

经济复苏态势好 公募投资信心足



视觉中国图片 制图/苏振

“最近大家出差都好忙。”近日,不少公募人士对中国证券报记者表示,“在公司很难看见熟人,春节后同事们多数在出差调研。”最近发布的各项经济金融数据显示,我国经济复苏呈现向好态势。中国证券报记者了解到,从基金经理以及公募投研人员“满满当当”的调研结果来看,经济复苏大方向明确,人工智能(AI)引领的数字经济领域成为市场热点;与此同时,可选消费以及部分周期板块也将伴随着经济持续复苏,迎来新的布局时间窗口。

● 本报记者 杨毓玉 赵若帆

投研人员出差忙

2023年以来,公募投研人员在出差调研上“忙到飞起来”。Wind数据显示,截至4月20日,今年以来公募对上市公司的调研总次数达29180次。“机票和住宿比过去两年贵了,吃饭普遍要排队。”这是汇泉基金曾万平今年以来在调研途中最直观的感受。在江西、湖南、天津多地调研后,他发现,不少软件公司在扩张,对外招聘人数增多,企业订单量也在增多。

在刚刚结束的成都糖酒会上,嘉实基金分析师鲍强利用一天时间安

排了7场“一对一”访谈以及两场餐会讨论。他在调研中询问企业最多的问题是“接单情况怎样”。“酒类的动销反馈是研究的硬核数据,也是推动白酒企业迎来新一轮行情的关键。”他说。

合煦智远基金研究部负责人朱伟东今年花费了很多时间“在路上”。据他介绍,今年调研过一家做商用车核心部件的公司,春节后的经济活动一启动,公司订单马上吃紧,公司紧急找了500多位工人投入生产,而且是

三班倒。“我还特意问公司,一班是多长时间。他们说12小时,所以这个公司业务现在已经处于‘连轴转’状态了。”朱伟东说。

4月18日,国家统计局公布数据显示,一季度国内生产总值同比增长4.5%。4月11日,人民银行发布一季度金融数据,3月新增社会融资总额5.38万亿元,超出市场预期;新增人民币贷款3.89万亿元,同样超出市场预期。

无论是宏观经济金融数据的直观表现,还是基金公司的实际调研情况,

均反映出国内经济整体呈现恢复向好的态势,主要指标企稳回升,经营主体活力增强。随着国内经济复苏,一季度上市公司总体业绩增长迹象有所显露。截至4月19日,已有近200家上市公司披露2023年一季度,合计归母净利润超过274亿元。

“二季度行情已徐徐展开,经济复苏正走向数据验证阶段,业绩报告也进入了密集披露期,A股的市场风格和行业配置的方向也会更加聚焦。”富国基金相关负责人说。

业如何在IC窄板领域取得突破。此后,中欧基金又到达山东的一家互联网数据中心(IDC)企业的机房调研,询问企业:智慧城市的兴起对算力发展是否有促进作用,IDC机房内配备了什么,AI带来的算力需求提升会影响哪些行业。

曾万平也透露,其在机构今年以来主要对“中字头”公司以及数字

经济领域中的计算机、半导体等公司进行了集中调研。

“从全年视角看,国内经济呈现复苏格局的概率较大。这一背景下,成长板块大概率将有投资机会。在成长板块之内,结合产业发展趋势以及政策扶持态度,着重关注数字经济相关方向。”国新国证基金权益投资部负责人表示。

中国证券报记者了解到,今年以来,在AI行情的带动下,公募机构已将调研焦点锁定在数字经济领域。目前,不少投研人士判断,数字经济领域将成为2023年市场投资主线之一。

在今年的一场电子电路展览会上,中欧基金投研人士对相关企业发展:如何在2022年逆势增长、国产企

销售情况呈现出一定的差异化。“一线城市房地产楼盘销售恢复不错,需求强劲,不少楼盘开盘后‘秒光’;在二线城市中,北方的城市相对来说楼盘销售依然承压,部分城市的库存确实比较多,而南方城市相对较好。三四线城市面临的销售压力可能相对较大,不少房企还在等待市场逐步回暖后,购房者信心出现恢复。”李欣表示。

合煦智远基金副总经理杨志勇表示,今年的经济复苏是一个逐渐走出低谷的过程,必选消费复苏确定性比较高,整体消费的恢复力度由于受到就业和居民收入因素的影响,可能复苏相对缓慢一些。

目前,上市公司一季报进入密集披露期。公募人士认为,在经济复苏背景下,应关注企业业绩存在预期差并

有调整机会的方向。招商基金资深策略分析师黄亮表示,一方面,注意前期回调充分且业绩有望超预期的消费和新能源细分领域;另一方面,一季报表现或是一些板块全年业绩的低点,比如目前部分周期和消费行业的企业股价涨幅有限,而基本面改善趋势不改,二季度是围绕行业企业基本面中期改善方向开展布局的好时点。

火速调仓 止盈AI板块

基金经理:市场风格有望回归平衡

● 本报记者 杨毓玉

今年以来走势强劲的人工智能(AI)板块近日出现震荡态势。中国证券报记者发现,在交易拥挤的背景下,不少基金经理已在本月初火速调仓,减持了AI板块个股。

近期部分公募基金召开季度策略会,公募人士普遍认为,以AI为代表的,人工智能以及数字经济概念仍是全年市场主线,但内部将呈分化态势。与此同时,随着一季报的披露,二季度市场风格有望回归平衡,下一步市场风格演绎的重点在于经济复苏强度及扩内需政策落地效果,围绕经济复苏扩内需和制造业升级两条线索,近期调整较多的消费以及电动车等板块或迎来投资机会。

AI主线内部分化

从近期部分公募基金召开的季度策略报告会来看,公募普遍认为,受AI概念带动的计算机和传媒等赛道行情将在二季度告一段落。“我身边一些风格相对均衡的基金经理,之前蹭热点配置了AI板块,最近赚到一些钱后都减仓了。他们认为相关行情上半年要告一段落。”华南某公募人士对中国证券报记者表示。

某头部公募基金基金经理也透露:“最近盘面上可以看到一些迹象,部分公募明显开始调仓了。”

在采访中,不少机构人士对中国证券报记者直言,4月以来AI赛道出现一些调整,一部分机构投资者出于落袋为安的心态,选择止盈卖出。

“比如在上周,某传媒龙头个股在连续调整后,出现了一波补涨,但股价没有创新高。可以看到,该股在股价处于高位的换手率很高,这是很典型的机构出仓动作。”上述华南公募人士表示。

英大证券研究员惠祥凤认为,以数字经济为代表的AI方向有望成为全年主线。不过,在连续大涨后,该领域个股的估值性价比下降,二季度仍可继续跟踪,但交易空间渐小,后市存在波动加大风险,切忌随意追进和盲目做多,高抛低吸或是占优策略。

多位机构人士对中国证券报记者表示,虽然近期出现调整,但AI方向仍为全年主线,不过在后市将呈分化态势。

“近期有一些光通讯企业出现了加单情况,从基本面上看,一些细分赛道可能出现业绩超预期。”嘉实信息产业基金的基金经理李涛表示,在政策面和AI算力需求的带动下,就科技板块而言,二季度大概率会延续分化态势。

从交易层面来看,汇添富基金研究部相关人士表示,AI领域的量价指标已发出交易过热信号,短期波动可能加大。

从基本面来看,盈米基金研究院

权益专家王赵欣称:“目前AI行情进入第一阶段分歧期。”计算机和半导体企业的一季报业绩可能存在不确定因素,会使市场对这一主线的信心有所动摇,筹码在大幅获利后顺势产生松动,因此短期看AI板块的波动率将显著提升。

但在大方向上,跨时代的新技术叠加国内数字经济政策共振,AI成为市场主线依然是大概率事件。“短期回调的时候,也是买人的机会,而不是卖出的机会。”嘉实基金大科技研究总监王贵重表示。

招商基金资深策略分析师黄亮表示,参考此前的科技股行情,板块热度攀升、交易集中度过高、交易结构拥挤的会导致后市波动加剧,但从长期来看,后续产业趋势较为明朗,主题机会为主线行情的概率高,AI板块仍然可能带来超额收益。

围绕基本面重新布局

近期,以白酒为代表的消费赛道呈现调整态势。截至4月19日,Wind白酒概念指数自2月末以来的回撤幅度超过10%。

“最近白酒板块连续调整比较少见,可能是因为市场对部分白酒企业一季度业绩预期欠佳,目前股价已经反映了这种预期。”某白酒指数基金的基金经理对中国证券报记者表示。

另一位消费基金的基金经理认

调仓换股 基金经理艰难取舍

● 本报记者 万宇 张凌之

4月20日,随着广发基金、银华基金等基金公司旗下部分基金产品陆续发布2023年一季度报,“顶流”基金经理刘格崧、李晓星、傅友兴等的最新持仓情况曝光。刘格崧一季度并没有对持仓进行大幅度的调整,依然围绕已经建立全球比较优势的高端制造产业链布局;李晓星大举加仓港股互联网股票;傅友兴则增加了食品、电子等板块的配置。

刘格崧和李晓星依然对新能源板块保持乐观态度。对于一季度大热的人工智能(AI)板块,李晓星认为,过度的热情总会消退,对相关板块有所减仓,配置比例大概率少于市场平均水平。

部分基金积极调仓换股

广发基金副总经理刘格崧管理的广发小盘成长2023年一季度报告显示,该基金的持仓结构并没有进行大幅度的调整,依然围绕已经建立全球比较优势的高端制造产业链布局,截至一季度末的前十大重仓股分别为圣邦股份、晶澳科技、国联股份、隆基绿能、龙佰集团、亿纬锂能、福莱特、锦浪科技、赛力斯、普利特。

傅友兴管理的广发睿阳三年定开2023年一季度报显示,该基金股票仓位小幅提升,增加了食品、电子等板块的配置。截至一季度末,该基金的前十大重仓股分别是东鹏饮料、欧派家居、岱美股份、华测检测、羚锐制药、比音勒芬、劲仔食品、立高食品、澜起科技、继峰股份。

李晓星、张萍管理的银华心怡在一季度大举加仓港股互联网企业,快手、美团、腾讯控股均新进成为该基金重仓股。李晓星表示,新能源板块估值在当前位置非常有吸引力,同时增加了电动车、光伏、储能、海风等细分领域的仓位。对于大热的AI板块,李晓星则较为谨慎,一季度对于相关板块有减仓动作。

截至一季度末,银华心怡前十大重仓股为比亚迪股份、快手、美团、腾讯控股、晶澳科技、德业股份、锦浪科技、晶科能源、东方电缆、航天电器。值得注意的是,宁德时代、天齐锂业、海大集团、紫光国微、贝索妮、昱能科技退出了该基金的十大重仓股行列。

激辩AI板块投资机会

对于一季度大火的AI板块,李晓星表示,AI产业的发展不会一蹴而就,中间必然会有曲折,包括数据隐私、伦理等潜在风险,可能造成板块后续波动。在投资机会上,“卖水人”硬件先行的算力产业链,以及AI为行业赋能的垂直类应用场景值得关注。目前相关板块在市场上的交易占比已经超过40%。李晓星认为,过

度的热情在某个阶段总会消退。

他表示:“我们在去年三四季度布局了不少人工智能相关的标的,主要布局的是硬件的芯片相关个股以及软件的办公应用相关个股,当时的板块配置高于市场平均水平。我们长期的成长股权投资是有估值约束的业绩成长股,在市净率投资时段,并不是我们所擅长的,所以我们在一季度对于相关板块有所减仓,现在的板块配置大概率低于市场平均水平。”

“进入2月,随着ChatGPT成为人类有史以来最快达到一亿用户的应用,人工智能成为全球最受关注的科技创新领域。(有经济学家认为)创新和创造性毁灭是经济内生演化和增长的核心机制;每一轮的科技创新,既能打破现存产业的均衡格局,也将带来新的产业变革机会。”傅友兴说。

中泰资管的基金经理姜诚对AI投资持谨慎态度。他表示,AI或许是科技发展进程中最重要的事件之一,但要搞清楚它对投资有哪些影响却很困难。他表示,人工智能的发展是一个长期因素,还没有足够的把握去捕捉到它带来的投资机会,但可以尽量回避它带来的伤害,以尽可能低的价格买尽可能好的资产。

相对看好新能源板块

展望后市,刘格崧对2023年第二季度的行情持乐观态度。他认为,随着公司一季度业绩陆续披露,市场聚焦会逐渐从逻辑演绎展望转向基本面验证,预计更注重企业基本面和估值的匹配度。他对重点持仓的光伏、储能、新能源车方向保持相对乐观,这些行业已经经历过一段时间的调整,行业估值水平在相对低位,产业链的变化在市场定价中未被充分认知和体现。

李晓星同样看好新能源板块,他的持仓中出现了多只新能源相关个股。在他看来,新能源板块的交易占比和估值已经处于历史偏低的位置。现在市场对于新能源板块的讨论,更多是对于一个正处于调整的板块的应激式反应。基于当前估值分位以及股价水平,新能源板块的风险因素已经充分释放,目前这个时间段,部分标的非常具有吸引力。因此,一季度李晓星对于电动车、光伏、储能、海风领域的一些标的,均增加了仓位配置。

李晓星在所管产品的一季报中表示:“互联网平台是我们在港股科技最为看好的方向。业绩层面,互联网公司从2022年二季度开始持续超预期,用户红利末期叠加反垄断的大背景下,降本增效是未来一个阶段驱动业绩增长的主旋律。估值层面,港股互联网企业经历了两年的下跌后,估值处于历史底部区域,业绩加速上行叠加AI等新技术的出现,有望打开估值上行空间。”

财政金融齐发力 经济向好底气足

(上接A01版)“各级财政部门围绕推动高质量发展,加大对经济社会发展薄弱环节和关键领域的投入。基本民生、乡村振兴、区域重大战略、教育、科技攻关等重点支出得到有力保障,财政支出保持较高强度。”财政部国库支付中心副主任薛毓彪介绍。

同时,部分税费优惠政策进一步优化完善。比如,优化完善小微企业和个体工商户所得税政策;符合条件行业企业的研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%;为制度性安排长期实施;延续实施降低失业和工伤保险费率政策……

“创新已经渗透企业生产的全生命周期,不断加码的惠税政策、持续优化的税费服务,将推动高新技术企业迈向更高水平和更深层次发展。”深圳市拓日新能源科技股份有限公司董事长陈五奎说。

拓日新能源科技股份有限公司是国家级高新技术企业、国家级智能光伏试点示范企业,目前处于快速发展阶段。陈五奎说:“‘真金白银’的税费优惠切实降低了公司的研发成本,带动了技术创新和工艺改进,让我们的产品更具市场竞争力。”

国家税务总局副局长王道树介绍,年初以来,按照党中央、国务院部署,财税等部门先后两批发布了延续和优化实施的税费优惠政策,预计全年新增减税降费1.2万亿元,加上继续实施的留抵退税政策,预计全年可为经营主体减轻税费负担超1.8万亿元。

融资需求回升

随着前期提信心、稳增长等政策效应显现,今年以来,有效融资需求加快回升,助力宏观经济进一步回稳向上。

人民银行数据显示,一季度人民币贷款增加10.6万亿元,同比多增2.27万亿元,显示企业融资需求回升,经济复苏动能增强。

在新增贷款创下历史同期新高的同时,结构上也出现了可喜变化——一季度住户短期贷款和中长期贷款分别增加7653亿元、9442亿元,显示居民消费、购房活动逐步恢复。

业内专家表示,货币政策将充分发挥效能,继续为经济回稳向上提供有力支持,并加大对重点领域和薄弱环节的支持力度。

在植信投资研究院高级研究员王运金看来,二季度及下半年经济恢复预期较好,消费、房地产、科技创新、基建等领域将会形成更多资金需求。此时,货币政策需做好前瞻性谋划,更好为下一阶段扩内需做准备。

“后续货币政策或倾向于运用结构性工具推动部分领域信用扩张。”中信证券首席经济学家明明说。

刘绍新表示,金融政策与财政政策、产业政策协同联动,可充分发挥财政资金的引导激励作用,撬动金融资源投向经济发展的重点领域和薄弱环节,促进金融更好地服务经营主体稳健发展。