

ChatGPT概念发酵

部分公募基金“先知先觉”

2月6日,“ChatGPT”概念股持续上涨。截至收盘,Wind热门概念中的“ChatGPT”指数以5.73%的涨幅排名全市场第一。多只“ChatGPT”概念股人气高涨,汉王科技在上周创造了连续五天涨停的记录后,6日开盘即“一字”涨停。

今年以来,“信创”“生成式AI(AIGC)”“物联网”等关键词的讨论热度越来越高,“数字经济”成为不少公募机构布局的重要方向。业内人士表示,“ChatGPT”概念发酵将直接利好计算机板块和云计算板块。不过,“ChatGPT”目前不够成熟,要将此类主题投资与“概念炒作”区分开。

●本报记者 魏昭宇 王宇露

出了较为“理想”的答卷。Wind数据显示,目前市场内带有“数字经济”字样的基金共有34只(不同份额分开统计),截至2月3日,华夏数字经济龙头、博时数字经济、鹏扬中证数字经济主题ETF、兴业数字经济优选等多只基金今年以来的回报率已超过10%。

利好计算机等板块

“ChatGPT”商业化的逻辑在哪儿?业内人士分析认为,核心逻辑是对人工的替代潜能。天弘基金表示,在全球经济面临一定压力的背景下,企业降本增效需求尤其迫切,而“ChatGPT”等新技术是解决上述

需求的重要途径,因此该概念可能会反复发酵。历史上相类似的,就是2008年的全球金融危机催化了云计算产业的快速发展。

天弘基金表示,短期来看,“ChatGPT”概念发酵直接利好计算机板块。国内的AI公司受消息面刺激将持续加快技术进步迭代;同时,优秀的人工智能一定需要很大的计算量,而且在算法进步过程中,AI应用需基于大量模型训练,对算力要求较高,云计算基础设施因而十分关键,硬件公司也将直接受益。展望未来,上游来看,数据标注、算力、数据清洗、数据采集等行业将面临蓬勃发展;下游来看,智能客服、聊天机器人等应用领域也会得到发展。

不过,业内人士认为,“ChatGPT”目前还不够成熟,虽然技术水平相对其他AI聊天工具更高,但产品仍未达到理想状态,暂不能真实替代人工为企业降低成本,而且盈利模式还不够清晰,潜在广告收入较少,产品迭代和生态建立仍需时间。私募机构少数派投资提示,要将此类主题投资与“概念炒作”区分开。概念炒作多是“脱实向虚”,离产业实现还有很远。要寻找类似“ChatGPT”这样的投资主题,最好要符合政策方向、时代发展脉络和产业趋势,不仅已经有了实现路径,也有了实现要求和必要性,该领域将来大概率有公司能够走出行情,成为热门标的。

湖南大学金融与统计学院教授刘健钧：“屯壳”行为失去土壤 并购基金将迎新机遇

●本报记者 杨皖玉

近日,证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则草案公开征求意见,标志着股票发行注册制将在全市场推开。湖南大学金融与统计学院教授刘健钧对中国证券报记者表示,这是一项具有重大深远影响的历史事件。从科创板、创业板、北京证券交易所试点的成效看,应该说股票发行注册制的制度优势已得到初步显现。全面实行股票发行注册制,对于推进我国多层次资本市场体系建设将具有深远意义。以往市场上的“屯壳”行为将失去土壤,退市机制顺畅建立,进而给并购基金带来并购投资机遇。

三大制度优势初显

自2019年7月22日首批科创板公司上市交易以来,我国的注册制实践已经历两年半多的时间。刘健钧认为,实践证明注册制相对于以往的核准制而言,具有三大制度优势。

第一,发行条件大幅优化,可预期性显著提高。注册制仅保留了企业公开发行股票必要的资格条件、合规条件,而且有关标准体现了简明化、透明化、通俗化的特点。无论是对拟上市企业,还是对中介专业机构和投资机构而言,既提高了股票发行上市的便利性,也显著提高了可预期性。

第二,将选择权交给市场,彰显市场在资源配置中的决定性作用。从目前科创板、创业板、北交所的注册制安排来看,均由拟上市企业先对照法定标准进行自我审查,由注册会计师事务所、律师事务所进行财务和合规审查,由保荐券商承担审查保荐职责,由交易所对企业是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求进行全面审核,由证监会基于交易所的审核意见依法作出是否同意注册的决定。“这种制度安排,一方面更利于发挥拟上市企业、会计师事务所、律师事务所、保荐券商等市场主体在证券市场资本资源配置中的决定性作用;另一方面,监管部门可以腾出精力,集中做好规则制订和事中事后监管执法工作。”他说。

第三,建立以信息披露为核心的运行机制,有力约束市场主体行为。注册制在将股票发行条件和标准简化的同时,还将选择权交给各相关市场主体。这就相应带来新问题:即拟上市企业、注册会计师事务所、律师事务所以及保荐券商是否真正自觉地严格自我审查和认真审核,以把好股票发行和上市的人口质量关?为了有效解决这个问题,有关注册制规则尽可能地将实质性门槛转化为信息披露要求。这样,一旦出现造假行为,就容易被曝光。通过建立起以信息披露为核心的市场运行机制,不仅能够较好约束市场主体的行为,使得发行上市全过程更加透明和规范,而且为事中事后监管执法的公开、公正、公平奠定了更加坚实的市场基础。

为并购基金发展创造条件

刘健钧表示,从我国多层次资本市场体系建设出发,全面实行股票发行注册制有三大深远意义。

首先,更好发挥主板作用,让蓝筹类企业也能分享注册制红利。他表示,按照我国多层次资本市场体系建设的既有分工,沪深交易所的主板定位于为大盘蓝筹类企业服务,重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。这些企业的财务指标和诚信合规度更加确定,从股票发行和上市交易的内在要求看,实行注册制的条件是扎实的。全面实行股票发行注册制无疑将会更好发挥沪深主板市场的作用,让大盘蓝筹类企业也能分享注册制红利。

其次,避免发行套利,促进多层次资本市场良性协调运行。刘健钧认为,构建功能互补、错位发展的多层次资本市场体系是健全资本市场功能的应有之义。唯有如此,才能更好满足不同上市融资主体和不同投资主体的差异化需求。然而,在科创板、创业板、北交所已实行注册制的情况下,沪深交易所的主板市场不实行注册制,就必然地给股票发行主体带来发行套利空间。全面实行股票发行注册制以后,沪深主板市场和科创板、创业板、北交所之间,在股票发行理念、方式和程序上实现了一致,只是注册条件各有不同。这样,各板块就能各归其位,避免发行套利,更好促进多层次资本市场良性协调运行。

第三,为并购基金发展创造条件,有力推进经济结构调整。刘健钧表示,科创板、创业板和北交所实行注册制极大地便利了创业投资基金的退出。与创投基金相比,并购投资基金的投资、退出与资本市场的联系更为密切,因为,并购基金主要并购上市公司存量股权,其典型运作流程是:当某家上市公司因为种种原因陷入困境时,并购基金主要通过摘牌下市方式将其转变为非上市公司,然后再通过私下协议受让方式收购其存量股权,对其进行重组重建;重组重建成功后,再通过二次上市等途径实现投资退出。可见,并购基金在投资端需要资本市场为之提供退出通道。由于并购基金主要并购成熟型企业,故与主板市场的联系又最为紧密。

他认为,在股票发行核准制下,一方面由于新股发行成了稀缺资源,使得地方政府有强烈的“保壳”动力,进而促使市场产生了各种“屯壳”行为,最终导致上市公司退市难,因而使得并购基金无用武之地;另一方面被并购企业在并购基金的资本支持下即使重组重建成功,也很难二次上市,进而使并购基金陷入退出难的困境。沪深主板市场也实行注册制以后,股票发行便相对容易且可预期,地方政府就无需借助各种复杂操作来力求“保壳”,而是会将精力转移到企业增量上市方面。这样,“屯壳”行为便将失去土壤,退市机制才能顺畅建立起来,进而给并购基金带来并购投资机遇。此外,实行注册制以后,被并购企业二次上市也将变得便利,因而通过主板市场退出的通道也将变得通畅。



视觉中国图片

私募看好A股中期表现 做多“数字经济”主线

●本报记者 王辉

A股市场本周一(2月6日)再现震荡调整,盘面上“ChatGPT”“云计算”等主题板块则出现强势拉升。来自多家一线私募机构的最新研判显示,当前私募业内整体对市场基本面及中期表现依然信心满满,“回调做多”依然是私募机构的普遍策略。另一方面,在开年“数字经济”主题持续活跃的背景下,该板块的投资人气出现明显攀升。

市场调整后再度走强

富钜投资首席投资官唐虢表示,6日的市场回调主要受上周末外部消息面事件性因素影响,北向资金全天出现明显流出。整体来看,相关因素对市场的中长期影响有限。春节后,国内无论是实体经济基本面还是金融市场,整体人气都在迅速恢复,后续经济政策有望逐步兑现,A股在短期回调后大概率仍会中期向好。

济懋资产合伙人丁炳中分析称,上周发布的美国非农就业数据好于预期、欧美股市集体调整、部分市场传闻等消息面因素,对6日A股走势有明显影响;但相关不利消息影响短暂,对于A股的中长期走势影响“几乎为零”,投资者不应对相关消息面有过度解读。从技术面分析来看,预计上

证指数在回踩3200点一线之后,仍有望再次震荡走强。

“数字经济”关注度升温

从6日盘面来看,尽管主要股指震荡回落,但市场个股依旧活跃。在具体投资主题上,“ChatGPT”“人脑工程”“东数西算”“云计算”等数字经济题材全面发酵。

丁炳中认为,尽管春节假期后A股主要股指先扬后抑、近几个交易日持续震荡调整,但以“ChatGPT”为代表的数字经济细分题材,现阶段预计会成为市场阶段性的关注焦点。就市场结构性机会扩展而言,他认为,目前“科技+”主题是市场最确定的做多主线,数字经济、新能源、新能源车产业链、半导体产业链属于“强预期”赛道,值得继续关注。

名禹资产分析,近期OpenAI公司推出人工智能聊天工具ChatGPT,在IT业界和资本市场都引发了较大的关注。从算法的角度来看,虽然这一科技将ChatGPT放入“深度学习的序列”中,在技术原理上没有革命性,但其“文本+问答”的交互方式对C端用户极具友好,且付费订阅打开商业化前景,引发市场强烈关注也在情理之中。现阶段该机构将继续重点关注ChatGPT涉及的算法、算力、数据、云计算基础设施、垂直

行业应用等相关的A股公司投资机会。

中期思路偏积极

来自私募排排网的最新监测数据显示,截至春节前最后一个交易日(1月20日,因信披合规等因素,私募净值及仓位数据较为滞后),国内股票私募机构的平均仓位已高达81.63%,环比前一周上升逾2个百分点,并创2022年4月下旬以来新高。

在此背景下,尽管春节长假以来A股市场在指数表现上相对平淡,但一线私募普遍对市场中期表现保持了较为积极的研判。

世诚投资总经理陈家琳表示,从三个维度看,A股的春季行情并没有结束,市场仍处于捕捉结构性机会的“蜜月期”。一是海外流动性的干扰已经大幅减轻,二是国内经济基本面的复苏还处于“进行时”,三是北上资金等外资机构开年以来整体呈现出“流入做多态势”。整体而言,近几个交易日的指数调整,不改市场中期向上的运行趋势。

名禹资产分析认为,当前国内经济复苏势头显现,地产销售有所回升;同时美国1月就业数据大超预期,美联储加息或有继续反弹可能,1月以来的人民币单边走强势头可能暂告一段落。综合来看,经济复苏叠加估值底部,A股市场的“长期估值、盈利双击修复逻辑”仍在,但短期市场波动可能加大。

基金公司提前布局

事实上,基金对相关概念股的布局早有迹象可循。

从2022年基金四季报来看,不少基金在去年四季度就已经在相关个股上进行布局。天相投顾数据显示,博道嘉丰混合、博道嘉瑞混合、财通资管价值发现混合、东方区域发展混合等多只基金在2022年四季度重仓了科大讯飞。此外,金鹰核心资源混合、金鹰科技创新股票等基金重仓了拓尔思,招商体育文化休闲股票A、银华体育文化灵活配置混合等基金重仓了捷成股份,国新国证新利灵活配置混合重仓了格灵深瞳。

随着“ChatGPT”的热度不断提升,相关概念股在近期迎来了一波调研高潮。Choice显示,云从科技在1月30日接待了147家机构的调研,长安基金、长城基金、长盛基金等46家基金公司参与了此次调研,调研纪要显示,机构主要围绕公司在“ChatGPT”领域的相关研发进展等话题进行提问。此外,汉王科技、科大讯飞等多家公司也在一月末开展了多场调研活动,机构调研热情高涨。

机构对“ChatGPT”的追捧仅仅只是一个缩影。今年以来,“数字经济”再成热词,点燃了资本市场的投资热情。随着数字经济板块表现活跃,相关概念股迎来了不同程度的上涨,而不少重仓该领域的基金也交

卸任部分在管产品 多位知名基金经理“减负”

●本报记者 王鹤静

2月以来,鹏华基金王宗合、信达澳亚基金冯明远、前海开源基金曲扬等多位知名基金经理纷纷卸任旗下管理的部分基金产品,交由此前共同管理产品的其他基金经理进行管理。

业内人士对此表示,基金经理“减负”卸任在管基金产品,可能是出于工作安排调整、工作变动等原因,但是也有不少基金经理希望自己在产品管理方面能够更加聚焦。

王宗合卸任旗下两只基金

2月4日,鹏华基金发布公告称,鹏华基金副总裁、权益投资二部总经理、稳定收益投资部总经理王宗合由于公司工作安排需要,自2月4日起不再担任鹏华成长价值混合、鹏华优质回报两年定开混合的基金经理,两只基金分别由此前共同管理的基金经理梁超、王璐进行单独管理。

这两只基金均成立于2020年,首任基金经理均为王宗合。2022年9月,两只基金分别

增聘梁超、王璐为基金经理。这两位基金经理均来自鹏华基金权益投资二部,在研究覆盖的行业上有所不同,对风格形成了补充。

Wind数据显示,王宗合在管期间,两只基金的规模均出现了不同程度的缩水:鹏华成长价值混合由2020年三季度末的42.57亿元缩减至2022年四季度末的10.56亿元,鹏华优质回报两年定开混合由2020年四季度末最高的29.72亿元降至2022年四季度末的6.12亿元。业绩方面,王宗合在两只基金的任职表现有所分化,其任职总回报率分别为-632%(A份额)、-152.4%。

此次卸任这两只基金产品后,王宗合目前管理鹏华匠心精选混合等8只基金,在管基金总规模由2022年四季度末的199.95亿元降至183.27亿元。另外,鹏华匠心精选混合于1月20日增聘梁超为基金经理,梁超同样来自鹏华基金权益投资二部,该基金2022年四季度末的基金规模为109.54亿元。

基金经理需要聚焦

除王宗合外,近期冯明远、曲扬两位明星基

金经理,也各自卸任了一只旗下的基金产品,由此前共同管理产品的其他基金经理管理。

2月3日,信达澳亚基金发布公告称,因公司内部调整,公司副总经理、联席投资总监冯明远不再担任信澳先进智造股票型的基金经理,该基金交由2022年11月增聘的基金经理齐兴方单独管理。

Wind数据显示,信澳先进智造股票型成立于2019年1月,首任基金经理为冯明远。冯明远在管期间,该基金于2021年四季度末达到最大规模35.79亿元,到了2022年四季度末,基金规模回落至19.96亿元。任职期间,冯明远的总回报率为171.42%,年化回报率为27.94%。

无独有偶,此前冯明远于1月13日卸任信澳匠心臻选两年持有期混合的基金经理,交由共同管理产品的基金经理李淑彦、朱然管理。经过最新调整之后,冯明远目前管理信澳新能源产业股票等7只基金,在管基金总规模由2022年四季度末的314.08亿元降至256.68亿元。

此外,前海开源基金副总经理、权益投资决策委员会主席曲扬也自2月3日起卸任

前海开源医疗健康基金的基金经理,由此前共同管理该产品的公司投资部副总监、基金经理范浩单独管理。此次卸任后,曲扬管理前海开源沪港深优势精选混合等8只基金,在管基金总规模由2022年四季度末的281.79亿元降至261.62亿元。

资料显示,前海开源医疗健康成立于2018年1月,曲扬为首任基金经理,范浩自2018年2月起担任该基金的基金经理。Wind数据显示,前海开源医疗健康的最大规模出现在2021年四季度末,达到了30.78亿元,而2022年四季度末的基金规模回落至20.17亿元,曲扬任职期间的总回报率为50.35%(A份额)。

对于基金经理卸任基金产品的行为,某第三方机构人士表示,可能是由于公司内部工作安排发生变动,也不排除可能会有工作变动的考虑,但是不少基金经理还是希望自己在基金管理上可以更加聚焦。另有业内分析人士认为,很多中小规模基金公司过于依赖个人,导致“一拖多”、个人风格占比过重等现象出现,虽然不一定不会对基金收益造成较大影响,但可能因个人风格过于鲜明或不堪重负而导致基金净值不够稳定。