

私募热议中小盘股 资金做多“突破口”显现

□本报记者 王辉



视觉中国图片

在科技板块的“点火驱动”下,近期中小盘股行情遍地开花。科创50、中证1000、国证2000等中小市值指数纷纷创出本轮反弹以来的新高。对于“风云再起”的中小盘股行情,中国证券报记者从私募机构调研了解到,高低切换、市值下沉、外部环境对于科技股的催化激励、中证1000ETF的集中建仓等因素,是私募持续看多做多中小盘股,尤其是科技创新产业相关个股的重要原因。基于科技创新驱动经济增长、大小盘风格轮动、现阶段资金偏好持续性等维度的分析,多数私募机构认为,当前中小盘股的强势行情,预计还将延续较长一段时间。

市值下沉趋势确实存在

“最近中小盘股集中拉升的行情多年未见。在我印象中,前一次如此强势的行情,恐怕还要追溯到2015年上半年的创业板牛市。”上海某中型私募创始人向中国证券报记者表示。凭借对消费电子、半导体等板块中小盘股的深度参与,由其管理的多个私募产品已逼近或刷新了年内净值高点。

该私募人士透露,早在8月初,该机构已经预判中小市值科技股可能在消息面刺激下走出一波“主题行情”。“其中,既有首批科创板公司限售期解禁压力明显低于预期的市场动态观察,也有在A股缩量回调中,对于市场风格可能出现高低切换的博弈考量。”

8月以来,一些卖方研究人士从资金存量博弈、行业景气度韧性、地缘局势等角度发表策略研报认为,当前机构投资者在A股投资上正在出现明显的市值下沉特征,更偏好有成长潜力的中小市值个股。多家私募机构对此表示同意。

趣时资产相关负责人称:“这种市值下沉趋势,我们认为确实存在。整体来看,推动中小盘股尤其是科技股反复活跃的主要因素,可以归结为流动性、基本面和资金面三个方面。”首先,市场总体流动性适度充裕,“既不是大水漫灌,也不是边际收紧”,对于中小盘股投资较为有利;其次,在基本上,不少景气度向好的行业中,都存在市值不大的公司“业绩弹性”更大的情况;第三,从资金面来说,当前公募私募产品发行较为平淡,个人投资者在短期交易方面相对更为活跃。

明泽投资董事总经理马科伟认为,除了外部消息面催化因素之外,近期中小盘股反复活跃背后的原因,可以从两方面进行解释。从上市公司业绩预告和半年报来看,高景气行业的中小市值公司整体业绩增速可观,多家公司在业绩上已经体现出了高成长性;从机构投资行为的角度来看,近期市场在很大程度上属于“存量资金博弈”,在明显的增量资金入市之前,中小盘股相对可以获得更多的超额收益。

从科技板块“点火驱动”的角度,软沐资产研究总监王傲野认为,科技股占比较高的科创板交易拥挤度较低,个股“性价比”占优;同时由于当前市场增量资金不多,且新能源等景气度较高的板块在股价上已经基本修复到位。因此,市场逐渐出现了市值下沉的特征,高增长的中小市值公司更受主流资金认可,进而成为资金做多的“突破口”。王傲野进一步强调,核心资产的行情可能要等多些等待时间。当前的市场环境更适合挖掘“弹性更好的投资标的”。

值得注意的是,一些私募人士还从交易博弈角度指出,近来多家公募机构发行的中证1000ETF集中建仓、量化私募指数增强产品在中小盘股流动性显著改善后的“量化模型跟随”,也带来了“众人拾柴火焰高”的效应。

强势有望延续

面对当前“风云再起”中小盘股行情,多数受访私募表示,未来一段时间内,仍看好本轮中小盘股尤其是科技股的做多机会。

雷球资产合伙人胡攀称,当前该机构在组合布局上会以中小盘股为主,并且“近期也没有往大盘股调仓的计划”。胡攀认为,从三个方面来看,当前这轮中小市值科技股的结构性价牛市仍然有继续上行的理由。第一,资金面整体充裕,市场无风险利率持续下行,有利于成长股估值提升;第二,不少中小市值科技股今年业绩出现高增长的概率较高,相关股票在业绩爆发后的估值也会有所下降;第三,机构投资者长期聚焦的芯片上游设备类公司,未来几年均有很高的业绩增长确定性。胡

攀建议,投资者当前应在半年报窗口期优选高景气科技行业中的专精特新“小巨人”标的。

肇万资产总经理崔磊分析,目前我国经济持续复苏,货币政策预期稳定,宏观环境有利于中小市值科技成长类公司继续表现。随着更多产业创新机会的出现,更多投资机会也将浮出水面。

从量化分析角度,目前不少量化私募还从A股历史运行统计规律、当前市场强弱结构的视角,对本轮中小盘股行情做出了判断。

黑翼资产首席策略分析师王俊认为,从A股大小盘风格演绎的历史规律来看,大小盘风格轮动存在周期性,一轮完整周期往往会持续3到5年。比如2012年12月

至2016年12月小市值风格相对占优,2016年12月至2021年2月大市值风格相对占优,2021年2月以来又回到了小市值相对占优的阶段。

蝶威资产研究总监濮元恺称,从A股大小盘风格演绎的历史规律以及现阶段大中小市值个股的相对强弱指标来看,目前的“中小盘股行情周期”已经获得确认。就市场交易结构而言,短期内,增量资金预计将推动中小市值指数继续走高。

鸣石基金进一步提示,自7月下旬中证1000股指期货和期权上市以来,小市值股票高度活跃,成交量和波动率较以往均有明显提升,相关助推效应可能还将持续较长一段时间。

创新和成长一直是市场关注焦点

据Wind以及通联数据显示,截至8月12日收盘,科创50、中证500、中证1000、国证2000指数的市盈率分别为43.2倍、20.6倍、31.1倍和42.7倍。历史纵向对比,科创50、中证500的估值目前处于历史较低分位,而中证1000、国证2000指数相对难言“明显低估”。不少中小盘股的静态估值水平似乎还称不上“非常便宜”。

对此,景领投资总经理邹炜称,回顾过往中国经济发展的各个阶段,创新和成长一直是市场关注的焦点。从宏观角度看,目前我国经济处于反复回升阶段,市场利率会维持在较低水平,同时流动性也会保持宽裕,相对有利于市场估值水平的改善。

紫阁投资总经理兼投资总监徐爽认为,在创新型行业的发展早期,行业内往往会百花齐放,更适合中小企业发展。“在空白市场上进攻的速度决定了公司发展的弹性。”近几年新能源汽车、医药等行业都表现出了这种特点。“从0到1的行业,动作灵活的中小企业会更有活力。这些行业一旦经过导入期、进入成长期,必然诞生一批从中小市值走向大市值的优秀企业。”

据中国证券报记者了解,近期着力加大中小盘股配置力度的私募机构,在投资方向上主要从产业基本面是否扎实、是否有巨大的创新空间和行业成长空间等角度,选择正在迎来或即将迎来革新性突破的细分科技赛道,从中选定“好行业”中的“好公司”。

崔磊透露,其所在机构在7月之后就逐步将投资组合向中小市值成长股,尤其是科技成长股进行切换,目前中小盘股的总体持仓占比已经较高。崔磊认为,近期市场热炒的相关科技赛道,如汽车智能化、机器人、消费电子、半导体等,其中既有“产业基本面较为扎实”的投资机会,也有炒作“未来科技机遇”的主题性投资。举例来看,汽车智能化包括座舱智能化、车身智能化、底盘智能化以及驾驶智能化,相关的零部件、软硬件细分领域正在迎来全面爆发时点。崔磊认为,汽车智能化是一条非常长期的产业化赛道,生命周期甚至显著超越了汽车的电动化,具有比较扎实的基本面支撑。而近期市场热捧的机器人相关板块,主要是受“特斯拉人形机器人”将发布等事件的影响,但目前

相关产品的电池容量、续航以及需求场景仍有不确定性,有“主题炒作”色彩。

在“好价格”维度,前述上海某中型私募创始人表示,近期在A股全面领涨的消费电子板块,具有比较充分的“基本面触底”和“估值反转”逻辑。该私募人士称,今年上半年,国内消费电子行业整体业绩表现并不理想。随着下半年行业基本面的复苏,以及苹果MR(混合现实)等重要创新型产品的推出,国内以AR、VR、MR为代表的消费电子行业,逐步迎来需求高增长将成为大概率事件。

趣时资产、明泽投资、紫阁投资等机构则强调,未来一段时间会对相关科技细分龙头公司的经营情况,持续加大跟踪和调研,重点考察相关企业新产品、新配件的备货、出货量,以及新研发的进展。

在潜在投资风险方面,一些私募人士提示说,近期市场对于中小市值科技公司的偏好持续提升,但投资者需要关注两个风险。一是高科技企业研发投入较大、周期较长,一些公司短期业绩很难有大幅改善;二是从历史统计来看,中小市值个股的股价潜在波动幅度,会显著高于大盘股。