，如酿酒、新能源等，1月2日表现相对偏弱，体现出了不同板块的轮动特征。

短期有望震荡向上

壁虎资本基金经理张增继分析，尽管2024年第一个交易日主要股指并没有迎来投资者普遍期望的“开门红”行情，但当前市场正处于较为温和的内外部环境，有利于继续打开A股修复行情的时间窗口。从估值来看，目前A股市场估值已经低于2016年初和2018年末的两轮市场大底，随着海外利率下行、全球风险偏好修复，在国内政策面和流动性保持宽松的背景下，市场短期仍有望延续震荡企稳、逐步震荡向上的修复行情。

马科伟进一步表示，短期内市场大概率还将延续反弹行情，途中预计也会继续出现类似的震荡休整，仍坚定认为A股的阶段底部已经确立。“在本轮反弹行情中，上证指数预计能反弹到3050点到3150点的区间。”马科伟称。

从中期维度来看，方磊认为，市场震荡企稳已具备较好基础。一方面，当前市场情绪仍在低位，预期进一步下行的可能性和空间都不大；另一方面，在年初数据空窗期，市场对于政策等方面的博弈会逐渐增加，交易活跃度有望逐步抬升。与此同时，投资者也应关注海外资金短期流动导致的交易层面压力。

名禹资产认为，目前美债收益率中枢继续处于下行区间，而“中美股市的风险溢价水平”则已达到了历史高位。随着人民币汇率企稳，A股估值再次回到历史低位，权益资产价格已经隐含了过度悲观的预期，未来一段时间A股市场的“春季行情”依然可期。

现阶段关注两大主线

从机会把握的角度来看，当前受访私募机构重点看好的投资方向大体可以概括为“超跌”与“高景气（高成长）”两大主线。就市场风格来看，有私募机构提示，不应过度偏好“小市值成长”方向。

名禹资产称，目前一方面重点关注前期超跌的板块，如新能源、顺周期；另一方面则会重点挖掘高景气板块，其中包括MR（混合现实）、算力、信创、创新药等方向。

方磊表示，尽管A股市场近期在结构上持续表现出“小盘股占优”特征，且这一趋势短期可能仍有一定惯性，但投资者也需要考虑到风格逐步转换的可能性。在开年阶段，建议投资从中期和长期两个维度来把握投资机会，两者对应的市场驱动因素分别为：行业技术突破带来的长期成长性、市场低估值内生的“均值回归动能”。一方面，国内科技龙头对标海外同行仍有较大成长空间；另一方面，“均值回归”可能是2024年A股市场重要的驱动因素。在过去3年的市场调整中，A股核心资产普遍消化了以往的高估值，目前的潜在回报空间较大。

马科伟透露，目前重点看好的方向包括人工智能（AI）、星链通讯、人形机器人、创新药，以及券商、“中特估”等相关方向的投资机会。科技创新、高质量发展将是2024年中国经济的主旋律，资本市场改革助力科技创新、国企改革助推提质增效，都会在2024年持续兑现。“因此，从风格角度看，在股指修复向上的过程中，市场预计会更多体现均衡、轮动的风格。”

政策效应显现 出入境游升温

（上接A01版）此外，飞猪发布的《2024元旦假期出游快报》显示，出境游迎来2024年“开门红”，元旦假期出境游预订量同比2023年增长超3倍。

复苏进程有望加快

展望2024年出入境游发展情况，多位专家表示，出入境旅游市场的复苏进程有望进一步加快。

中国旅游研究院院长戴斌预计，2024年出入境旅游人次和国际旅游收入将分别超过2.64亿人次、1070亿美元。

“在新的一年，我国对国际和港澳台地区航线有望得到全面恢复。随着更多国家实施对华免签和航班增密后票价下降，出境旅游市场景气度必将得到大幅修复。”戴斌分析说。

同程旅行发布的在线调研结果显示，随着国际航班的快速恢复和主要目的地签证政策的便利化，居民出境游意愿显著增强，超六成受访者表示未来一年内有出境游计划。

“2024年出境游将随着供给端的改善和消费信心的增强而加速恢复。”同程旅行指出，2024年居民出境游消费的多元化趋势将更加突出，传统的跟团游、高端定制游和新兴的出境购物游、旅居等细分市场都将进一步巩固各自的目标人群。这其中，随着出境观光、旅游度假与演唱会、体育赛事、医疗健康等相互融合，更多“出境游+X”新玩法将在2024年流行。

入境游方面，中研产业研究院报告表示，中短期内入境游以有序恢复作为主基调，波动式回暖。伴随入境游市场体系的重塑及旅游产品质量的提升，入境游将实现有效振兴。

据国家移民管理局统计，自2023年12月1日中国对法国等6国持普通护照人员试行单方面免签政策实施以来，截至2023年12月31日，上述6国来华人员共计21.4万人次，较11月份环比上升28.5%。其中，持普通护照免签入境人数共计11.8万人次，占同期6国入境总人数的55.1%；从入境事由来看，持普通护照免签入境人员中来华观光休闲和从事商务活动人员共计9.1万人次，占比77.3%。

“长远来看，在各项利好政策的持续推动下，入境游市场将迎来全新契机。提升国内世界级旅游目的地品质、关注城市旅游品牌的构建、创新推动国际传播等举措，是在愈发激烈的全球旅游目的地竞争下的必经之路。”中研产业研究院报告表示。

此外，中央经济工作会议要求，切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点。戴斌认为，签证、移民、口岸、支付和互联网使用等长期困扰入境旅游发展的一些深层次障碍，有望陆续得到解决。

《史记》里的价值投资（下）

兴证全球基金 朱喆丰

价值投资是近一个世纪的西方人才有的智慧吗？实际上，在两千多年前的东方，已经有了类似的思想。

司马迁的《史记》中有一篇题为《货殖列传》，是记录古代杰出生意人的传记，其中讲述了一个著名的“商圣”白圭的故事。

白圭是战国时期洛阳人，因擅长经商而名满天下，后世商人将其奉为祖师爷。他喜欢观察市场行情和年景丰歉的变化，最著名的经商之道是“人弃我取，人取我与”，意思是当货物过剩低价抛售时，他就收购；当货物不足高价索求时，他就出售。

司马迁对他的经商之道具体描述是：“夫岁孰取谷，予之丝漆；茧出取帛絮，予之食。”

他也观察到农业收成与气候时令的一些联系，比如，太岁在卯位时，五谷丰收，转年年景会不好。因此，“至卯，积着率岁倍。欲长钱，取下谷；长石斗，取上种。”

对于谷物和丝绸，白圭选择了逆向投资的方法，谷物成熟时，市场对谷物的供给量大，市场不缺谷物，他选择买进谷物囤积，卖出丝绸；而当丝绸供给量变大时，他再来出售粮食。

白圭最擅长的是捕捉时机，太史公形容他“趋时若猛兽挚鸟之发”，意思是捕捉赚钱的时机就像猛兽猛禽捕获猎物那样迅捷。而这一能力也建立在对周期和市场供需关系变化的精准洞察之上。

有趣的是，在司马迁对于白圭这个两千五百年前的成功商人的性格描述中，我们可以在当代看到一个十分相近的版本。

芒格在一次采访中对伟大投资者的性格特质的描述是：“伟大的投资者是愿意延迟满足、愿意等待的，具备耐心和进取心的结合。”

如是读来，是不是与司马迁对白圭的描述“忍嗜欲，节衣服，趋时若猛兽挚鸟之发”有异曲同工之妙？

仅仅在《史记》的一篇文章中，我们就看到了很多中国古代与现代经济理论相对应的思想，事实上，理论和思想都源于现实，即使表现形式不同，内里的本质都是相通的。

千百年来，无论东西方，人们对于财富和个人美好生活的追求从未变过。也正所谓“天下熙熙，皆为利来，天下攘攘，皆为利往”，个体行动的集合最终形成了经济市场和金融市场，在类似的动机和激励下形成的投资行为大概率是类似的，通过总结这些行为提炼出的理论也是类似的，这也是东西方“价值投资”其实一脉相通的原因。

风险提示：本文为投资者教育资料，仅用于为投资者提供丰富的、多角度的投资者教育素材，非营销材料，亦非对某只证券或证券市场所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被依赖视作预测、研究或投资建议，也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎。兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的业绩或基金经理曾管理的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的保证。观点不作为投资建议，观点具有时效性。

兴证全球基金
基民获得感专栏

—CIS—