

主题投资风格加速切换

私募把脉二季度市场走向

□本报记者 刘伟杰

近日,A股市场风格频频切换,二季度谁会成为市场主线,扛起反攻大旗?对市场“望闻问切”后,多位私募机构人士认为,在政策推动下,2024年科技创新和新质生产力的发展将成为市场的主要驱动力,在以高股息品种为代表的蓝筹稳定大盘之后,市场的资金明显选择了更具弹性的成长股方向,预计二季度科技成长赛道仍将是市场的重要引擎之一,人工智能(AI)技术和应用领域有望出现更多突破性进展。



新华社图片

科技成长赛道走势分化

3月29日,Sora概念、多模态AI、ChatGPT概念以及游戏、传媒等人工智能上下游产业链走软,但小米汽车、飞行汽车、固态电池、高压快充等涉及新能源汽车方向的板块却比较活跃,科技成长赛道出现明显分化。

某私募基金人士称,当前以AI为代表的科技股遭遇高位抛压,似乎与公募基金不得参与游资炒作标的的传闻有关,而汽车、锂电池及快充等成长方向受益于“以旧换新”政策,走势更为强劲,其中PVDF是优秀的锂电材料,未来五年预计电池级的PVDF需求量有望大幅增长。

沪上某公募风控人士表示,交易所会对严重异常波动、高风险股票进行公告,通常被认为是“游资炒作标的”,交易所方面会对这些股票的投资进行强监管,公募一般来说禁止交易此类标的,但还没有具体落地政策指导。

上述私募基金人士称,AI概念股缺乏良好的业绩支撑,还是以主题投资为主,所以波动性会比较大,大起大落的状态意味着投资的风险极高。

星石投资认为,从长期看,人工智能对于生产生活效率的提升具有革命性的意义,但当前很难判断某家上市公司是否一定能成功,所以只能去密切跟踪行业动态,挖掘进一步的投资线索。

明泽投资创始人、董事总经理马科伟表示,AI板块走软主要是一季度累计涨幅较大,由于年报和一季报陆续披露,缺乏业绩的方向和个股将面临调整压力,不过预计二季度科技成长赛道仍是市场的重要引擎之一。此外,“以旧换新”政策有望促进汽车行业消费升级,预计新能源汽车等上下游赛道将在业绩持续兑现的基础上有一定的表现。

有色金属或延续强势

3月29日,有色金属板块走高,紫金矿业、银泰黄金等个股已走出趋势行情,业内人士看好有色金属板块二季度有望延续“狂欢”的走势。

“有色金属产业分为采选、冶炼和加工三大部分,处在整体经济的中上游环节。由于中国有色金属矿产资源相对稀缺,缺乏对金属产品的定价权,所以国内企业主要集中在

于冶炼和加工环节,表现出更多的中游特征,价格和成本对企业盈利均有较大影响。”富国基金表示,有色金属行业下游较为分散,近年来传统需求房地产、家电等需求放缓,而新能源领域则是新增需求的重要关注所在。

排排网财富研究部副总监刘有华认为,铜价具有坚实支撑,有望开启长周期上行的趋势,今年铜的供需格局好于2023年,而未来美联储货币政策转向对铜价将形成支撑,叠加新能源需求拉动愈发显著,商品属性与金融属性呈现共振。可继续关注铜、铝相关的投资机会。

高毅资产邓晓峰表示,电网投资今年能够继续保持正增长,家电、新能源、消费电子行业对于铜的需求不会比去年差。而铝涉及的线缆、工业型材如光伏、新能源车轻量化方面,铝的需求依然在增加。铜和铝今年的供应都属于偏紧态势,相关品种股价表现更多取决于需求的恢复程度。

面对近期“暴走”的金价,融智投资基金经理夏风光表示:“黄金上涨的因素是多方面的,中期看是美元

加息周期结束,市场正在计入年内多次降息的可能,而短期则是市场热钱的驱动。”

在夏风光看来,从黄金价格的历史波动数据来看,投机氛围过热,短期急速冲高会透支未来的涨幅,更适合在震荡期逢低配置。黄金价格抬升,有助于金矿股的业绩释放,而黄金开采矿企成本相对比较固定,黄金开采矿企的利润增速将大大高于金价升幅。

高股息方向有望整体保持稳健

3月上旬,A股市场一度出现“煤飞色舞”的走势,煤炭等高股息品种不断创出阶段新高。业内人士称,这背后既有市场对红利资产的追逐,也有对数万亿元规模的设备更新市场的看好。

虽然煤炭股高位走软,而近期油气开采与服务板块却相对较为坚挺。刘有华表示,新一轮地缘局势扰动的影响加剧,引发了市场对石油供应的担忧,而当前油服企业的估值水平处于历史合理位置,油价预期改善有利于提振行业中长期景气度,有望带来阶段性机会。

天朗资产总经理陈建德认为,近年来,煤炭等高股息高分红品种受到市场青睐,由于煤价处于高位,所以该行业的整体利润非常可观,龙头企业的股价还有一定的上涨空间。但是,随着市场关注度越来越高,煤炭股上涨后,股息率水平有所下降,同时传统用煤炭季来临使得行情走弱,因此投资者需要注意短期调整的风险,但预计二季度高股息方向仍有望整体保持稳健。

三十三度资本基金经理程靓表示,以高股息品种为代表的蓝筹股稳定大盘之后,资金明显选择了更具弹性的成长股方向,但二季度仍有可能是“蓝筹股搭台、成长股唱戏”的格局。

“新质生产力”逐渐已成为A股市场高频词汇之一,在马科伟看来,政策推动背景下,2024年科技创新和新质生产力的发展将成为市场的主要驱动力,预计科技成长风格将在全年内保持强劲势头。二季度,受益于国家发展战略的新兴产业如新能源、高端制造、数字经济等领域展现出强劲的增长动能,或成为拉动股市上行的重要力量。

小市值策略热度不减 私募后市展望积极

□本报记者 朱涵

回顾一季度,A股市场大幅波动,板块呈现分化态势。根据私募排排网资料,从二级策略来看,近一个月表现最好的是量化多头策略,这与小微盘风格近期反弹更为强势有一定关系;产品数量最多的主观多头策略,近一月表现尚可,收益率均值近2%。

与此同时,私募积极展望后市行情,自购动作频频。据不完全统计,截至3月30日,今年来一共有5家私募发布自购公告,合计自购金额为3.51亿元。

私募机构积极自购

3月29日,百亿级私募进化论资产发布公告称,海南进化论私募基金管理有限公司股东、员工及亲属,于3月29日使用1000万元自有资金,认购公司旗下新发行的沪深300指数增强

类产品。

值得一提的是,这是进化论资产今年以来第三次发布自购公告,年内合计自购金额已达5000万元。与此同时,据私募排排网统计,截至3月30日,年内私募累计自购金额达3.51亿元。

私募排排网数据还显示,截至3月15日,股票私募仓位指数为77.12%,较前一周一上涨0.71个百分点。春节假期后,股票私募仓位指数虽然中间出现波动,但整体处于上升趋势,当前该指数较2月8日的最低点,已经上涨1.88个百分点。具体来看,当前满仓股票私募占比为55.58%,中等仓位股票私募占比为27.54%,低仓和空仓股票私募占比分别为14.55%和2.34%。

从策略收益角度来看,私募排排网数据显示,截至2024年3月27日,私募股票策略产品近一月收益率均值为2.17%,收益率中位数为1.18%,其中有9300只产品获得正收益,占

比近70%。

另外,2023年下半年的震荡以及2024年初的调整影响仍在,有业绩披露的1.33万只股票策略产品今年以来收益率均值为-1.8%。从二级策略来看,近一个月量化多头策略表现最好,这与小微盘风格近期反弹更为强势有一定关系;产品数量最多的主观多头策略,近一月收益率均值近2%。

值得一提的是,量化多头策略中,近一月表现最好的细分策略是中证1000指增,收益率均值为5.43%;沪深300指增近一个月收益率均值为1.12%,在量化多头策略中表现垫底,但今年以来收益率1.7%,表现最好。

小市值策略持续占优

值得注意的是,2024开年以来,中小市值个股经历大幅调整后出现修复,多位私募管理人告诉中国证券报记者,小微盘指增策略仍是私募近期表现较好的策略之一。

对于小市值股票持续受到量化私募基金青睐的原因,少数派投资周良称,小市值股票的高波动性,掩盖了小市值股票长期存在的阿尔法收益。其实中国市场的小市值股票活跃度高,机构持股比例低,出现定价误差的可能更大,其中蕴含了丰富的超额收益,或者说是阿尔法收益。这也是量化私募普遍小市值暴露水平比较高的原因。

此外,周良表示,目前A股市场市值小于50亿元的股票数量巨大。这些股票不仅成交活跃,而且涉及很多主题、题材,走势此起彼伏,有很强的轮动效应。这种轮动效应带来的收益在小市值股票中是长期存在的,这与中国市场的投资者行为和投资者结构有关。A股市场比较热衷于炒作一些热点或者题材,使得小市值股票长期存在很强的轮动效应。

建议A股和港股双重配置

进化论资产表示,当前中国资

产的赔率已经到了非常“极致”的阶段。港股当前也有好的配置机会,包括一些在港股上市的互联网公司,建议A股和港股双重配置。对于一些A股市场的核心资产,建议配置一些高股息品种,例如石油公司等。

友山基金建议,短期配置方面,可关注应用方面持续有超预期利好的AI图像应用方面及上游算力需求,半导体、氢能、新材料等科技成长方向也有望接力。受设备更新和“以旧换新”政策提振,家电、汽车、工程机械等方向值得关注。

中期配置方面,友山基金建议关注表现出上行拐点特征的周期行业,如半导体和电子板块等,以及科技板块中既有望持续受益于顶层政策释放,又受益于海外需求提升的赛道;长期配置方面,建议关注估值在大幅调整后已具备更高安全边际的可选消费和生物医药等行业。