

市场低位整固 私募策略聚焦结构性机会

□本报记者 王辉

上周A股市场延续近期以来的震荡调整运行格局,市场人气有所转弱。在此背景下,来自多家一线私募的最新策略研判显示,当前私募对于市场的大势研判整体偏于中性,但在策略应对上仍相对看好市场的部分结构性机会。高股息、科技、中国企业出海等投资主题,成为了当前私募机构聚焦的重点所在。



视觉中国图片

大势研判偏中性

上周A股市场主要股指震荡回调,成交量能同步萎缩,市场投资人气有所转弱。从主要股指表现来看,截至上周五(6月28日),上证指数、深证成指、沪深300、创业板指、科创50指数分别回调1.03%、2.38%、0.97%、4.13%和6.10%。值得注意的是,随着市场成交量的萎缩,目前私募业内对A股短期大势的展望仍倾向于“中性”。

和谕基金创始人、基金经理笮菲表示,近期市场成交量回落的主要原因还是前期大部分品种都经历了底部反弹,场内资金交易意愿不强,市场总体上缺乏增量资金。就基本面上来看,在目前的年中时点,市场对于经济政策仍有期待,短期市场进一步显著回落的概率不大。

名禹资产认为,近期市场调整的

主要原因,一方面来自于外部政策预期暂未兑现,另一方面经济数据仍有待进一步改善。在此背景下,A股市场仍未走出存量博弈格局。但该机构同时表示,当前A股绝大多数行业交易拥挤度已经从高位回落,后期市场不应过于悲观。

肇万资产总经理崔磊进一步表示,5月下旬以来市场持续震荡调整,市场在缩量的情况下,日内波动有所放大。整体而言,在经济持续稳健复苏背景下,主要股指进一步下行的空间预计相对有限。

看好结构性机会

尽管近期市场情绪相对偏低,短期个股赚钱效应不强,但目前私募业内对于市场存在的结构性机会,仍普遍预期积极。

勤辰资产认为,在当前较为震荡的市场环境下,该机构仍看好三大方

面的结构性机会。第一,受益于中国企业新一轮出海的投资标的;第二,以人工智能为代表的TMT行业,包括算力板块,以人工智能个人电脑、AI手机代表的终端产业链以及数据中心等;第三是利润端超预期、同时加大股份回购和分红力度的互联网龙头企业。

名禹资产表示,从市场风格和市场主线来看,更有盈利确定性的大盘蓝筹、红利、绩优龙头的长期逻辑,并没有打破。受益于美债收益率下行和产业政策催化,一些符合新质生产力要求的科技成长板块短期可能也有表现机会。当前,一方面继续看好受益风险溢价继续修复的泛红利低估值行业,如银行、公用事业、石油等,另一方面也看好AI、TMT等短期拥挤度较低的景气成长方向。该机构同时认为,今明两年美联储降息路径存在不确定性,投资

者对于市场“高估值个股”需要保持警惕。

笮菲进一步分析,尽管近期市场情绪偏低,但从中期基本面上看,中国经济在出口和内需方面仍然有亮点,现阶段的市场策略应对主要还应当聚集于“结构”。对于近期股价表现出较强韧性的高股息资产,笮菲认为,高股息是“基本面选股的分加点点”,但还要结合行业的景气度、公司基本面和现金流的情况综合研判。

仓位仍相对积极

进一步从仓位管理、组合优化等策略应对角度看,多家受访私募人士也表示,尽管短期市场波动明显,但在当前仍倾向于保持相对积极的仓位水平。

崔磊称,基于对市场大势的整体研判,在现阶段的操作策略会重点把握两大要点:第一,在高股息类

资产出现显著调整时“买入并持有”,享受较高的股息率;第二,继续发挥主动管理的优势,深度挖掘经营层面可能有巨大潜力的标的,进行长期投资。

笮菲表示,目前该机构在投资组合的风格上并没有明显的倾向,在仓位管理上则保持在“中等以上水平”,现阶段的应对关键仍然是把握好组合的结构。

此外,从私募行业的整体仓位水平角度看,国内某第三方机构最新发布的监测周报显示,截至6月14日(因信息披露等原因,私募机构产品净值及仓位测算数据相对滞后),国内股票私募机构的平均仓位为78.27%,环比前一周小幅提升0.24个百分点,结束了此前的回落势头。值得注意的是,从纵向对比来看,国内股票私募机构78.27%的平均仓位,仍处于年内中等偏高水平。

牛散上半年参与定增大面积浮亏

□本报记者 刘伟杰

今年以来,多位牛散积极参与上市公司定增。某第三方机构数据显示,截至6月28日,2024年以来有五位牛散合计斥资约8.66亿元参与了22家上市公司定增,布局的行业主要包括人工智能、电子、光伏以及红利和大消费赛道。

牛散巨资参与定增

今年以来,参与上市公司定增的五位牛散分别为魏巍、郭伟松、周海虹、薛小华和董卫国,而魏巍是2024年以来参与上市公司定增最为积极的牛散。

具体来看,魏巍共斥资超2.97亿元参与了诺思兰德、吉贝尔、天马科技、金辰股份和曲美家居5家上市公司的定增。其中分别斥资1.04亿元、6000万元参与了天马科技、诺思兰德的定增,成为今年以来牛散获配金额最高的两笔定增交易。

以往偏爱ST股的魏巍投资风格较为独特,尽管他在一季度对“披星戴帽”个股进行大面积减持,但仍持有6家ST股。Wind数据显示,今年一季度他共持有15家公司股份,合计持股市值为32亿元。投资方向上,青

海春天、诺思兰德、安井食品和四川路桥等大消费赛道个股受到魏巍的青睐。

此外,郭伟松斥资近1.71亿元,参与了4家上市公司定增,光伏设备公司金辰股份是其获配金额最多的定增标的。周海虹则参与了7家上市公司的定增,耗资1.42亿元,系今年以来参与定增项目最多的牛散,其较为偏爱汽车零部件和煤炭及有色等周期股。

同时,薛小华和董卫国均参与了5家上市公司定增,分别斥资1.31亿元和1.25亿元。薛小华更青睐人工智能(AI)赛道,参与投资的标的多为消费电子和计算机设备股;而董卫国对大消费赛道更感兴趣,其主要参与了汽车零部件和家居公司的定增。

在今年以来牛散参与定增的22家公司中,有4家公司被两位牛散共同看好。周海虹、薛小华均参与了顺博合金的定向增发;魏巍、董卫国均青睐曲美家居;周海虹、董卫国则共同选择了科信技术;魏巍、郭伟松也同时现身金辰股份的定增对象名单中。

华东某私募人士称,从行业角度来看,牛散参与的定增项目分布较为

广泛,但也有一些明显的偏好。例如人工智能、汽车零部件和通信设备等行业受到了他们的青睐。这些牛散多数偏好中长线持股,他们更关注公司的长期价值和增长潜力,而不是短期的价格波动。在面临市场波动时,他们往往能够保持冷静,坚持自己的投资策略。

多数项目现浮亏

牛散今年以来参与的定增项目盈利情况并不理想。以6月28日的收盘价对应定增价格来看,五位牛散2024年以来参与的定增整体浮亏约15%,仅有个别项目出现浮盈。

以魏巍为例,他参与的5笔定增均出现浮亏,对曲美家居的单笔交易浮亏40%,而他在天马科技、诺思兰德均浮亏超20%,整体来看,他的浮亏金额接近6000万元。

目前仅有4笔定增处于浮盈状态。从浮盈比例来看,郭伟松2574.66万元参与的世运电路定增、薛小华4400万元参与的长盈精密定增均浮盈约30%;周海虹2200万元参与的浙江世宝定增和2200万元参与的雷曼光电定增,目前均浮盈超5%。

安爵资产董事长刘岩表示,除了定增价有折扣之外,通过参与定

增,牛散能够与上市公司建立更紧密的联系,有助于他们更好地了解公司的运营状况和发展前景,从而做出更明智的投资决策。近年来对于定增市场的政策支持力度不断加大,也为牛散参与定增提供了更多的便利和机会。

华辉创富投资总经理袁华明认为,定增有资金量和锁定期要求,操作过程需要更多专业性,普通投资者参与难度大。定增的好处是可以获得10%-20%的折扣,锁定期后获益的概率更高。这些特点决定具备资金实力、风险意识、专业知识储备和经验的牛散比较适合参与定增。

在袁华明看来,大多数牛散有较强风险意识和市场嗅觉,更能把握热点方向机会。部分公司流通市值较小,一些牛散参与定增前已有持仓,持续看好又担心大举买入对股价造成冲击,甚至可能溢价参与定增。

看好明确性投资机会

今年上半年,人工智能产业链、汽车赛道以及有色、煤炭、电力等红利方向均有阶段性突出表现,但市场风格轮动较快,相关主题经历火热后又归于沉寂。

上述五位牛散的布局主要选择人工智能、电子、光伏等成长方向以及红利和大消费赛道,但他们的配置整体而言较为分散。那么,下半年哪些赛道会存在较为明确的投资机会?

上海某公募人士称,牛散们参与定增首先会看行业,有人选择人工智能、电子等成长方向与能源等红利方向,也有人看好周期底部和周期反转的板块。整体来看,牛散偏好中小市值个股,偏爱挖掘那些被市场错杀的标的。该人士表示,下半年红利方向的投资机会较为确定,科技等成长方向存在阶段性与局部性机会,有业绩支撑的电子与人工智能细分领域占优,价格波动风险高于红利方向。此外,对于小微盘股来说,虽然没有系统性机会,但可以仔细深挖个股。

袁华明认为,人工智能是未来几年推动全球和中国经济发展和结构变化的关键推动力,中长期发展机会多。预计汽车、出海等赛道是中期政策重点支持和引导方向,很多品种的估值具备吸引力。“当前投资者情绪偏谨慎,增量资金有限,风格和方向不明朗,短期更可能是红利、科技和小微盘股反复轮动。”他说。