

汽车产业链上演“春季躁动” 主力资金加码涌入

近日,汽车产业链上演“春季躁动”,新能源车、汽车零部件、汽车整车、汽车芯片和汽车服务等密集上涨,机器人概念板块亦获拉升,主力资金加码涌入。

一些基金凭借布局汽车产业链在龙年强势“回血”,甚至超越AI主题基金。多位基金人士称,近期政策鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新,有望撬动万亿级别消费市场,而汽车产业更是成为主要受益者之一,我国人均汽车保有量仍有较大增长潜力。

●本报记者 刘伟杰



视觉中国图片

汽车产业链走强

2月29日,汽车赛道再度反攻。截至2月29日收盘,新能源车、汽车零部件、汽车整车等汽车赛道和机器人概念板块一度上演“七连阳”,这些板块涨幅最高者接近20%。

汽车赛道成为龙年A股最“吸金”的板块之一,主力资金累计净流入一度超百亿元。具体来看,如果剔除掉2月28日的数据,此前的五个交

易日累计有84.60亿元的主力资金加码新能源车,汽车整车和汽车零部件合计“涌入”超20亿元;机器人概念板块同期获主力资金净流入的金额达到36.40亿元,而汽车与机器人两个板块有着许多重叠的上市公司,共享产业链发展机会。

受益于标的大涨,多只基金凭借布局汽车产业链在龙年表现强势,甚

至超过AI主题基金。Wind数据显示,截至2月27日,自2月19日以来有3只基金因布局汽车赛道暂时领跑市场,其中包括鹏华碳中和主题、诺安多策略和鹏华沪深港新兴成长,鹏华碳中和主题涨幅超过30%。根据去年四季度末的持仓,诺安多策略重仓汽车产业链个股的数量相对较少,而鹏华基金的两只产品均大面积重仓,且

两者均由闫思倩管理。

信达澳亚基金认为,汽车产业是国民经济的支柱型产业,新能源车更是助力中国汽车工业领跑全球的关键。相较发达国家,我国人均汽车保有量仍有较大增长潜力。此外,新能源车板块历经了较长时间的调整,整体估值较低,低于近5年99%的时间,性价比凸显,值得关注。

“以旧换新”或撬动万亿消费

近日,相关部门对推动消费品“以旧换新”作出详细部署,并强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措。业内人士称,汽车、家电是“以旧换新”的主要受益者,汽车等耐用消费品更新需求将进入集中释放期。

明泽投资基金经理胡墨晗表示,预计后续将会出台具体的支持政策,支撑全年汽车消费和设备更

新,有利于汽车、机器人板块业绩增长。但基于当前经济还在持续复苏过程中,汽车消费即使有政策支持,能否兑现大的增长仍然具有一定不确定性,且目前行业整体竞争非常激烈,汽车板块上半年能否持续走强仍然有待进一步观察。

根据公开数据,2023年,我国汽车保有量约3.4亿辆,预计2055年有望超过5亿辆,未来增长空间较大;

2023年世界新能源车销量1428万辆,中国独占63.5%,预计2030年我国新能源车销售渗透率将达到60%,这意味着每卖出10辆车就有6辆是新能源车。

胡墨晗认为,我国汽车和家电等耐用消费品市场已从单纯的“增量时代”进入到“增量和存量并重时代”,回收利用体系的完善有利于更好激活市场。今年推出的“以

旧换新”政策有望撬动万亿级别的消费市场,未来新能源车将是我国汽车产业实现弯道超车的好机会。

在私募排排网财富管理合伙人姚旭升看来,相较过去,当前国内汽车和家电等市场存量规模更大,更新需求将释放巨大空间,预计本轮以旧换新补贴额度将达到千亿元级别,撬动消费市场规模有望达到数万亿元。

人工智能赋能汽车赛道升级

去年以来,政策层面强调要准确把握新型工业化的战略定位,加快建设制造强国,持续提升工业现代化水平。同花顺数据显示,截至2月29日收盘,龙年开市以来,新型工业化板块累计上涨近25%,其中包含不少汽车产业链个股。

姚旭升认为,新型工业化的重要突破口和着力点就是智能制造,汽车和机器人等高端制造业将是实现新型工业化的关键领域,是未来推进新型工业化建设,构建现代化

工业体系的重要支柱。

黑崎资本首席投资执行官陈兴文表示,汽车产业链近期的强势走高,与新型工业化和人工智能“同频共振”,是因为智能化将为汽车产业的颠覆性创新提供决定性的“养料”。人工智能和机器人技术的广泛应用提高了汽车制造过程的自动化程度和生产效率,也将使汽车产品更加智能化。

在陈兴文看来,汽车和机器人行业都处于技术创新的前沿,新技

术的不断涌现和应用拓展将为行业带来新的增长动力。例如,智能驾驶技术、电动车技术、机器人自主导航技术等应用将推动行业发展,并带动相关股票价格上涨。

不少投资者热议,一季度能否继续布局汽车和机器人概念股?今年上半年行情是否能创去年四季度以来的新高?

胡墨晗认为,相对来说更看好机器人板块,基于新型工业化加速发展,机器人板块明确受益,预计机

器人板块弹性更大,大概率能够创去年四季度以来新高。不过,投资者当前布局汽车和机器人概念股,须警惕短期涨幅过高风险。

陈兴文也表示,今年上半年的汽车赛道行情有望突破去年四季度以来的新高。汽车领域的智能座舱、智能驾驶等功能不断升级,机器人领域的人形机器人、工业机器人等产品也在不断推陈出新,这些技术的发展和應用将推动行业的高效能增长。

重磅指数系列调整落地 机构看好资本市场迈向成熟

●本报记者 葛瑶

2月29日收盘后,MSCI指数的季度调整正式生效。机构表示,中国股票市场正快速发展,并从多方面迈向成熟。除了市场规模大幅增长外,行业结构和市场主体也更加多样化。另外,在政策坚定支持下,中国资本市场的开放进入新时代。

指数季度调整生效

本次调整中,MSCI新兴市场指数中A股纳入4只,分别是美的集团、招商公路、华大智造、三星医疗。据了解,MSCI是按照公司市值、流动性、行业代表性等因素对指数成份股进行调整,调入调出仅为技术行为。值得注意的是,此次调整不涉及A股纳入20%因子变化,且剔除样本合计权重不大,对A股影响较小。

另一重要时点亦值得关注。富时罗素全球股票指数(FTSE Global Equity Index Series)的半年度调整将于3月15日收盘后生效。

报告显示,富时罗素旗下这只旗舰指数本次新调入A股76只,调出1只,其中被调入的大盘股包括首创证券、石药集团、国博电子、海光信息、建元信托、华大智造、荣昌生物、联影医疗、江波龙、唯捷创芯等。

富时罗素近期表示,经过多年的经济高速发展,中国正处于转型期,新的发展策略更注重质量,而非增长速度,科技和创新将在其中发挥重要作用。与此同时,中国股票市场正快速发展,并从多方面迈向成熟。除了市场规模大幅增长外,行业结构和市场主体也更加多样化。另外,在政策坚定支持下,中国资

本市场的开放进入新时代。

2023年9月,随着沪深港通北向标的扩容,富时罗素一次性调入600余只A股,采取“两步走”,即2023年9月该次新调入的600余只A股纳入因子定为12.5%,2024年3月指数半年度审查时再提升至25%。富时罗素认为,沪深港通扩容将为其带来更多国际投资机会,互联互通机制扩容回应了富时罗素对客户关切,后续继续期待深港通将IPO发行纳入考虑范围,并最终包含所有的中国A股股票。

北向资金“调转船头”

2月29日,A股全线飘红,北向资金实现全天净流入166亿元。Wind数据显示,截至2月29日,2月北向资金净流入人民币607亿元,扭转了连续6个月的净流出态势。业内人士表示,近期资金面和政策面的积极因素不断积累,A股市场或迎来底部的第一波反弹行情。外资有望回流A股。

“近期资金面和政策面积极因素不断积累。从政策面来看,稳增长政策还将持续发力,国内基本面或逐步修复。从资金面来看,过去一段时间以融资交易为代表的A股活跃资金净流出较明显,后续有望逐渐回补。此外,2024年美联储有望开启降息周期,受益于海外流动性转松的大趋势,外资有望回流A股。”海通策略首席分析师吴信坤表示。

在市场人士看来,中国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变,中国资本市场以开放促改革、促发展的基调方向也没有变,国际投资者配置A股的信心和潜力依然较大,中国资本市场仍是新兴市场不可或缺的重要组成部分。

华富基金部哲:

人工智能渐入景气投资阶段

●本报记者 徐金忠

人工智能领域新技术、新应用层出不穷,在资本市场上掀起主题投资热潮。华富人工智能ETF基金经理部哲日前在接受中国证券报记者采访时表示,进入2024年,随着下游实际应用不断落地,人工智能有望从概念、主题投资进入景气投资阶段,人工智能赛道中盈利预期确定向上的标的具备良好投资价值。

“哑铃型”策略

进入2024年,A股市场复杂多变。春节前市场持续调整,而在节后,则迎来强劲反弹。在市场的变化之中,各类投资机会此起彼伏。此前,资金追捧的小微盘股投资阶段性迎来明显反转,而高股息红利策略则在市场的震荡中展现出较好的抗跌能力及上涨动能。谈及2024年全年的投资策略,部哲表示,稳健的红利策略加上弹性较大的高成长策略组成的“哑铃型”策略组合有望在2024年的市场环境中具备较好的市场应对和收益抓取能力。

具体来看,部哲指出,在市场流动性持续宽松,投资者风险偏好仍然较低等综合情况之下,投资布局一定要攻守兼备。而高股息的红利投资机会就是较好的底仓品种。“从配置角度来看,需要有一些红利配置的防御动作,特别是在央企企提倡市值管理等的背景下,红利类机会将会更加丰富。”部哲表示。

不过,2024年的主线机会,部哲仍聚焦高成长领域。在高股息红利类资产打底情况下,投资的主要精力和主要仓位将向高成长领域聚焦。部哲认为,在当前宏观和市场环境下,成长投资要聚

焦在刚性需求领域,看好人工智能、生物医药、科创芯片三大领域。

部哲认为,在经济转型发展发展中,人工智能将在生产制造、居民日常生活等领域中深度参与,将具备刚性的需求支撑。生物医药则是人口老龄化等长期趋势带来的刚需型行业。科创芯片同样具备产业长期刚性需求的特点。

聚焦盈利预期向上标的

在成长机会投资中,部哲对于人工智能的主线机会更为关注。他认为,人工智能将在技术和应用领域持续突破,更为重要的是,在应用端持续落地过程中,人工智能投资将从概念和主题投资转变为景气投资。

部哲指出,在此前的ChatGPT技术出现时,国内投资机会以海外映射为主,而且更多是概念型和主题型投资。这类投资容易出现大涨大跌的情况,阶段性、局部性的拥挤交易特征明显。

而进入到景气投资阶段,这样的情况将会被改写。在景气投资阶段,国内资本市场将看到技术端和应用端扎实的落地。部哲表示,在技术端,国内部分行业巨头在技术底层上具有较好的储备,能够跟随甚至和部分海外同行拉平;而在应用端,国内更具备大规模持续应用的空间,环境和生态体系。一旦AI技术大规模商用落地,那么人工智能投资就将跃升至景气投资阶段。

“人工智能产业会从去年偏主题的投资转变为今年会更偏景气的投资,因为会有更多的行业企业在人工智能业务上的盈利越来越明确。我们将聚焦人工智能赛道中盈利预期确定向上的标的。”部哲表示。

柜台债券投资品种扩大便利度提升

(上接A01版)

加强内控管理

市场普遍认为,柜台债券业务对促进债券市场高质量发展具有多重意义。

人民银行有关负责人表示,一方面,有利于拓宽居民投资渠道。目前,我国居民直接持有的政府债券规模较小,与成熟债券市场相比,还有很大提升空间。通过柜台渠道投资债券市场,可以将储蓄高效转化为债券投资,增加居民财产性收入。另一方面,有利于优化融资结构。截至2023年末,我国债券市场余额158万亿元,是全球第二大债券市场。加快发展柜台债券业务,有利于促进直接融资发展,优化金融体系结构。

此外,有利于多层次债券市场发展。上述负责人表示,柜台债券业务是银行间债券市场向零售金融和普惠金

融的延伸。与集中统一的金融基础设施相比,柜台开办机构可为各类投资者提供债券托管、做市、担保品管理、清算结算一体化等各种灵活多元的综合性服务,提升市场活跃度,促进市场分层。

对于柜台业务投资者适当性管理和风险防范措施,上述负责人强调,柜台业务开办机构应当做好四方面工作:一是建立投资者适当性管理制度,了解投资者风险识别及承受能力,向具备相应能力的投资者提供适当债券品种的销售和交易服务。二是充分揭示投资者与其风险承受能力不相适应的债券品种和交易品种。三是加强柜台业务内控管理和系统建设,严格规范柜台债券交易流转、托管结算、信息安全等相关操作流程。四是明确与投资者之间的风险权责关系,完善纠纷处理机制。

应对大额赎回 保护持有人利益

部分基金提高份额净值精度

●本报记者 万宇 张凌之

近日,多家基金公司公告旗下基金发生大额赎回,为保护基金份额持有人利益,而提高基金份额净值精度,其中,不乏主动权益基金。

中国证券报记者调研了解到,确有部分机构投资者和个人投资者在市场快速上涨后获利了结,但这只是个例,不少基金公司管理规模今年以来总体呈增长势头。

资金动向和市场走势密切相关。对于后市,机构人士认为,在经济复苏和全球流动性拐点双重预期共同作用下,A股市场有望继续反弹。在市场情绪修复后,下一步或将逐渐回归至更为理性的“数据验证”阶段。

大额赎回频现

2月28日,大成基金公告称,大成惠业一年定期开放债券型发起式证券投资基金于2月27日发生大额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,决定自2月27日起提高该基金份额净值精度至小数点后8位。在大额赎回对基金份额持有人利益不再产生重大影响时,恢复基金合同约定的净值精度。

提高净值精度在债券基金中并不罕见,但主动权益基金提高净值精度

则不多见。2月21日,汇添富基金公告称,汇添富国企创新增长股票型证券投资基金D类份额2月20日发生大额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,决定自2月20日起提高该基金D类份额净值精度至小数点后8位,小数点后第9位四舍五入。

季报数据显示,截至2023年底,汇添富国企创新增长管理规模约5.99亿元,C类份额、D类份额规模分别为480.53万元和516.38万元。从规模变动来看,汇添富国企创新增长D类份额2023年前三季度的规模均为几万元,2023年四季度,该基金的申购份额达444.72万份,净申购份额310.55万份,或有较大金额的资金申购,但随着市场反弹,资金选择离场。

据不完全统计,今年以来,全市场约有40只基金发生了大额赎回,其中债基占据80%以上。年内主动权益基金中发生过大额赎回的还包括华商新常态灵活配置混合、兴银丰盈灵活配置混合、国融融泰灵活配置混合等。

获利了结只是个例

调高基金净值精度是为了应对基金的大额赎回,是一种投资者保护行为,为了使留下来的投资者较少受到基金净值精度不够造成的影响。

一位机构人士表示,近期其管理

的基金的确有机构赎回情况,但金额不大,主要是达到其之前的收益预期,暂时获利了结。

“前两天我赎回了自己持有的部分基金,一方面,市场已经连续多天上涨,有回调的可能,另一方面,步入新的一年,也想对自己的投资做全新的布局,重新选择适合自己自身风险偏好和投资风格的基金。”一位近期赎回部分基金的基民坦言。

“从以往经验来看,市场大幅调整之后,随着净值的反弹,有客户会选择在回本线附近赎回。”一位资深业内人士表示。

但赎回只是个例,某头部基金公司渠道人士透露,整体来看,目前公司管理的基金并未出现大规模赎回,今年以来总体规模呈增长之势,尤其是固收和指数产品,规模有较大的增长。

一位债券基金经理介绍,今年以来债市表现较好,债基普遍取得了较好的收益,虽然目前他管理的产品尚未出现大规模赎回情况,他也认为债券资产接下来仍然具备较好配置价值,但在管理产品时,他会考虑可能出现大额赎回的情况。他透露,由于管理的产品以个人投资者参与居多,所以他会比较关注支付宝、天天基金等互联网平台上投资者的留言和讨论,以此来了解投资者心态的变化,如果出现大规模赎回的迹象,会提前

在流动性等方面做好充分的准备。

回归“数据验证”

资金的动向和市场走势密切相关。对于短期的市场,建信基金认为,市场情绪修复后,下一步或将逐渐回归至更为理性的“数据验证”阶段,短期可关注以人工智能(AI)为代表的具备产业催化板块的结构性机会。行业方面,建信基金表示将重点关注人工智能与机器人板块,以及以旧换新政策和智能驾驶落地预期催化下,汽车板块的相关布局机会。

泓德基金表示,随着年报和一季报披露的陆续展开,投资者关注的焦点将转向有业绩和政策支撑的行业和个股,指数层面上涨的持续性有待观察。

富国基金表示,在经济复苏和全球流动性拐点双重预期的共同作用下,A股市场有望继续反弹。在拐点得到进一步验证前,可以采用“三角形”布局。防守侧,配置高股息、低估值红利策略,受益于基本面的逐渐修复和预期变化;进攻侧,可聚焦经济增长的供给端改善和新一轮产业周期的崛起,布局相对高波动的TMT成长板块;中间层以稳健为主,布局受益于市场悲观情绪修复的医药、消费,以及受益于经济复苏的顺周期行业。