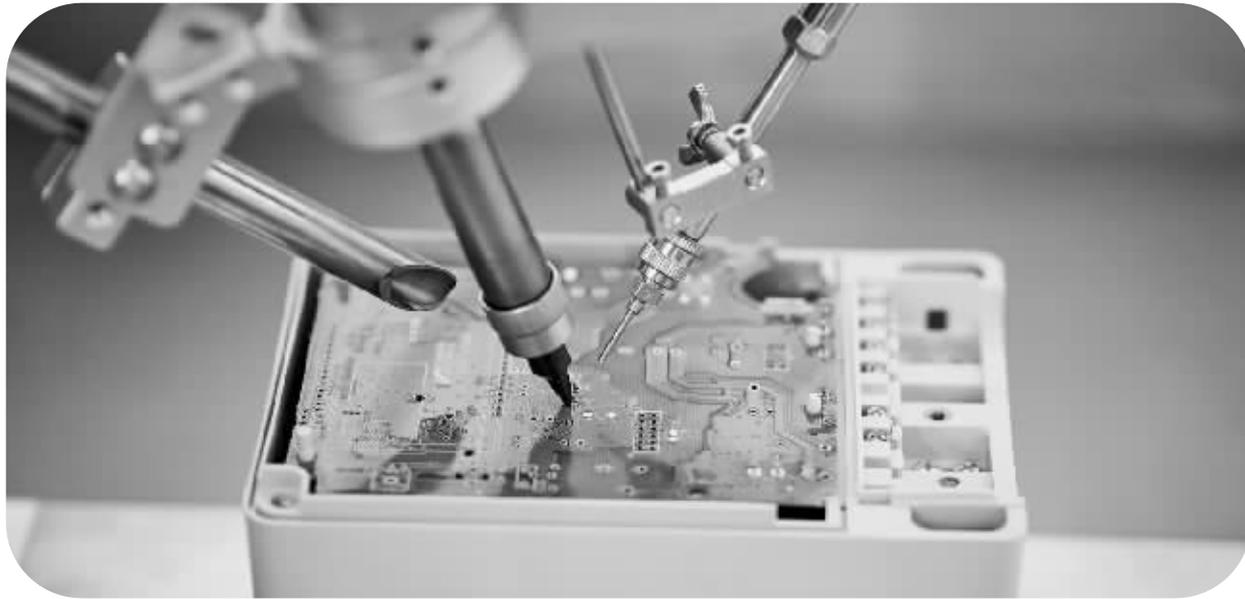


机构开年频频调研 电子产业链门庭若市

□本报记者 张韵



视觉中国图片

2024开年以来市场持续震荡,包括公募基金在内的机构选择在此期间积极开展上市公司调研,挖掘新年投资机遇。Wind数据显示,截至1月14日,开年已有1000余家机构走进上市公司调研,合计调研次数超4900次。其中,北交所公司获得较多关注,部分电子产业链公司则迎来超百家机构的扎堆调研。

Wind数据统计,截至1月14日,与2023年同期相比,2024年开年以来调研机构的结构分布出现新变化,参与上市公司调研的公募基金公司数量占比出现大幅提升,由2023年同期

的7.8%提升至12.1%。

其中,博时基金、华夏基金、富国基金等多家公募基金公司调研总次数均在40次及以上,平均每天至少调研2次。以博时基金为例,仅14天时间,公司已

公募调研力度提升

参与46家公司的调研,近半数现场调研。除此之外,参与调研的证券公司、保险公司、资管机构数量占比亦有小幅提升。

多位基金经理表示,上市公司调

研对于投资而言至关重要,通过实地调研可以更好地对此前案头调研的结论展开验证,了解公司管理层的特性,为最终投资决策提供依据。在公募行业从业20年的老牌基金经理杨谷认

为,调研算得上补齐投资决断的最后的一块拼图。据某大型公募机构人士透露,2024年将加大对上市公司的调研力度,目前已经计划一系列实地调研活动,以增强对上市公司的深入了解。

北交所作为2023年一大热门投资市场,迅速吸引了众多投资者眼球。从2024年开年以来的调研情况来看,北交所的热度依然在延续。数据显示,截至1月14日,2024年以来机构调研的330余家上市公司中,北交所

公司占比达到11.1%,较去年同期的1.0%实现大幅增长。

对于北交所公司的调研,券商热情尤为高涨。2024年以来获调研的北交所上市公司中,几乎每场调研均有券商身影。其中,欧普泰、基康仪器均

北交所公司热度延续

有十余家券商机构参与调研,两家公司均已开办两次调研活动。前者主营产品为光伏太阳能检测设备,其2024年度光伏组件端的业绩驱动因素、客户集中度情况、光伏电站端检测业务发展情况受到较多关注;后者主营产品

为精密传感器,其产品在核电领域的应用和营收情况受到较多关注。

基金公司对北交所上市的化工公司更为关注。调研基金公司数量居前的康普化学、天马新材均为主营化工产品的企业。前者主营金属

萃取剂,获30余家基金公司扎堆调研,其产品在新能源电池二次回收领域的应用情况获得较多关注;后者主营产品电子陶瓷用粉体材料,关于公司氧化铝产能情况在调研中被多次提及。

电子产业链受青睐

机构调研情况往往能够第一时间透露出其所关注的投资动向。纵观2024年开年以来的机构调研,电子产业链公司获得较多关注。

以主营温度传感器、压力传感器等电子元件产品的安培龙为例,从1月2日至1月5日,该公司连续四天接

待机构调研,平均一天至少三场调研会议,累计参与调研机构超过40家。公司产品能和产品布局、与华为汽车产业链的合作情况、公司未来发展战略颇受关注。

同样身处电子产业链的利安隆、奥比中光等公司更是获机构扎堆调

研,参与调研的机构均超过百家,抛出的一系列问题亦是透露出机构对电子产业链最新发展动态的关注。在对利安隆的调研中,各路机构抛出近20个问题,对可广泛应用于柔性屏幕、可穿戴设备、轨道交通、航空航天等领域的关键高分子材料聚酰亚胺(PI)行业发展

空间,公司在PI领域战略规划和竞争优势,以及公司在韩国市场进行收购相关事项展开了调研。奥比中光旗下3D视觉感知产品的新应用场景亮点、是否能用于人机交互、所使用芯片自研程度、业绩情况则受到机构较多关注。

此外,主营人体工学产品、海外

仓的乐歌股份也受到较多机构关注,共有来自百余家机构的300人参与公司调研。机构调研人员对目前美国跨境电商海外仓整体竞争格局,公司海外仓商业模式相比宜家、沃尔玛仓库在各个环节的成本差别,公司仓库利用情况等问题予以较多关注。

热点轮动加快 机构布局三大主线

□本报记者 张韵 刘伟杰

近期A股市场热点板块频繁切换,引发投资者热议。机构投资者采取了哪些调仓举措,参与了哪些热点题材,成为市场关注的话题。中国证券报记者采访调研多家私募机构获悉,在不少投资机构选择“按兵不动”的同时,有调仓动作的机构则普遍青睐电子行业和高股息资产。展望2024年,科技、医药、消费成为获得机构共识的三大布局方向。

机构积极调仓换股

天相投顾数据显示,通过计算2024年1月10日较2023年年末不同类型基金在申万一级行业上的仓位变动,可以看出,积极投资股票基金、偏股混合基金、灵活配置混合基金三种不同类型的基金均在电子行业上增仓约3个百分点,在机械设备行业上减仓约2个百分点。电子行业俨然成为开年公募基金加仓的“头啖汤”。

除了电子行业外,高股息资产也

在年初受到市场热切关注,甚至一度出现“万物皆可高股息”的言论,不少基金公司借此热度宣推旗下主投高股息资产的红利产品。也有投资机构表示,伴随着市场调整,基于风险控制的角度,确实增配了部分高股息红利资产标的。

不过,面对飘忽不定的市场热点轮动情况,也有不少投资机构选择“按兵不动”。例如,红筹投资表示,近期没有大的调仓动作,继续把主要精力专注在优质资产的挖掘和跟踪上。延续2022年底以来的杠铃型持仓结构:一端在高胜率的低估央企国企,如通信运营商、电力设备等;一端在追求高赔率的细分成长龙头,如创新药、汽车等;中间段持仓以周期类资产为主,如有色、化工等。

市场风格或趋于均衡

面对震荡走势,投资者普遍关注市场究竟何时能迎来真正拐点?对此,北京神农投资认为,2023年底已经看到监管层对维护投资者利益的一系列表态,系统性改革大概率在

2024年一季度或最迟上半年出现。这对于市场而言,有望形成贝塔反转的核心推手。

展望2024年投资,前海开源基金知名基金经理崔宸龙、百亿级私募机构星石投资副总经理方磊均认为,市场风格或将趋于更加平衡。崔宸龙认为,相对于过去几年而言,预计2024年的市场风格将更加均衡。一方面是过去一段时间持续有所表现的中小市值和红利赛道,另一方面是经历了长时间回调的白马股、成长股,两者的投资吸引力正消彼长。因此,更加倾向于判断未来各个板块都将有所表现。目前主要的投资方向依然聚焦于新能源、绿电、新材料、半导体等新兴行业,虽然很多成长股股价持续回调,但要看到多数成长行业依然在增长,基本面的波动远小于股价的反应。新兴行业作为未来发展方向,增长速度和空间都相对占优。

方磊认为,贯穿2024年全年的股市驱动可能是市场内生的均值回归力量。经济预期和中美利差是影

响A股定价的重要因素,这两方面都将向着对A股偏友好的方向演化。股市内生的均值回归动能或将带来市场风格出现平衡。考虑到当前市场主线尚未明确,中小市值和红利策略占优的情况可能会延续,但尚不能轻易做出能贯穿全年的结论。经历过调整,股市风险已经得到了较多的释放,2024年全年维度下的投资机会应该是会逐渐增加,除了中小市值方向和红利赛道,也需要关注其他投资机会。

聚焦科技医药消费方向

纵观多家基金公司的2024年投资“排兵布局”计划,除了2023年末以来赢得较多市场共识的科技、医药赛道外,消费赛道也成为布局的一大主线方向。

北信瑞丰基金的基金经理庞文杰表示,2024年将主要布局在消费、新能源和创新药方向。看好消费的进一步恢复。伴随着经济进一步复苏,通胀水平温和修复,企业业绩不断增长,居民的消费意愿和消费能力也将

进一步修复,消费与经济复苏共振形成良性循环。

长城基金的多位基金经理表示,中期可关注军工及电子板块,军工板块有望于2024年迎来困境反转;电子板块中主要关注受益于科技创新的消费电子方向。与此同时,智能驾驶软件和硬件都将以更快速度迭代,从而产生很多投资机会。在医药方面,可关注兼具治理改善及快速增长的中药企业,格局优化且在海外回归增长区间的医疗器械,以及具备潜力的创新药、创新器械、OTC品种药企等。

易方达基金的多位基金经理表示,2024年较为看好国内消费复苏、科技创新与海外需求。以出行等体验式消费为首的部分行业,仍然是中期最为看好的确定性投资机会;汽车智能化和自动驾驶有望迎来行业的成长拐点;科技领域前沿的人工智能技术,可能是从0到1的革命性变化。在医药方面,看好创新药(包括转型的传统药企)和IVD(体外诊断产品)等投资方向。