

万亿级新兴产业待抢滩

机构:商业航天赛道元年已至

□本报记者 杨皖玉 见习记者 王诗涵

“今年投资的速度明显加快,我们普遍认为这一领域马上就要爆发了。”某一级市场投资人告诉中国证券报记者,起步8年后,中国商业航天终于迎来了真正的元年。今年以来,该领域的投资项目在数量和进程上都显著加速。与此同时,地方政府也持续在政策端和资金端发力。

由于火箭、卫星、组网企业龙头稀缺,上市机会尚未成熟,商业航天在当前仍然是一个相对固定的赛道。但未来市场的刚性需求显著,技术进步空间巨大,将持续释放投资红利。在商业航天领域爆发前夜,股权机构正提前抢滩布局。

地方政策“暖”风再起

11月20日,上海市人民政府办公厅印发《上海市促进商业航天发展打造空间信息产业高地行动计划(2023-2025年)》。其中明确,到2025年,上海以商业航天跨越式发展为牵引,围绕卫星制造、运载发射、地面系统设备、空间信息应用和服务等环节,加强卫星通信、导航、遥感一体化发展,推动空天地信息网络一体化融合。

政策“暖”风拂面,投资人的热情也被点燃。“这显示了未来更加灵活、多元化的市场可能。如果有合适的切入点,我们很想参投相应的专项基金。”银河创新资本查正笠对记者表示,团队最近已经开始洽谈商业航天领域的投资标的。

近年来,地方政府已成为商业航天产业的重要推手。例如,上海市正在建设松江区“G60星链”产业基地,其实验卫星已于今年7月成功发射和组网,一期将实施1296颗,未来将实现一万两千多颗卫星的组网。江苏省无锡市则立足配套产业优势,于今年8月签约蓝箭航天火箭产业基地项目战略合作,已集聚近500家卫星物联网相关企业。山东省则打造了全国首个海上发射母港,并于今年9月完成了国内商业火箭首次海上发射任务。

此外,近两年,地方政府产业基金也频频出现在商业航天企业的投资者名单中,例如蓝箭航天、星河动力、中科宇航等。11月,有多个航天投资基金在地方政府推动下陆续建立。

商业航天投资提速

“做投资永远需要比别人快半步。今年能感



新华社图片

受到一个很明显的加速趋势,是中国商业航天真正的元年,明年就会开始大规模发展。”新鼎资本董事长张弛表示。

据张弛介绍,新鼎资本在今年已参投白盒子微电子等三家公司,其中,白盒子微电子致力于SDH(软件定义硬件)先进芯片设计技术研究。新鼎资本还计划投资其他两家民营火箭公司。“我们现在还是铆足劲在投火箭赛道。”他说。

2015年,民营资本开始进入航天业,大量初创型民营航天企业涌入市场。“我们从2019年开始系统性地关注商业航天。”张弛表示,经过研判,团队认为当时卫星赛道的需求和难度都较弱,只选择了相对成熟、有把握的火箭公司蓝箭航天、星际荣耀。

“从去年开始,商业航天的市场前景逐渐被市场所重视,融资频率和金额都开始提升。尤其今年火箭企业成功试飞的经验,很鼓舞大家的热情。”某投资人士对记者表示。据科技咨询机构泰伯智库预测,2023至2028年,商业航天产业将进入发展黄金期,2025年市场规模将达2.8万亿元。

万亿级新兴产业待抢滩,从上游的卫星研制与发射,到下游的运营与应用,商业航天产业链各环节都将迎来巨大机遇。“牌桌上的火箭、卫星、组网公司已经越来越明确。火箭公司只要有5吨以上运力的火箭,就会有大量的订单。”张弛说。

浦银安盛基金曹治国:

研判买点 在波段中探寻机会

□本报记者 王鹤静

在国有大行、股份行总行、头部券商、银行系公募合计从业15年,浦银安盛基金固定收益投资部总监助理曹治国在流动性管理、资产负债管理等方面积累了丰富的经验,也在一次次的市场揣摩与研判当中,体会和感悟到“投资是要逆人性的”。

“如果市场走势和我的想法一致,我就该考虑什么时候止盈,不能贪婪;如果不一致,我就该考虑果断止损,不能拖泥带水。”曹治国希望,自己在做交易的时候能更像一台机器,不因主观情绪而导致动作变形,系统性地减少自己在波段交易当中犯错的概率。

灵活应对市场变化

曹治国坦言,固收类公募基金产品要想提高收益水平,主要就是通过对杠杆、久期、信用下沉三种方法。

“信用下沉在市场上的争议比较大,特别是对于银行系公募而言,其实这是在赚取认知能力范围之外的钱,所以我们不会为了不确定的、潜在的收益去牺牲客户、渠道以及公司自身的利益。”曹治国立足于杠杆、久期来调整组合结构。

对于自己的投资策略,曹治国表示,首先,是

通过择时选择好的买点,充分权衡资产的胜率与赔率、处于左侧还是右侧,配置好基础仓位;其次,剩下的部分再通过波段操作寻找机会。

“如果市场收益率已经进入我想要的区间,我会在左侧提前布局一些流动性较弱、不容易起量的标的,等右侧趋势出来之后再继续加仓。”虽然交易的前提是要权衡胜率和赔率,但想要两者兼顾往往很难,曹治国对自己的要求是,能够整体买在低点区间、卖在高点区间。

曹治国给自己树立了严格的交易纪律和灵活的应对方法:如果市场走势和自己想法一致,就要注意什么时候止盈,不能贪婪;如果不一致,就要果断止损,不能拖泥带水,并且出局之后,要及时反思是自己的投资框架还是市场情绪所致,不断减少自己在体系下的犯错概率和带来的损失。

宏观大势、监管政策、货币调控、经济数据以及机构行为等方面的动态变化,都是曹治国在日常管理组合时重点把握的方向。相比如何预测市场,他把更多的精力放在了如何应对市场,根据不断变化的经济形势,灵活调整组合中的参数及其权重。

债市大幅回调概率较低

临近年底,市场上关于债市走向的讨论声接连不断,大家对年底债市的判断也存在较大分歧。

探索投后管理方式

不过,商业航天领域投资仍然存在高投入、长周期、高门槛等特点,尚未出现成熟的商业化路径。

2023年1月,长光卫星的科创板IPO申请显示已进入问询阶段,是国内第一家冲击IPO的商业航天公司。然而其招股书显示,长光卫星过去三年半均处于累计亏损的状态。民营航天企业短期内难以形成正向现金流,需要资金与政策的扶持。

“商业航天的投资渠道正处于发展期,我们需要积极探索商业航天领域优质被投企业投后管理及退出方式。”查正笠表示。

“商业航天领域的企业都还没有明确的上市时间表。火箭刚发射成功,明年才陆续接单,企业目前基本处于亏损状态,很多投资人不放心,会导致募资难的问题。”张弛表示。

从投资端看,受准入门槛限制,人民币基金在商业航天领域的投资具有本土优势。但机构若想要聪明地进行布局,仍需要长时间积累对行业的研究与认知。

“反过来想,这么重要的赛道,一旦订单量起来了,收入就能爆发。我认为,今年是布局商业航天最后一个非常合适的投资期,等明年估值涨起来再投就贵了,所以今年要密集地投资。”作为早已提前瞄准这一赛道的投资机构负责人,张弛坚定地说。

品牌工程指数多只成分股走出独立行情

□本报记者 王宇露

上周市场震荡调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1607.42点。从成分股的表现看,以岭药业、达仁堂、锦江酒店等成分股表现强势;阳光电源、金山办公、韦尔股份等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,政策仍有持续加码的可能性,经济的好转、流动性预期的变化等都将对股市形成支撑,结构性机会或已逐渐酝酿。

多只成分股获北向资金增持

上周市场震荡调整,上证指数下跌0.44%,深证成指下跌1.40%,创业板指下跌2.45%,沪深300指数下跌0.84%,品牌工程指数下跌0.98%,报1607.42点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,以岭药业上涨12.47%排在涨幅榜首位,达仁堂上涨10.33%居次,锦江酒店、白云山、华大基因分别上涨4.80%、4.13%和4.09%,苏泊尔、洽洽食品、同仁堂、安琪酵母、涪陵榨菜涨逾3%,东阿阿胶、海信家电、盾安环境、片仔癀、智飞生物、老凤祥等多只成分股涨逾2%。四季度以来,品牌工程指数多只成分股走出独立行情。其中,智飞生物上涨35.85%领涨各成分股,卓胜微和洽洽食品分别上涨16.44%和15.63%,韦尔股份、以岭药业和盾安环境均涨逾10%。

上周北向资金净流出31.61亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入阳光电源7.24亿元,净买入金山办公和韦尔股份分别达5.38亿元和5.13亿元,净买入迈瑞医疗和智飞生物均超4亿元,净买入中际旭创3.41亿元,净买入海尔智家、中兴通讯、洋河股份、贵州茅台均超2亿元,格力电器、以岭药业、科大讯飞、长电科技、云南白药均获净买入超1亿元。

酝酿结构性机会

上周地产政策持续优化,对市场情绪有一定支撑。展望后市,星石投资表示,目前A股整体估值不高,由于缺少主线、存量资金博弈选择性避开前期机构重仓板块,大盘股表现偏弱,板块轮动较快,赚钱效应不佳影响市场信心的修复进程。与大盘股表现相反,中小盘股由于筹码结构较优,对于消息面以及流动性等方面的变化更为敏感,股价弹性也更大。

向后看,星石投资认为,国内政策仍有持续加码的可能性,国内经济的好转、海外流动性预期的变化以及人民币升值缓解资金流出压力等,都对股市形成支撑。虽然短期看宽基指数横盘震荡的可能性较大,北向资金仍对股市表现有较大影响,但结构性机会或已逐渐酝酿。

磐耀资产表示,市场风格较此前有一定程度切换,成长风格承压。不过,这只是阶段性的市场风格切换,谨慎看待短期风格切换的持续性。可以抓住这个机会对当下的成长股持仓进一步优化结构,耐心等待市场对这些优质成长持仓的价值发现。

在曹治国看来,虽然极端情况不能排除,但债市大幅回调的概率相对较低。

“一方面,回溯历史可以发现,债市每年出现大幅回调的概率本来就偏低;另一方面,市场是有疤痕效应的,经历了去年年底的债市回调之后,无论是理财子还是公募机构,都会提前予以应对,例如今年理财产品的久期相比去年大幅下降,还发行了很多混合估值法的产品,有助于平滑估值波动,并且临近年底公募久期的进攻性也不会很强。”曹治国分析。

结合市场环境来看,曹治国也注意到了今年年底和去年年底的多处不同:一是近期1年期存单利率持续高于1年期MLF利率;二是目前大家对市场的预期整体偏弱,“所以总的来说,环境不同,预期不同,市场点位也会不同”。

曹治国认为,当前的市场投资价值偏中性。“市场本身是有配置价值的,但投资除了要看配置价值,还要看情绪价值。”曹治国表示,目前整体市场情绪略偏悲观,可能是适合入场的时候,他把组合的久期和杠杆也调整到了中性水平。

据悉,拟由曹治国担纲的浦银悦享30天持有债券已于11月20日起发售。在新基金的配置上,曹治国介绍,组合久期整体偏短一些,前期运作将以稳为主,尽可能熨平波动,在此基础上全力以赴为持有人创造超额收益,希望能够提升客户以及渠道的获得感。