

乐观展望复苏 保持中高仓位

百亿私募二季度A股策略显积极

□本报记者 王辉

在海外金融市场错综复杂的环境下,今年一季度A股市场出现反弹,显示出较强运行韧性。与此同时,个股结构性分化行情的不断加剧,也对各类投资者把握投资机会带来较大挑战。

展望二季度,多家百亿私募表示,当前国内经济基本面的复苏依然是A股运行的最大背景,后续市场潜在下行风险预计较为有限。从投资主线来看,沿着疫后恢复、需求释放、产业复苏及转型、中国优势产业的延续等维度,能更好把握二季度市场投资机会。



视觉中国图片

经济复苏主导市场方向

结合经济基本面,多位受访百亿私募人士均给出研判二季度A股市场运行的主要观察点。在此之中,经济复苏是多数百亿私募定调A股大势的关键所在。

石锋资产总经理崔红建表示,预计二季度A股市场的主要关注点仍聚焦于内外部两大方面。首先,当前市场对于宏观经济的预期可能过于谨慎,“疤痕效应”对经济修复的斜率有拖累,但修复的方向依然明确。其次,前期美国硅谷银行危机,已经让美联储意识到金融体系在加息之后的脆弱性,短期内在加息路径选择上预计会更加谨慎。

合远基金指出,影响二季度A股运行的主要因素大致可以概括为四个方面。一是国内经济恢复的持续性和经济趋势;二是新的产业机会带来的景气线索;三是随着经济复苏的慢慢验证,权益市场是否有更多的增量资金;四是海外金融与地缘政治风险的影响。整体而言,今年经济复苏依然是最大的市场背景。随着二季度经济回升和上市公司年报季报的逐渐披露,能够持

续增长的企业股价会有较好表现。此外,景林资产称,尽管今年以来大环境仍然面临不小压力,但基于五方面理由,其对二季度的A股和港股市场谨慎乐观。一是今年资金面总体比较宽松,降准降息预计仍然有一定空间;二是港股及A股均处于历史相对低位的估值水平;三是消费的潜力有望得到进一步释放;四是前期大幅调整的赛道股,后期一旦行业需求恢复,估值上有望得到修复;五是今年海外通胀有望逐步缓解。

策略应对重在结构

对于二季度的具体策略应对,多家百亿私募表示,将从产业跟踪观察、建仓与加仓时机等角度进行具体把握。在此之中,相关机构普遍认为,二季度要重点关注“组合结构”。从仓位方面来看,有受访基金经理也表示会保持进取姿态。

崔红建称,二季度其对于所管理的产品,将以中高仓位运作。“我们对二季度国内经济的持续恢复保持乐观,而经济的修复一定会带来上市公司基本面的修复,也必然会带来相关公司股价的上升。”

合远基金认为,整体上看,现阶段A

股市场没有大的系统性风险,同时组合结构比仓位要更为重要,未来将通过跟踪较为优质的主线产业,根据变化来调整结构和布局。

汐泰投资执行董事朱纪刚表示,今年一季度A股市场更多呈现出存量博弈特征,不同板块之间往往持续出现资金的“虹吸效应”。伴随着宏观经济环境的持续复苏,中观行业的机会预计会逐步增多。就二季度而言,还不能期待消费、医药、新能源等行业出现整体性繁荣,但有业绩驱动个股会有自身的独立结构性行情。

新一轮科技大潮涌现

从二季度看好的投资方向来看,张孝达表示,随着市场逐步恢复理性,二季度重点看好三个方向:可能出现景气度拐点的制造业细分领域;优质的周期成长股;在医院端复苏中受益的医药板块。

崔红建认为,今年的宏观环境可以大体定义为“新周期,新常态”,目前国内经济整体进入新一轮的缓慢修复的上行周期。在此背景下,崔红建重点看好三大投资机会:一是消费品投资中的必选消费品;二是人口老龄化相关行业;三是内需投资相关行业。从行业上看,具体包括食品饮料、

计算机、医药生物及具备产能扩张的周期股等。

合远基金称,二季度A股市场大消费板块、国内产业升级的先进制造业、科技创新方向预计都有较好投资机会。其中,大消费板块受益于疫后经济复苏,符合新消费趋势的细分行业实现不断发展;经济转型下,先进制造业中的化工、机械行业,以及受益于电气化长期方向的电网设备,包括新能源板块中有相对优势的子行业都有较好的投资机会;科技创新也是中国经济从大到强、高质量发展的重要支柱,而去年以

来人工智能领域出现突破,伴随着数字化的不断突围,可能意味着新一轮科技大潮正在涌现。

朱纪刚则表示,目前汐泰投资的组合相对较为均衡,重点布局方向涵盖新能源、医药、消费等多个领域。此外,对于TMT相关板块,2月之前,ChatGPT相关赛道更多是偏主题投资的行情,但就目前而言,不少上市公司的相关业务可能已经开始进入推进落地阶段。整体而言,人工智能相关方向的变革,预计会在未来两三年出现一轮由基本面驱动的长周期、级别较大的投资机会。

私募基金掀起AI监管调研热

□本报记者 刘伟杰

3月以来,数字经济板块在A股市场攀升势头不减,不少公司频频现身私募基金调研名单中。其中高毅、源乐晟、淡水泉等头部私募调研总次数位居前列,信息安全公司取代ChatGPT概念股成为私募调研香饽饽,但调研重点与AI监管密切相关。

据Wind数据统计,截至4月9日,3月以来有5家私募基金调研总数超60次。从获调研次数最多的前十家公司来看,信息安全、半导体、电气设备、金属与非金属等板块个股榜上有名,这与2月份的调研以ChatGPT概念股和电子元件公司为主有所不同。

由应用端转向监管端

3月以来,私募基金公司马不停蹄开展调研,与2月不同的是,信息安全、半导体、新能源等板块备受瞩目,但对ChatGPT概念股调研逐渐“退烧”。

Wind数据显示,截至4月9日,3月以来有5家私募基金调研总数超60次,其中包括高毅、源乐晟、淡水泉、汐泰投资和明河投资。另外,和谐汇一、聚鸣投资、趣时资产、健顺投资等私募公司紧随其后,调研总数均超50次;盘京投资、敦和资产、名禹资产、景林资产等知名头部私募的调研也较为勤奋,总次数均超过40次。

具体来看,在调研总数“前三强”的高毅、源乐晟、淡水泉关注度最高的前三只个股榜单里,信息安全公司美亚柏科均跻身其中,该公司系国内电子数据取证领域龙头企业,将人工智能和大数据两大技术与电子数据取证等业务进行有效融合。

美亚柏科在调研时被提问主要涉及“当前数据要素和AI大模型的驱动下大数据分析需求是否旺盛”“针对ChatGPT监管的判断和思路”“公司人工智能总体能力介绍”以及“目前针对AI安全监管类似产品市场的竞争格局”等问题。业内人士表示,随着近期ChatGPT火热及AI概念股强势攀升,市场对AI的关注已逐渐由应用端转向监管端。

美亚柏科表示,大数据分析的需求与日俱增,同时也带来巨大挑战,如何保证数据质量、如何降低底层组件的替换将导致上层应用颠覆式的变更成本等问题亟需解决。Wind数据显示,美亚柏科自3月以来累计上涨超70%,获包括私募公司在内的64家投资机构调研,位居3月以来投资机构调研总数的榜首。

半导体与新能源公司受关注

3月以来的私募基金“调研热”中,半导体、电气设备、新能源等板块榜上有名,其中紫光国微、奥普特、广联达、捷安高科、怡合达、璞泰来、正海磁材、赣锋锂业、力量钻石等个股获密集调研。

数字芯片设计股紫光国微在调研时被问及“智能驾驶等方面的布局”“公司特种集成电路板块的收入构成及对2023年的展望”等问题。该公司表示,公司的智能安全芯片有一部分汽车电子业务,主要是动力域的MCU和车联网领域的应用,目前暂时不涉及其他智能驾驶方面的汽车电子产品。公司特种集成电路业务的产品结构相对稳定,具体看FPGA和存储器产品的收入占比在特种集成电路板块中是最大的。

自动化设备公司怡合达也受到高毅、源乐晟等头部私募公司的积极调研,该公司在被问及“如何看待来自锂电行业业务的增长前景”时表示,目前主要的驱动因素源于各行业资本开支中的设备投入。锂电行业目前在公司的销售收入占比为35%,虽然目前资本开支景气度还算乐观,但行业产能扩张速度在逐渐放缓。锂电海外扩产由于地缘因素,也充满了不确定性。

另外,璞泰来、正海磁材、赣锋锂业等新能源公司在调研时分别被提问关于“负极产能情况”“稀土价格大跌对盈利影响”“2023-2024年公司锂电池产能规划(储能和动力)以及毛利率水平展望”等问题。

某私募基金人士表示,当前看好地产链、大消费、基建链、数字经济等方向,建议关注数字经济方向可能的分化机会和新能源细分方向的反弹。目前,国内高频数据已经持续验证经济复苏,但经济正处于主动去库存阶段。往后看,随着居民信心不断改善,前期累积的超额储蓄持续释放,内需扩张力度会逐步增强。一旦产能利用率达到临界点,供给缺口开始出现,价格将开始加速上涨,内需各行业也会迎来企业盈利释放。