

震荡市私募机构力拼选股策略

□本报记者 王辉

受地缘局势、外围股市下跌等因素影响,上周A股市场延续了2月以来的震荡格局。私募机构最新问卷调查显示,多数私募预期A股向下的风险有限,“力拼选股”则成为一线私募在具体策略应对上的关键词。



视觉中国图片

结构性特征明显

上周A股市场先扬后抑,主要股指延续了2月以来的震荡格局。从市场主线来看,结构性特征较为明显,煤炭、电力、石油、房地产等低估值周期性板块,近期持续受到资金追捧。

从上周主要股指的具体表现来看,截至上周五收盘,上证指数、深证成指、沪深300、创业板指分别下跌0.11%、2.93%、1.68%和3.75%。从市值风格角度来看,上周中小市值股指的回调幅度明显高于上证50、沪深300等权重股指。

Wind数据显示,上周A股市场4727只交易的股票中,共有2092只股票上涨,占比逾四成。

在市场估值方面,通联数据表示,截至上周五收盘,上证指数、深证成指、沪深300、创业板指的市盈率分别为13.1倍、25.8倍、13.0倍和54.9倍。其中,上证指数、深证成指、创业板指当前的市盈率分别处于近三年的33.15%、33.01%、30.00%历史分位水平。

多数基金经理仓位不变

对于3月A股运行趋势的看法,国内某第三方机构上周公布的一份月度调查报告显示,目前国内股票私募基金经理对于3月A股市场的信心指数为112.8点。

具体来看,对于3月A股走向,有58%的股票私募基金经理持中性态度,较上个月增长5个百分点;36%的基金经理持乐观观点,6%的基金经理对3月行情持谨慎态度。

不过,从股票私募基金经理的增减仓意愿指标来看,选择增仓的基金经理比例略有提升。具体来看,有17%的基金经理选择增仓,较上个月增长1个百分点;打算减仓的基金经理占比3%,与上个月持平;选择保持仓位不变的基金经理占比则

高达80%。

此外,截至2月末,该第三方机构调查的主观多头股票策略私募基金的平均股票仓位为75%,相较于前一个月下降1个百分点。

精选个股

对于现阶段A股市场的策略应对,丹羿投资执行合伙人兼投资总监朱亮表示,在经过近两周的宽幅震荡之后,中短期内A股大概率仍会延续春节之后的独立行情。主要原因在于,国内外的货币政策和财政政策大环境并没有出现很大变动。此外,朱亮表示,目前该机构正在持续优化组合,积极布局中长期维度的投资机会。

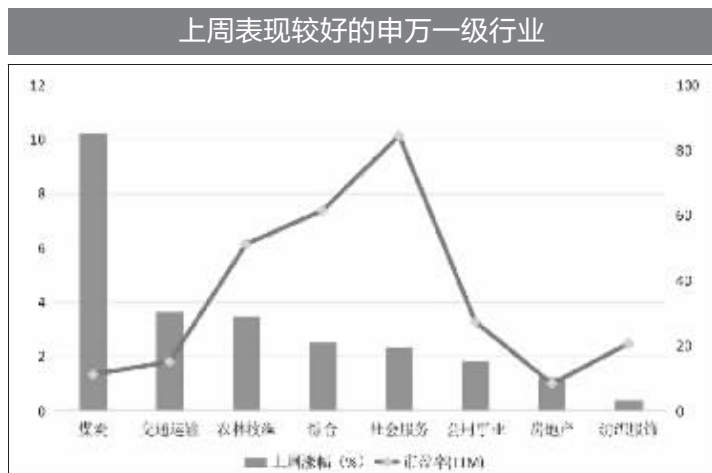
丹羿投资的主要操作思路是“守正”和“出奇”。一方面对长期跟踪的优质个股,特别是今年以来已经大幅回调至阶段性底部的人气赛道,将保持紧密跟踪,择机布局;另一方面,该机构将重点挖掘中国经济内部结构的新变化,尤其是新技术、新商业模式带来的新机会。

式带来的新机会。

针对目前的A股市场环境,龙赢富泽资产指出,目前国内流动性较为宽松,在配置方向上将把投研精力由“好赛道”切换至“好赛手”,持续寻找能在2022年继续保持高景气度和高速增长的优质公司。

聚鸣投资创始人刘晓龙表示,结合业绩增速、行业竞争格局等因素来看,在经过1月以来的持续回调之后,军工、新能源、电动车、医药外包(CXO)等板块的整体估值已基本合理,后期不同个股将会有所分化,个股层面的结构性机会已经开始显现。

从容投资则表示,地缘因素对全球经济格局的实质性影响预计主要集中在石油、天然气等领域。特别是由于近几年全球资本开支不足,油气产量提升缓慢,国际油气价格可能在较长时间内维持高位。在此背景下,该机构将重点关注地缘因素带来的事件驱动机会,如光伏、风电等新能源方向。



江亿资本高尚： 向成长价值投资转型

□本报记者 杨皖玉

“留足适当的安全边际。”这是老派深度价值者格雷厄姆的核心投资理念。

江亿资本投资总监高尚同样善于运用深度价值的思维挑选股票。以往,他倾向于始终寻找价格低于价值的投资机会,而在市场风格变幻莫测的当下,提高资金利用效率、提升持有人投资体验同样成为高尚投资时的题中要义。而他也从一位老派价值者转型为成长价值投资者。

价值投资与趋势投资相结合

“我其实比较偏向老派的传统价值,但是对于中小阳光私募来说,这种风格想要实现业绩突破,有点难。”他表示。

不同于一般基金经理的职业进阶路径,高尚是实业出身。“我的父辈也是做企业的,所以我对企业家的理解更深。”在他看来,股票投资是在投公司背后的人,只有具备诚信、谦逊、勤劳等品质的企业家,才会带领企业走得更长久。

具体来说,他看好的企业往往具备这几个特点:首先,企业家要有脚踏实地的务实精神;其次,团队要形成利益共同体,要有明确有效的股权激励机制;再次,公司能够兼具国际视野;最后,创新精神是一个企业的永恒发展动力。

基于对企业家的深度理解,价值投资在高尚的投资理念中深深扎根。“始终寻找价格低于价值的投资机会,更多偏向于机会的识别与选择。”高尚表示,实现价值投资主要有两种实现方式:一类是价值风格,另一类是成长风格。

“一类资产今天价格是1元,你相信五年后它的内在价值是3元,而你要做的就是想办法证明它五年后为什么会从1元涨到3元;另一类资产今天价格是1元,但现在的内在价值就是3元,这种情况你要做的是想办法证明它的内在价值,为什么不会在五年后从3元变成1元。一类要证实,另一类要证伪,仅此而已,背后的本质并无不同。”他表示,两种实现方式会像钟摆一样,交替往复。

“如果资金允许的话,我一般倾向于跟踪一家公司3年到5年。”高尚表示,“但在去年以来极致的市场行情下,我的压力也是挺大的。之前一直想多为客户创造一些价值,但后来想明白一个问题,客户的持有体验很重要,哪怕你给他少赚一些都没有关系。”于是,高尚及其团队2021年对投资策略进行了调整,景气趋势在其投资中的重要性慢慢提高。

高尚表示,趋势投资更多偏向于机会把握,趋势是市场上各类参与者对投资逻辑形成共识的过程。俗话说“众人拾柴火焰高”,理解市场合力形成机制,提前把握上涨趋势初期的机会,规避拐点向下的风险,能够更大程度提高管理资金的使用效率。

对于趋势拐点的把握,高尚



举了一个例子:“可以观察销售数据的量和价。如果价格平稳向上,可以看作是成长型行业;如果价格和量都向上,那肯定是成长型行业。”

他认为,将价值投资与趋势投资相结合,既需要能够识别重大机会,又要求尽早把握住趋势启动的时点。

中游制造业有望迎来复苏

在接受记者采访过程中,高尚多次提及非常看好中医药行业的发展前景。他认为,中医药领域出现创新药的可能性很大,而这个过程中,行业发展面临着两个亟待解决的问题。首先是中医药的商业化,市场认同需要提高,中药的产品销售应该逐渐增长;其次是中医药的国际化,即标准化。药丸制成了,如何实现大规模复制是一个问题。

谈及集采对医药的影响,高尚表示,这对于真正靠技术生存的企业来说影响不大,前端销售费用会大幅让利给消费者,集采所产生的问题归根到底在于企业自身的经营以及产品竞争力。

对于新能源板块,高尚表示,以半导体、新能源、军工为代表的成长板块,在经历了2019年以来连续2-3年的高景气与估值抬升之后,中短期内相较于周期与价值风格的整体性价比有所下降。但从更长期维度来看,依然坚定看好全球经济增速中枢下行背景下,高成长板块的稀缺性投资机会,尤其是碳中和长期目标下新能源行业渗透率的提升,以及全球份额与竞争力的不断强化。就2022年而言,更需要从细分方向中寻找具备阿尔法的个股,对于各个子板块景气节奏的把握也需要更为精准、深刻。

就近期市场行情而言,高尚及其团队认为,随着稳增长与重要资源品保供政策的逐步落地,中游制造业有望迎来景气复苏,产业链利润将逐步向中下游转移。虽然短期市场合力形成机制,提前把握上涨趋势初期的机会,规避拐点向下的风险,能够更大程度提高管理资金的使用效率。