

信创板块回调 基金操作现分歧

早有明星基金经理提前“下车”

□本报记者 赵若帆 葛瑶

一季度AI信创板块领跑市场,让公募基金市场“趋之若鹜”。公募基金一季报显示,如谢治宇、葛兰、孙权等知名基金经理纷纷调仓上车,海富通基金吕越超神之清仓新能源,“All in”AI信创板块。

但近期该赛道遭遇接连回调,朱少醒、钟帅、李晓星等知名基金经理在板块回调前及时减持,落袋为安。

公募基金扎堆调仓也让业内对“押注式投资”的关注度再次提高。业内人士表示,比起板块行情延续与否,行业更应反思押注赛道、快速切换式的投资方式所潜藏的风险。

信创接连回撤

一季度领跑全市场的信创板块,近期却有“熄火”趋势。Wind数据显示,自4月21日以来至5月5日收盘,申万一级指数中,计算机板块跌幅超10%,位列区间内行业指数跌幅第二名。期间,如工业富联、新易盛、新点软件等个股均跌超20%。

信创板块股价接连回撤,但从公募基金和上市公司的一季报来看,公募基金却在一季度纷纷持票“上车”。天相投顾数据显示,一季度末,全部A股持仓中,金山办公近三年首

次进入公募基金前十大重仓股(统计口径为公布2023年1季报的4845只积极投资偏股型基金),成为公募基金布局信创的“缩影”。

甚至有基金经理选择“换血All in信创”。例如海富通基金的基金经理吕越超。Wind数据显示,2022年末,其在管4只产品前十大重仓股中,新能源个股还占据“大半江山”,但一季度末,其在管的4只产品前十大重仓股已清仓新能源个股,转而投向AI信创的“怀抱”。

例如海富通股票,一季度末,该基金前十大重仓股均为AI信创个股,包括昆仑万维、三六零、蓝色光标、寒武纪-U、科大讯飞、深桑达A、金山办公、汤姆猫、万兴科技、润泽科技。不难看出,不少重仓个股在一季度内实现了翻倍,带动该基金走出靓丽业绩。Wind数据显示,2023年以来,截至5月5日,该基金收益率达18.12%。

一些知名基金经理也忍不住调仓“上车”。例如兴全基金知名基金经理谢治宇,其在管产品兴全合润混合(LOF)新晋际旭创为前十大重仓股,并新晋为新易盛第九大流通股;中欧基金知名基金经理葛兰在管的中欧明睿新起点新晋金山办公、同花顺、寒武纪-U为前十大重仓股;富国基金知名基金经理孙权在管的富

国新兴产业新晋金山办公、同花顺、大华股份、万兴科技、三七互娱、科大讯飞等为前十大重仓股。

知名基金经理提前“下车”

不过,信创板块近期接连回调,让市场担忧行情是否止步于此。一批基金经理选择提前下车,在下跌行情到来前“落袋为安”。

亿联网络一季报显示,一季度末,富国基金基金经理朱少醒在管产品富国天惠精选成长(LOF)为第六大流通股,但与2022年末相比,朱少醒减持亿联网络120万股。值得一提的是,一季度末,知名私募大佬冯柳在管的高毅邻山1号远望私募基金新晋该股第五大流通股。

从亿联网络的走势来看,朱少醒的减持无疑踩对了节奏。Wind数据显示,2023年以来,截至3月23日,亿联网络累计涨超40%,期间一度达到90.81元/股的高点。但3月24日以来,该股出现下跌行情,截至5月5日收盘,该股累计下跌27.00%。

华夏基金知名基金经理钟帅也选择提前“下车”。润泽科技一季报显示,一季度末,钟帅在管产品华夏行业景气混合为第二大流通股,但较2022年末,钟帅减持润泽科技275.02万股。

润泽科技也“复刻”了先涨后跌的行情。Wind数据显示,2023年以来,截至4月20日,润泽科技累计上涨73.96%。但4月21日至4月28日6个交易日,该股跌超18%;“五一”假期后的2个交易日,该股又连续跌去4.03%。银华基金知名基金经理李晓星也在季报中直言,去年三四季度布局了不少人工智能相关标的,包括芯片、办公应用等,彼时对TMT配置要高于市场平均。“我们擅长的成长股投资是有估值约束的业绩成长股,在市梦率投资时段,并不是我们所擅长的,所以我们在一季度对于TMT板块有所减仓,现在的配置大概率少于市场平均。”

警惕押注式投资风险

一边是下跌行情,一边是公募基金纷纷调仓换股。展望后市,不少业内人士表示,从投资经验来看,公募基金应警惕押注式投资潜藏的风险。“过于想要寻找行情的主线,往往是投资失败的开端。”有行业观察人士称,基金经理若长期赚钱,不一定必须抓住短期行情主线;押注赛道、快速切换式的投资方式,反而更加值得反思。

“天下没有不散的筵席,一旦游戏结束,押赛道就可能坐在市场释放巨大风险的‘火山口’上。”业内人士

认为,行业主题投资本身具有一定局限性,即使是容量较大的行业,也会有周期和景气度变化。

“过去几年,一些做赛道投资的行业主题基金在某些阶段获得了良好回报,吸引新的投资者进入市场,但很多人只看到了这类基金的良好收益,却没有关注到这类产品的风险。比如近两年,曾经暴涨的新能源赛道的回落,就让很多基金投资者吃不消。”上述业内人士表示。

在一位私募研究总监看来,投资热门赛道要警惕“站队”,“既要看到当前的高景气度,也要看到未来的隐忧,最关键的是要关注隐忧正在变为现实,我会毫不留情调仓”。

对于AI赛道的后市判断,李晓星在季报中表示,目前TMT板块的交易占比已经超过了40%。尽管市场中不少声音称这次不一样,交易占比创新高代表了主线行情,但太阳底下没有新鲜事,过度的热情在某个阶段也总会消退。李晓星也提示,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。对于后续投资机会,“卖水人”硬件先行的算力产业链,以及AI为用户赋能的垂直类应用场景值得关注。

谁是大资金“心头好”

机构一季度“扫货”路线图浮出水面

□本报记者 刘伟杰

随着上市公司一季报披露完毕,备受瞩目的养老基金、保险、社保基金、QFII持仓陆续浮出水面。

从持仓类型来看,社保基金、保险钟爱稳健的“银保证”,养老基金热捧信创和人工智能概念股,QFII则在价值和成长板块间寻找“平衡”。

保险、社保基金偏爱“银保证”

从保险、社保基金的持仓类型来看,金融行业个股是两者的“心头好”,但两者对银行和非银金融的配置比例却相反。

根据Choice数据统计,2023年一季度,社保基金对银行业的持仓比例高达35.63%,以期末持股市值近1500亿元“霸榜”;对非银金融的持仓比例超10%,持股市值达436亿元。不过,保险的持仓更加青睐非银金融,以51.06%的持仓比例遥遥领先,期末持仓总市值高达6457亿元;对银行板块的布局比例近30%,持仓市值约3760亿元。

具体来看,单只社保基金持股市值“前三强”系农业银行、工商银行、中国人保,期末持仓市值分别约731亿元、550亿元和291亿元,且均系全国社会保障基金理事会持有。同时,该基金理事会还持有京沪高铁、交通银行、方正证券、国信证券,持股市值均位列前茅。

此外,全国社保基金对比比亚迪、紫金矿业、汇川技术等数十只涉及信创、新能源、有色等行业的成长股,期末持股市值达10亿元以上,合计布局的A股数量超600家。

从保险公司的布局来看,一季度末保险公司持有336只A股公司,其中28只个股被多家保险机构持仓市值超过100亿元。招商银行、中国联通、贵州茅台、保利发展等个股的保险

机构持仓市值均处于领先地位。

龙旗科技董事长兼首席投资官朱晓康表示,保险公司在金融板块减持较多,增配食品饮料、计算机、电子等行业;社保基金一季度对银行继续增持,对计算机、通信等热门赛道的增持也居前。

养老基金布局数字经济

一季度,养老基金积极布局爆火的信创板块,中兴通讯、正泰电器、传音控股、东山精密及昆仑万维等成长股获重仓持有。

根据Choice数据统计,截至一季度末,单只养老基金持仓市值最高的个股为中兴通讯,持股机构为基本养老保险基金八零二组合,持股数量约4500万股,占流通股比例1.13%,以持股市值14.65亿元暂时领跑。另外,基本养老保险基金八零二组合还分别持有4652万股正泰电器、718万股传音控股,期末持仓市值仅次于中兴通讯。

另外,基本养老保险基金一二零二组合以1003万股新进昆仑万维第五大流通股,该公司股价今年以来暴涨超340%,系“AI+”游戏领域的龙头企业之一。

从持股数量变动来看,一季度华电国际、招商南油和晶科能源受单只养老基金增持较多。其中,基本养老保险基金一五零二组合以持有6167.50万股新进华电国际第八大流通股;基本养老保险基金一二零四组合也大举增持招商南油,以持有4296.47万股跻身前十大流通股。

杭州闻基之道科技有限公司负责人闻群表示,以基金公司管理为主的养老基金,投资较为灵活、风险偏好相对较高,2023年一季度末持仓主要分布于电子、电力设备、基础化工、医药生物等成长风格行业,一季度中

较多增持了电子、传媒等信创热门赛道,以及持续调整的以电力设备为代表的新能源板块。

QFII价值成长兼顾

根据Choice数据统计,截至一季度末,有905家公司被QFII重仓持有。

具体来看,宁波银行被新加坡华侨银行有限公司持有13.22亿股,截至一季度末持股市值达340.27亿元。该公司也暂时成为QFII持仓市值的“榜首”。此外,南京银行获法国巴黎银行持有15.51亿股,期末持股市值约139

亿元,仅次于宁波银行。

另外,西安银行和上海银行分别被加拿大丰业银行和上海商业银行持有8.05亿股和4.26亿股,持股市值分别为27.44亿元和25.53亿元。同时,中国太保也被花旗环球金融有限公司持有1.49亿股,期末持仓市值近40亿元。

QFII一季度重仓股“前十强”中其他5只个股分别为生益科技、东方盛虹、紫金矿业、美的集团、爱尔眼科,涉及大消费、有色和医药等行业。同时,传媒和信创股也成为一季度QFII增持的热点,其中分众传媒、康

恩贝、东方雨虹、良信股份、海印股份、华星创业、艾比森等公司获加仓数量靠前,多家公司系传媒和信创行业的上下游企业。

某基金人士表示,很多外资机构会更加看重投资标的的中长期价值,不太会做短期的热点轮动,被披露的上市公司都是所在行业内的龙头或者最有潜力的个股。QFII一季度期末持仓主要分布于银行、电力设备、医药生物等行业,但在一季度期间减持了银行、电力设备等行业,而较多增持家用电器、建筑材料、医药生物等行业。

2023年一季度养老基金持仓行业情况				
排名	养老基金持仓行业分布		养老基金期间行业市值变动	
	行业	百分比	行业	金额(亿元)
1	电子	12.05%	电子	11.24
2	电力设备	10.91%	传媒	10.84
3	基础化工	9.63%	电力设备	10.41
4	医药生物	8.75%	公用事业	5.75
5	通信	5.26%	农林牧渔	5.04
6	交通运输	5.24%	家用电器	3.89
7	汽车	4.98%	通信	3.81
8	建筑材料	4.76%	计算机	3.76
9	机械设备	4.62%	基础化工	3.57
10	公用事业	4.33%	机械设备	3.49

2023年一季度社保基金持仓行业情况				
排名	社保基金持仓行业分布		社保基金期间行业市值变动	
	行业	百分比	行业	金额(亿元)
1	银行	35.63%	银行	87.93
2	非银金融	10.41%	计算机	71.69
3	交通运输	5.56%	通信	55.94
4	医药生物	5.44%	医药生物	55.23
5	机械设备	4.07%	机械设备	49.92
6	电力设备	3.94%	电子	47.36
7	计算机	3.92%	有色金属	41.33
8	电子	3.68%	基础化工	29.19
9	有色金属	3.45%	传媒	27.91
10	基础化工	3.27%	汽车	26.73

2023年一季度保险公司持仓行业情况				
排名	保险公司持仓行业分布		保险公司期间行业市值变动	
	行业	百分比	行业	金额(亿元)
1	非银金融	51.06%	食品饮料	185.09
2	银行	29.73%	计算机	70.76
3	房地产	3.24%	电子	63.58
4	公用事业	2.85%	交通运输	42.24
5	食品饮料	1.83%	通信	35.15
6	通信	1.45%	电力设备	27.35
7	电力设备	1.14%	机械设备	24.89
8	电子	1.11%	建筑装饰	21.44
9	交通运输	0.91%	国防军工	21.23
10	计算机	0.89%	医药生物	21.06

2023年一季度QFII持仓行业情况				
排名	QFII持仓行业分布		QFII期间行业市值变动	
	行业	百分比	行业	金额(亿元)
1	银行	26.28%	家用电器	43.18
2	电力设备	23.43%	建筑材料	32.24
3	医药生物	12.15%	医药生物	27.19
4	家用电器	7.07%	计算机	23.68
5	计算机	4.92%	电子	20.34
6	建筑材料	4.60%	机械设备	17.17
7	基础化工	4.21%	汽车	10.6
8	机械设备	3.72%	基础化工	9.14
9	电子	2.36%	社会服务	7.97
10	食品饮料	1.75%	传媒	6.32