

市场韧性彰显 增量资金持续做多A股

2月以来,北向资金净流入额有所减少,市场缺乏投资主线,投资热点分散。无论是外资机构,还是国内机构都很关心彼此对A股市场的态度。

中国证券报记者调研发现,近期公募新发产品爆款频现,保险、银行理财等绝对收益产品仓位尚未大幅提升,国内增量资金整体可观;同时,A股较海外市场韧性更强,国外长期多头资金还未明显买入A股,外资仍有增量空间。

● 本报记者 杨皖玉

A股具较强配置价值

2月14日,海通证券首席策略分析师苟玉根说,当前内地投资者关心的问题是,过去2个多月外资为何流入A股这么多?

“你们内资还在买消费和白酒吗?”2月初,有外资机构这样问国内某基金经理。

进入二月份,内资和外资对彼此颇感兴趣。Wind数据显示,截至2月14日,北向资金今年以来净买入金额达1509亿元,远超2022年全年的897亿元。

在请教很多香港的外资机构后,苟玉根说,过去两个多月主要是对冲基金和聚焦亚太的资金在回流A股和港股,在仓位调整上主要是减仓印度和越南资产、买入中国资产。

对于北向资金的持续流入,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,结合美国最新的就业数据,市场担心美联储后续加息幅度或超出预期,高利率或持续更长时间。在此背景下,市场恐慌情绪明显升温,海外市场出现较大回落。而海外流动性收紧对国内的扰动相对有限,在全球资本市场中,A股具备较强的配置价值。

但进入2月以来,北向资金的每日净流入额有所减少,2月3日到2月8日还连续出现4个交易日的净流出。A股市场也不同于1月中下旬的普涨态势,大盘反复震荡,市场热点也较零散。

“最近两周市场缺乏明显的主线,更多是偏主题类的投资热点。”上述基金经理表示。

他认为,一方面,从春节氛围来看,大家



视觉中国图片 制图/杨红

普遍对未来偏向乐观;另一方面,当前处于业绩数据的真空期,在没有明确数据指引、部分行业涨了20%后,市场缺乏方向感,投资热点也比较分散。后续市场走势可能会在一季度末实际业绩情况逐渐明晰时确定。

国内增量资金显现

在当前背景下,无论内资还是外资,后续做多A股的增量资金将来自何方?

“从历史经验来看,任何一个牛市都不是完全依赖外资涨起来的。”上述基金经理表示。

九泰基金总裁助理、致远权益投资部总经理刘开运说,不用担心没有增量资金,当前增量资金是足够的。

从国内来看,今年以来,多条增量资金线索逐渐显现。

2月14日,2020年度冠军基金经理赵诣最新管理规模曝光。他所管理的泉果旭源三年持有期混合,公告了参与联赢激光非公开发行股票认购的情况,根据基金参与认购数量和总成本推算可知,该基金最新规模近180亿元,较2022年末增长近一倍。

1月9日,中庚基金丘栋荣2023年首只新发基金仅用时一天便募到20亿元,提前结束募集,成为2023年第一只“日光基”。

刘开运表示,来自公募基金的增量资金率先体现在一些明星基金经理的新发基金募资情况下。“可以密切关注公募新发基金规

模的变化。目前,各家基金公司对新发产品的布局工作,应该基本上准备的差不多了。”

从历史数据来看,公募新发规模和当年行情呈现一定的正相关性。Wind数据显示,2020年至2022年,公募每年新发规模分别为3.07万亿份、2.94万亿份、1.45万亿份,这三年上证指数的涨幅分别为13.87%、4.08%、-15.13%。

与此同时,业内人士认为,还有一部分增量资金来自做绝对收益的理财产品,比如保险、银行理财。普益标准数据显示,截至2022年末,银行理财存续规模约为26.65万亿元。

“我主要管理固收+产品,其中权益部分成长性偏强,1月时保险机构配置这类产品偏少。但2月以来,保险资金对这类产品的需求量大大幅提升。”上述基金经理表示。

“我了解的一些类似于银行理财做绝对收益产品的机构,大部分在最近一波反弹中没有完全跟上。”刘开运说。

上述基金经理表示,特别是在去年末经历“赎回潮”后,绝对收益类的产品普遍面临负债端压力。这类产品一般不会进行左侧布局,要等到行情足够稳定时,才会逐渐提升仓位。

此外,某财富公司投顾人士表示,其所在机构对接的高净值人群今年以来的风险偏好虽逐

渐提升,但当前的理财需求仍以“稳健”为主。

外资增量有空间

“据外资客户反馈,长期多头资金还未明显买入中国资产,他们在等待基本面回升的确认。”苟玉根表示。

陈雳认为,当前与海外其他市场相比,A股市场具备更强的韧性。一是宏观层面,中国经济呈现稳步增长态势,国内宏观经济复苏对A股市场构成支撑。二是流动性层面,预计今年全年国内宏观流动性将保持合理充裕。三是增量资金层面,近期人民币稳步升值,将增加人民币资产的全球吸引力。

分区域来看,苟玉根表示,北美投资者对中国市场相对谨慎,中东和亚洲投资者对中国市场更积极,尤其是韩国投资机构积极推各类ETF产品,密切跟踪A股热点。

“市场行情和机构资金是相互促进的,增量资金值得期待。当市场赚钱效应变强时,增量资金会随之涌入,进一步推升市场。”上述基金经理说。

刘开运表示,资金量是交易出来的,相对于市场行情,它是一个同步跟随指标,而不是领先指标。

机构开年调研忙 科技公司受关注

● 本报记者 张一雪

今年以来,截至2月14日共有189家基金公司参与619家A股上市公司调研,电子、计算机、医药生物、电力设备、机械设备、家用电器等行业上市公司备受基金公司关注。此外,机构调研也开始从线上调研重新回归实地调研,更有基金经理将调研过程搬进直播间。

嘉实基金堪称“劳模”

Wind数据显示,截至2月14日,今年以来共有189家基金公司参与619家A股上市公司调研。从基金公司调研次数来看,嘉实基金和博时基金开年以来调研次数最多,分别为153次和150次。此外,华夏基金、南方基金、富国基金、汇添富基金、鹏华基金、银华基金等13家基金公司开年以来调研上市公司次数纷纷“破百”。

其中,嘉实基金堪称A股上市公司调研“劳模”,不仅开年以来调研次数最多,并且自2019年至2022年每年均居基金公司调研A股上市公司次数首位。Wind数据显示,嘉实基金

2022年全年调研A股上市公司共计2864次,2021年全年调研共计1686次,2020年全年调研共计972次,2019年全年调研共计387次。

从板块来看,创业板和科创板公司是各大基金公司年初关注重点。截至2月14日,基金公司调研创业板上市公司200家,调研科创板上市公司123家。从行业来看,电子、计算机、医药生物、电力设备、机械设备、家用电器等行业的上市公司最受基金公司关注。祥鑫科技、周大生、紫光国微、奇安信-U、杰华特、科德数控、澜起科技、利元亨、华东医药等个股受基金公司关注,开年以来获超60家基金公司调研。

记者梳理发现,多家上市公司的机构调研者名单中出现外资机构名称。Wind数据显示,截至2月14日,今年以来共计248家外资机构对196家上市公司进行调研。其中瑞士联合银行调研次数最多,参与24次调研,现场调研了康泰生物、信立泰、华润三九、澳华内镜等公司。

祥鑫科技成“香饽饽”

祥鑫科技成为今年年初的“香饽饽”,获

135家基金公司调研。该公司为新能源汽车及动力电池结构件供应商,近年开始大力开拓储能市场。梳理调研纪要可以发现,基金公司主要关注该公司在高增速下的产能布局、核心业务的竞争优势、合作客户情况和原材料成本波动对公司利润的影响等。

对于基金公司关注的产能问题,该公司回应称已在华南、华北、华东、西南地区以及墨西哥布局生产基地。由于汽车零部件的特殊性,需要大型的冲压模具、大型的冲压件,需要定制厂房,扩产需要提前半年至一年,对于这部分产能,公司进行了提前布局。

今年年初最受外资机构关注的上市公司是埃斯顿,开年以来被外资机构调研17次,调研者名单中包括高盛、摩根大通、贝莱德、富达、加拿大年金计划投资委员会、瑞银等知名外资机构。

埃斯顿是国产工业机器人龙头,该公司业务主要分为两个核心业务模块,一是自动化核心部件及运动控制系统,二是工业机器人及智能制造系统。

直播调研过程

随着经济生活逐渐回归常态,机构调研正从“云调研”重新回归现场,甚至还有基金公司直接将调研过程搬进直播间。

2月10日,在上投摩根基金联合蚂蚁财富推出的“一起调研吧”直播栏目《饭桌上的投资》中,上投摩根成长动力混合基金经理叶敏带领投资者实地调研预制菜研发基地,展示预制菜如何生产以及如何烹饪,深度揭秘抢占春节餐桌的预制菜行业。据上投摩根基金统计,直播当天累计观看量超60万,更有观众直言“给我看饿了”。

不过,直播调研过程早已有之。此前,招商基金曾有基金经理下到矿井直播,富国基金曾直播旗下基金经理在养猪场调研,还有知名基金经理崔宸龙直播1小时拆光伏板等。

叶敏在直播中表示,深入了解一个行业最好的方式莫过于实地调研。“实地调研是基金经理非常重要的工作之一,因为可以更真实了解这家公司的管理层和企业长期的愿景和规划。”

华商基金童立:

经济企稳市场向好 泛科技行情料延续

● 本报记者 王宇露

2月14日,华商基金研究发展部总经理、华商研究回报一年持有混合拟任基金经理童立“基金服务万里行之建行·中证报金牛基金巡讲”直播间表示,此前困扰A股的诸多宏观因素已出现积极转变,中国经济有望在全球率先复苏,对于A股市场保持乐观。具体到行业上,可以关注“高质量”的方向,泛科技行情可能延续,也可以关注高端制造、消费升级等方向的投资机会。

积极因素正在显现

回顾2022年,地缘冲突、美联储加息等全球宏观因素都给A股市场带来“冲击”。但童立认为,从目前来看,这些因素发生了积极变化。比如,国内陆续出台很多积极政策,美联

储加息速度也已经放缓,这对于未来资本市场的恢复都是积极因素。

尽管近日北向资金流入放缓,但对于今年A股市场的流动性,童立还是比较乐观的。他表示,A股市场最大的增量资金可能来自居民储蓄的财富再分配,当前国内居民在资本市场的配置比例相对较低,且去年居民储蓄大幅上升,未来有很大空间。

不过,在乐观的同时,也要警惕潜在风险。童立认为,低通胀时代可能正在终结,欧美经济衰退或将来临,投资者需要对这一方面的风险高度关注。

把脉泛科技行业

直播中,童立多次强调“高质量”一词,他认为,在各个行业挑选具有长期投资价值的细分方向时,可以关注“高质量”的方向。

童立分析,今年市场从年初至今,科技风格还是比较突出的。此次科技主题行情可能持续不止一年,可以关注泛科技行业的投资机会。

制造业是当前非常重要的行业之一。童立指出,由于中国制造业体量非常大,有很多细分领域,大概率不会出现同涨同跌的情况,而是会出现分化。未来在投资布局中,可关注制造业升级、高端制造方向。

对于市场分歧较大的新能源行业,童立认为,新能源行业还有发展空间,可以关注新能源当中新的方向和新的机会。比如,可以关注在光伏、风电产业链里面,新的技术能否带来整个行业再次腾飞和效率的提升;还可以关注在传统领域当中蕴含的节能减排新机遇。

从“复苏”角度挖掘投资机会

2023年的一大关键词是“复苏”,中国经

济有望在全球率先复苏。童立认为,与复苏相关的机会值得关注。

童立分享了自己的心得体会。他认为,从投资的角度而言,在市场波动大时,心态难免会有波动,建议投资者从一个中长期的角度去看待市场。如果遇到波动甚至是一些比较大幅的下跌,投资者也不要太过慌张,只要中长期保持理性坚定,就可能战胜短期的扰动。

对于近期证监会宣布就全面实行股票发行注册制改革主要规则公开征求意见,童立指出,此次推行全面注册制是一个非常重大的事件,代表资本市场走向更加市场化的方向,源源不断的中小型、创新型企业能拿到融资,把判断交给市场来做。这对于中国经济转型发展和创新提升有很大的意义,也将进一步提高资本市场在中国经济转型中的作用。

投教创意人情味十足 基金公司演绎花式陪伴

● 本报记者 王鹤静

近期,各家基金公司摩拳擦掌,从解析资产配置,到运用近期热门的ChatGPT撰写情书,在投资者教育与陪伴的方式上可谓创新百出。

此外,公募基金行业中的知名“夫妻档”基金经理也再度引发关注。从此前披露的公募基金2022年四季报来看,他们的业绩水平与投资思路颇具看点。

资产配置需要磨合

从时间维度上看,爱情与投资似乎存在不少相通之处。博时基金将爱情与投资都看作风险与收益并存的“马拉松”,过程中虽然充满了不确定性,但沿途风景也不可错过。降低不确定性的关键,不在于一味追求速度最快、收益最高,而是选到适合自己的方式与产品,保持耐心,持之以恒。

在资本市场中,股票资产与债券资产之间存在“跷跷板”关系,汇添富基金以此进行类比:“生活中的伴侣需要磨合,而股票资产和债券资产的搭配亦是如此,股债性价比这一指标便应运而生。”在汇添富基金看来,运用该指标去动态调整每期不同类别资产的投入占比,有望更好地降低成本,以获取更多的超额收益。

除了大类资产配置,在挑选基金时同样也需要搭建合适的投资组合。“‘沪深300+新能源主题’可谓白马龙头邂逅周期成长,兼顾确定性与收益性;‘创业板+消费主题’是成长新贵搭成长坡厚雪,攻守兼备潜力足。”博时基金借鉴心理学中提到的互补定律,既然互补的伴侣在日常相处中会更加融洽,那么配置基金时同样也需要注重搭配与互补。

用ChatGPT撰写情书

除了解析资产配置,不少基金公司还借助近期十分热门的ChatGPT,或是向投资者抒发心意,或是表达了对投资的相关思考。

“亲爱的投资者,伴随情人节的到来,我们在这里向您真心表白。感谢您选择我们,您的支持和帮助给了我们不断前行的勇气,并在不懈的努力中取得了令人喜悦的进展,我们深刻感谢您的这份鼓励!正因有您的信任,才让我们能够不断突破。希望投资能够让我们收获美好,实现共同的梦想。”

这是一封来自申万菱信基金在情人节当日的告白情书,而这封情书正是出自聊天软件Chat-GPT之手。在表白的同时,申万菱信基金还准备了ChatGPT的“科普大餐”。例如,ChatGPT爆红有望带动AIGC在图像、音乐、视频等领域的蓬勃发展,未来我国数字经济有较大发展空间等。

无独有偶,诺德基金为公司旗下的诺德周期策略混合基金谱写了一首情歌,而歌词正是由ChatGPT撰写:“周期策略,不为短期涨跌所惑;长期配置,如缠绵歌;不惧变化,勇毅前行;时间流转,静待花开;周期策略,一生所爱;我要相信,周期策略,是我未来,坚定的依靠;长期主义,是来自投资的浪漫;周期策略,是迎接幸福的开端。”

此外,财通基金在和ChatGPT的聊天过程中,收获了恋爱与投资的“共通之道”:
“一是从长远的角度考虑,不要把全部投入放在赌博式的短期机会中;二是经常检查自身行为,在资产配置上不断改进;三是坚持不懈,时刻保持良好的沟通,不断努力、改善。”

聚焦“夫妻档”基金经理

近几天,除了基金公司在投教和陪伴环节的创意输出,公募基金行业的那些知名“夫妻档”基金经理也同样引发关注。从过往的投资表现来看,他们或是齐头并进,或是风格迥异,夫妻基金经理之间的业绩水平与投资思路对比更是颇具看点。

中庚基金丘栋荣、中银证券白冰洋可谓2022年业绩最为突出的一对基金“伉俪”。Wind数据显示,丘栋荣现任中庚基金副总经理兼首席投资官,白冰洋现任中银证券基金经理;丘栋荣管理的中庚价值品质一年持有期混合、白冰洋管理的中银证券价值精选混合2022年的总回报率分别为8.77%、13.08%,均位居2022年公募基金市场主动权益类基金业绩水平的前1%(不同份额分别计算)。

在2022年四季报中,主攻权益投资的夫妻二人均强调了价值投资的理念。丘栋荣表示,在后市投资思路上,坚持低估值价值投资理念,通过选择基本面风险降低、盈利增长积极、估值便宜的个股,构建高性价比的投资组合。白冰洋表示,在2022年四季度继续坚持价值策略,一如既往地坚持投资的安全边际,强调在业绩评估基础上进行价值判断,既要回避高估值高风险,也要防范价值陷阱。

兴证全球基金副总经理兼基金管理部投资总监谢治宇、圆信永丰基金副总经理兼首席投资官范妍则是一对“双百亿”级别基金经理夫妻,目前两人的在管基金总规模分别为698.44亿元、159.80亿元。在2022年四季报中,谢治宇表示持续关注行业景气度、公司发展空间、商业模式、核心竞争力、企业家精神等影响公司长期投资价值因素。而范妍更多谈及了产业链思路:“我们没有把配置转向房地产产业链,而适当增加了消费类行业配置,但在总体仓位上还是偏向成长。”