

市场情绪回暖 超六成私募欲重仓过节

●本报记者 王祥

1月17日,某第三方机构进行的专题问卷调查结果显示,在超过60家接受问卷调查的股票私募机构中,多达64%的私募选择重仓或满仓过春节,仅有不足一成私募表示,将选择轻仓或持币过节。此外,展望农历兔年的市场表现,有七成的私募机构认为,对A股的整体走势持乐观态度。

看好一季度行情

对于今年春节前持股还是持币的抉择,相关问卷调查显示,有占比高达64%的私募选择重仓或满仓过节。相关机构认为,A股中中级行情已经展开,节后A股大概率继续震荡上行。有27%的私募选择中等仓位过节,选择这一选项的私募整体认为,市场结构性机会值得看好,但需适当关注防守。有9%的私募选择轻仓或持币过节,原因主要在于:市场进一步上行空间有限,且长假期间外围市场仍有较多不确定性。

畅力资产董事长宝晓辉表示,疫情对经济

活动和社会活动的影响越来越小,人民币也在稳步升值,北向资金持续净流入显示外资对2023年中国资本市场的信心十足。此外,春节后社会活动和经济活动将进一步活跃,该机构看好第一季度的A股春季行情,将选择保持相对高的仓位来积极捕捉节后的投资机会。

顺势投资权益投资总监易小斌称,春节期间将保持中等仓位,这主要是基于对未来市场继续向好的预期。不过考虑到节前已经出现拉升,为避免短期可能的回调,暂不会满仓运作。

明泽投资基金经理郝朋称,近期随着疫情防控政策优化,出入境政策调整释放积极信号,全球及国内投资者对中国经济发展的信心均显著提升。在此背景下,随着2023年A股上市公司的业绩预测逐渐上调,市场人气升温,市场结构性机会值得看好,但春节前仍需适当关注防守。

聚焦偏成长主线

在春节之后A股市场的投资机会、市场风格方面,相关问卷调查显示,有41%的私募看

好新能源、泛科技在内的偏成长主线,在四个备选选项中占比最高;有32%的私募看好大消费、医药等板块;此外,有16%的私募认为,市场各板块、各风格、各主线将逐步轮动,当前阶段市场整体机会相对均衡;有11%的私募看好金融、地产、周期等低估值板块。

宝晓辉称,随着经济活动修复和市场情绪的修复,A股市场总体维持反弹向上的运行态势,但是目前不同板块间依然存在分化。宝晓辉预计,春节后A股市场将呈现板块间轮动行情,最终各板块整体机会相对均衡。

优美利投资总经理贺金龙称,自2022年末以来,市场行情表现出较强的行业轮动特点,并且具备跷跷板特征。在短期市场没有非常明显增量资金推动的情况下,存量博弈延续,可能仍会使得节后A股表现为结构性行情。按照历史经验看,过往多年春节前后A股成长板块往往表现占优,但今年春节前A股有“一些低估值行业配置性价比凸显”的情况存在。

兔年机会多

在受访的逾60家股票私募机构中,目前

有占比高达70%的私募对兔年A股行情持乐观态度。这其中包括有14%的私募持“极度乐观态度”,认为全年市场有望大幅上涨,不排除指数走牛的可能;占比近六成(56%)的私募对兔年行情持相对乐观态度,认为指数涨幅相对有限,但全年市场整体将震荡走强。此外,相关问卷调查还显示,有23%的私募对兔年A股表现持中性态度,认为指数表现仍需边走边看,投资重点应放在聚焦市场结构性机会;有7%的私募对市场持谨慎观点,认为内外部不确定性因素、风险因素较多,兔年市场可能先扬后抑。

易小斌称,经历了2022年的大幅调整后,兔年的A股市场机会多多,无论是估值、流动性,还是风险偏好和政策支持力度,都支持市场震荡上行。由于股票市场整体处于经济复苏的初期,行情表现相对犹豫,全年股指的上漲幅度可能有限。

宝晓辉认为,兔年A股市场在指数层面上,预计总体将呈现震荡向上的走势,指数全面走牛还需要经济数据和内外部宏观环境支持。从目前来看,相关时机可能还未来临。

高“含港量”基金 异军突起

●本报记者 万宇 葛瑶

自去年11月以来,恒生指数大幅反弹,“含港量”高的基金净值纷纷回血。在采访多位基金经理后,中国证券报记者发现,多数基金经理对今年的港股市场相对乐观,认为港股的弹性或将大于A股,可在互联网、生物医药等港股市场上独具特色的行业中寻找投资机会。

港股主题基金净值大涨

1月17日,恒生指数跌0.78%。不过拉长时间来看,本轮港股反弹较为强势。今年以来,恒生指数累计涨幅9.08%;近三个月以来,恒生指数涨幅超30%。

随着近期港股市场的强势反弹,“含港量”成为基金业绩的风向标。

最近三个月,在全市场基金中,多只港股主题基金现身业绩榜前二十。其中,跟踪港股互联网板块与医药板块的ETF成为本次反弹的急先锋。港股创新药ETF、广发中证香港创新药ETF等6只港股医药板块ETF大涨超43%。嘉实港股互联网产业核心资产A、港股通互联网ETF等跟踪港股互联网的ETF产品也涨超40%。

与此同时,港股的火热也“拉高”了不少知名基金经理的业绩。顶流基金经理张坤旗下易方达亚洲精选股票净值涨幅超25%,据其2022年三季报显示,该基金重仓京东集团、腾讯控股、阿里巴巴等港股互联网巨头。

另一位知名基金经理丘栋荣掌舵的中庚价值领航混合近三个月也获得了近7%的收益。中庚价值领航混合的前十大重仓股中,港股占据五席。值得注意的是,2022年四季度丘栋荣通过加仓的方式表达了对港股的认可,中庚价值领航混合的港股仓位从前一季度的41.26%上升至45.58%,他旗下的另一只产品中庚价值品质一年持有的港股仓位也有所提升。

具备中长期投资价值

对于近期港股市场的大反弹,前海开源基金首席经济学家杨德龙分析指出,首先,港股此前出现超跌,近期的反弹是原有投资者进行补仓带来的上涨;其次,国内疫情防控措施优化,经济复苏的力度预计会超预期;另外,投资者信心回升等因素均助推港股市场回暖,估值上升。

虽然不少机构都看好港股市场中长期投资价值,但港股近期上涨速度过快,有观点对港股接下去是否能继续走强表示担忧。广发证券首席策略分析师戴康上周说:“最近的路演,我已经把‘港股弹性远大于A股’的表述更新至‘港股弹性大于A股’。”

广发基金樊力谨介绍,港股市场作为典型的离岸市场,主要驱动因素包括两个:一是国内经济基本面,二是全球金融市场流动性。2023年有望迎来分子端和分母端的共振改善,带动港股市场向上重估。

他表示,国内经济方面,随着稳增长政策组合拳的陆续推出,预计经济增长指标将逐步筑底、企稳,从而带动港股上市公司业绩修复;流动性方面,美国经济增长筑顶态势明显,通胀也在连续数月超预期后出现下行迹象,2023年美联储有望逐步结束加息周期,从而带动全球金融市场流动性改善。

丘栋荣在基金产品2022年四季报中表示,港股2022年四季度“V型”反弹,各个估值维度基本处于历史20%分位以内,长期仍具有较高的吸引力。因此保持系统性机会的判断,继续战略性配置。

掘金特色板块

互联网、生物医药等港股市场特色板块,是基金经理们掘金的主要方向。

“长期看,我们将持续关注在港股市场独具特色的优势性板块,包括可选消费、医疗保健、高端制造、科技互联网等。”樊力谨表示,当前来看,他重点关注三个方面的机会,包括后疫情时代的消费,寻找市场份额扩张的消费品公司;生物医药板块,重点关注具有更高研发效率的创新药、创新器械公司以及具有更优秀商业模式医疗服务公司;互联网板块,从互联网龙头公司的盈利模型上看,广告等收入贡献较大的业务体现出明显的顺经济周期特征,这些顺周期的业务有望在经济回暖的带动下显著修复。

招商基金重点关注的四个板块分别是:互联网板块、生物医药板块、线下消费板块和国企改革板块。招商基金表示,部分优质的新经济公司具备长期配置价值;创新药的国际化稳步推进,CXO行业景气依旧;随着疫情防控措施进一步优化,线下消费场景将逐渐提升,相关板块或迎来业绩修复的机会;此外,对于国企改革主题,市场有望给予相关标的更好的确定性溢价,本身国企盈利稳定性高、市值大、估值低、分红高,在震荡市场中具备较强的抗风险能力。

杨德龙介绍,其管理的前海开源沪港深聚瑞基金重点布局了港股互联网巨头,以期抓住互联网错杀之后的大幅反弹机会。

丘栋荣则看好港股龙头房地产企业,他表示,未来重点的投资方向将落在估值处于历史低位的价值股上,而港股的价值股比对应的A股品种更便宜,同时对应的分红收益率水平高,其隐含的预期回报水平很高。此外,港股中的龙头房地产企业估值更为便宜,同时经营策略更稳健,逆势扩张,拥有持续的内生增长能力。

基金布局现分歧 消费板块成今年投资胜负手

今年以来,消费板块持续反弹,相关主题基金净值也水涨船高。对于板块回暖原因,机构人士认为一方面是因为经济预期反转,另一方面外资长线资金也在陆续回流经济强相关板块。

对于消费板块后市,机构观点出现一定分歧。部分机构认为,消费板块估值合理,在春节消费旺季等一系列基本面正反馈下,基本面持续改善可期;也有机构表示,消费板块基本面复苏仍存在较大不确定性,消费板块成为今年A股投资的胜负手。

●本报记者 万宇 张凌之

消费主题基金回血

今年以来,伴随经济的逐步复苏,消费板块拾级而上,迎来一波反弹。截至1月17日收盘,申万一级行业指数中,家用电器上涨10.27%,食品饮料涨幅达7.90%,在31个申万一级行业指数中涨幅分别位列第一位和第三位。今年11个交易日内,家用电器板块有8个交易日上涨,其中有3个交易日板块涨幅超过2%;食品饮料板块有6个交易日上涨,其中,1月5日板块涨幅达4.07%,1月13日板块涨幅达2.77%。个股中,今世缘、洋河股份、五粮液、泸州老窖等白酒股今年以来涨幅均超10%。

在板块反弹的带动下,消费主题基金净值水涨船高。截至1月16日,Wind酒类行业主题基金中,大摩内需增长、大摩卓越成长、招商中证白酒今年以来涨幅均超10%,1162只(不同份额分开计算)酒类行业主题基金中,有1155只上涨。107只(不同份额分开计算)Wind食品行业主题基金全部收获正收益。28只(不同份额分开计算)零售行业主题基金涨幅均超过3%。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,近期市场风格呈现价值占优特征,消费等经济相关性强的板块跑赢大市。一方面,是经济预期反转,这些板块的业绩预期出现较大幅度的调整,估值修复幅度可观;另一



视觉中国图片

方面,经过2022年一年的下跌,筹码结构更好,空头回补力度更强。外资长线资金也在陆续回流经济强相关板块,中国经济在2023年的比较优势将持续获得验证。由于当前外资是A股重要的资金增量,内地机构跟随外资配置方向是大概率事件。

创金合信基金统计了外资近期长线资金行业持仓与巅峰时期持仓的差异,数据表明,回补空间潜力最大的是食品饮料、医药、家电等行业。

ETF份额增减不一

在经历了快速的上涨后,机构对消费板块的看法出现了一定的分歧,从ETF份额的变化情况上可见一斑。Wind数据显示,截至1月16日,今年以来鹏华中证酒ETF、汇添富中证主要消费ETF在股票型ETF中份额增长居前,广发中证全指家用电器ETF等消费领域ETF份额也实现增长,但华夏中证细分食品饮料产业主题ETF等消费领域ETF成为同期份额减少较多的股票型ETF。

对于消费板块的后市,前海开源基金田维认为,在2023年外部环境逐步变好的情况下,消费领域的投资价值凸显。一方面是基本面持续改善可期,另一方面目前消费板块估值较为合理,存在上行空间。他还表示,消费行业股价从2022年11月开始,随着宏观因素的变化,股价表现已经明显好转。目前市

场情绪推动的估值修复已经进入尾声,预计接下来的市场表现将取决于春节旺季消费等一系列基本面反馈。他看好后续消费板块的表现,如果春节假期消费超预期表现,那么节后消费板块预计仍会有不错的表现,并且可能随着消费环境的复苏贯穿全年。

景顺长城基金指出,去年底以来,地产、疫情防控等方面政策出现重大变化,地产链、港股(尤其是互联网)以及部分消费品领域是上述政策转向的最大受益者。考虑到今年国内消费仍将受到疫情的扰动,消费板块的基本面复苏存在不确定性,消费板块可能是今年A股投资的重要胜负手,需要紧密跟踪。

关注四方面机会

广发估值优势、广发沪港深新机遇基金的基金经理张东一表示,从海外经验来看,防疫措施放松后,人员流动逐步恢复,带动消费数据逐渐回暖,但各国复苏节奏并不相同,普遍呈现出商品消费复苏早且斜率高,服务消费复苏慢且斜率低。在消费复苏过程中,疫情受损的消费行业有望迎来超额收益期。行情演绎的早期,可选商品型消费行业如汽车、家电、家居,可能反弹幅度大;在行情演绎的后期,服务型消费行业如航空、酒店、餐饮,可能反弹幅度大。

她介绍,将主要围绕经济复苏后有业绩

IPO不再稳赚不赔 机构专业性成就“好买卖”

●本报记者 杨皖玉

日前发布的《一级市场2022年度数据》显示,在各个交易板块上市的公司,2022年为PE/VC机构带来的投资收益整体稳健。不过,近年来,新股破发频现,一级市场投资机构“有人欢喜有人忧”。但在2022年破发显著的个股中,仍有机构赚了近30倍之多。专家认为,在新股破发增多的背景下,专业能力突出的机构“投早、投新、投科技”成为保全收益的重要秘诀。

收益整体稳健

数据显示,2022年,中国企业境内外上市526家,其中PE/VC机构支持的有372家,占比超过70%。

在IPO之前,PE/VC机构提供的直接融资是企业重要的发展资金,同时,IPO则是PE/VC机构退出获取回报的主要方式之一。

从整体收益情况来看,2022年,在各个交易板块上市的公司,为PE/VC机构带来的投

资收益整体稳健。执中数据显示,2022年股权投资机构收益情况,按上市板块来看(以IPO日收盘价计算),科创板的资本回报倍数(MOC)最高,约为6.15倍,内部回报率(IRR)为81.8%;其次是创业板,MOC为6.14倍,IRR为65.09%。

部分投资入不敷出

虽然IPO这一退出渠道为PE/VC机构带来的投资收益整体可观,但自2021年来,新股破发愈演愈烈。

在2022年A股上市的四28只新股中,121只新股上市首日收盘价低于发行价,占比近30%。2021年,这一占比仅为4%。

这意味着,对于PE/VC机构来说,IPO已经不是一个稳赚不赔的退出模式。

中国证券报记者梳理了2022年IPO破发最为显著的10只个股,执中数据显示,在这些个股中,PE/VC机构的36笔投资IRR为负,17笔投资IRR浮亏超过30%。

业内人士认为,投资轮次靠后、估值过高

成为一些机构未享受到企业IPO可观收益的重要原因。

比如,2022年4月,普源精电上市破发。截至2022年末,执中数据显示,一家PE机构上市前投给普源精电的2.4亿元已变为2.2亿元,这笔投资的IRR为-6.51%。作为知名投资机构,高瓴资本投资普源精电至企业上市的时间不足17个月。

中网投曾投资翱捷科技11亿元,2022年1月,翱捷科技上市破发。截至2022年末,中网投曾的11亿元已变为3.5亿元,这笔投资的IRR为-64.49%。张江科创、兴证投资两家机构投资翱捷科技同样“入不敷出”,两笔投资的IRR均亏损超过60%。

中网投对翱捷科技的初始投资发生在2020年4月,距离后者上市不到一年,或是在Pre-IPO阶段进入。张江科创、兴证投资两家机构同样也是在2020年4月投资了翱捷科技。

盈利有秘诀

在2022年IPO破发最为显著的10只个股

中,仍有77%的PE/VC机构投资实现浮盈,其中不乏近30倍的“好买卖”。这些机构虽投中破发新股,但由于进入时间早,仍然在企业上市后获得可观收益。

贵人资本投资唯捷创芯4236万元,在2022年末变为11.83亿元,这笔投资的MOC达28.35倍,IRR达78.04%。唯捷创芯2022年4月上市破发,上市首日收盘价跌破发行价36%。贵人资本为何不赔反赚呢?

执中数据显示,贵人资本从2014年便开始投资唯捷创芯。唯捷创芯IPO时,贵人资本持有其7.79%的股权,至2022年末,贵人资本退出1794.56万元,还持有唯捷创芯7.62%的股权。

元禾璞华投资2022年破发的新股中科蓝讯同样收入不菲。其投资中科蓝讯的2625万元在2022年末已变为1.08亿元。观察其初始投资时间是在2019年,投资时间较长。

“‘投早、投新、投科技’的特点就是周期长、不确定性高,投资需要有长期价值判断,投资机构专业能力突出是成功的关键之一。”业内人士说。