

股票私募仓位持续提升 积极看好结构性机会

□本报记者 王辉



视觉中国图片

2024年进入尾声,A股主要股指在12月上旬冲高之后持续震荡盘整,个股分化效应增强。多家私募分析认为,现阶段市场或将延续震荡分化行情,内部的优质结构性机会依然值得积极看好。其中,新消费、科技创新、企业出海、高股息等主题是一线私募集中看好的方向。另外,从国内股票私募行业的整体仓位来看,现阶段的平均仓位水平继续运行在第四季度以来的高位。

A股缩量整固

上周A股市场整体探底回升,呈现出缩量整固的运行格局。从主要指数表现来看,截至12月27日收盘,上证指数、深证成指、科创50当周分别小幅上涨,创业板指小幅下跌。银行、石油、通信设备、航空等行业板块整体强势,房地产、传媒娱乐等板块表现偏弱。在成交量能上,上周A股整体表现出较为明显的缩量特征。万得全A等权指数的单日成交金额逐步从1.5万亿元左右水平降至1.3万亿元附近,延续了12月中旬以来的缩量特征。

在市场估值方面,通联数据显示,截至12月27日收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50的TTM滚动市盈率分别为12.81倍、21.75倍、32.33倍和55.43倍。整体来看,A股主要股指仍具备较好的估值优势。分行业看,估值较低的公用事业、食品饮料、农林牧渔三个行业的市盈率分别位于近三年11.95%、12.77%和15.25%历史分位,在所有A股行业中表现出了更为突出的估值优势。

聚焦多个题材方向

据记者了解,当前一线私募对于市场的短期乃至中长期走势仍保持较为积极的预期。不同于前期集中青睐科技成长板块,当前私募机构看好更多题材方向。

百亿私募合远基金表示,当前宏观经济处于转型时期,经济增速会在“新的台阶”稳定下来。随着宏观经济拐点逐步到来,产业机会有望陆续显现。当前该机构重点看好四大投资方向:企业出海、科技创新、内需、有色金属等资源板块。

合远基金认为,对于制造业龙头企业而言,出海已经是企业发展的必选项。目前,该机构重点看好的出海领域有电网设备、汽车配件、信息技术等。在科技创新方面,人形机器人、智能驾驶、AI终端等产业值得重点关注。在内需相关领域,该机构看好食品饮料、家用电器等行业中拥有新品类、成长空间大的企业,以及部分消费建材企业。在资源板块上,能源转型和电气化对部分金属的消耗增长“较为刚性”,现阶段也值得重点关注。

名禹资产分析称,年末阶段,市

场或延续个股震荡分化行情。当前该机构在投资机会上关注三大方向:一是活跃资金定价的主题性机会,如AI产业链、并购重组等;二是低估值红利板块机会,如银行、石油石化、公用事业等;三是受益于内需拉动的大消费板块,如家电、新零售、消费电子等。

私募仓位相对较高

值得注意的是,在A股整体缩量整固、个股分化特征抬升的市场环境下,国内股票私募行业的整体仓位依然相对积极。

第三方机构私募排排网数据显示,截至12月13日(因信息披露等原因,私募产品净值及仓位测算数据相对滞后),国内股票私募的平均仓位为73.47%,较前一周小幅提升。从纵向对比来看,国内股票私募行业自2024年10月起整体延续了较为平稳的加仓势头。目前,73.47%的平均仓位水平,处于第四季度以来的高位。

具体来看,截至12月13日,有占比达50.95%的股票私募仓位处于重仓或满仓水平(仓位大于八成);27.94%的股票私募仓位处于中等偏重水平(仓位在五成至八成之间);

仓位低于五成的股票私募合计占比不足22%。

数据还显示,现阶段资管规模较大的头部股票私募,在仓位把控上则更为进取。截至12月13日,100亿元以上、50亿元至100亿元、20亿元至50亿元、10亿元至20亿元、5亿元至10亿元和5亿元以下六个规模组别的股票私募平均仓位分别为77.37%、65.85%、70.87%、67.58%、72.10%和74.86%。其中,百亿级股票私募的平均仓位水平位列第一。分析人士认为,相关数据直观显示出头部私募对市场结构性机会的乐观预期。

聚焦新质生产力赛道 私募机构密集调研

□本报记者 刘伟杰

11月以来,私募机构积极调研新质生产力赛道,廖茂林、张弢、刘晓龙、王晓明等多位知名基金经理现身调研名单。其中,人形机器人、AI眼镜、固态电池、低空经济等成为私募机构重点调研的领域。

多位私募机构人士称,对2025年上半年以科技创新驱动的新质生产力行情持积极态度。新质生产力是我国经济高质量发展的重要着力点,将不断迎来产业政策和科技创新的催化,2025年人形机器人有望实现量产和商业化,AI应用将会百花齐放,激发市场投资热情。

人形机器人赛道备受关注

Wind数据显示,自11月初至12月29日,不少私募机构积极调研人形机器人赛道,精工科技、中控技术、埃夫特-U、奥比中光-UW、汇川技术等公司的机构调研数量位居前列,还有涉及AI机器人的汤姆猫也备受关注。

近两个多月来,包括私募机构在内的160多家投资机构积极调研精工科技。具体来看,精工科技在调研中被问及“碳纤维产业未来拓展情况”“涉及到人形机器人的相关业务”等。精工科技表示,正在联合开展“人形机器人智能腿项目”的合作,该产品将由高强度碳纤维材料打造,集成智能感知模块、一体化电机驱模块、电池及能源管理系统、视觉感知单



视觉中国图片

元,并采用多模态预测及自平衡AI控制技术,进行自主行走引导及助力。

中控技术在接受机构调研时表示,机器人、人工智能等前沿技术的快速发展将为工业自动化行业带来新的增长点,公司加大了在AI+机器人领域的研发投入,成功推出了“领航者1号”和“领航者2号NAVIAI”人形机器人产品,标志着公司在人形机器人方向实现了跨越式的进展,助力打造“无人工厂”新未来。

此外,埃夫特-U则被问及“机器人销量”“工业机器人产能”“启智机器人的定位及研发进度”等。该公司表示,启智机器人着眼于机器人系统的智能化与开放性,其研发内容包括自主人形机器人开发、灵巧手项目

等,预计2025年上半年会发布相关样机。3D视觉传感器公司奥比中光-UW在接受机构调研中表示,公司今年已推出多款新品,均已与部分人形机器人客户进行适配,未来将不断提高在人形机器人等新兴场景的市场占有率。

明泽投资董事总经理马科伟表示,对人形机器人领域的投资机会持乐观态度。随着技术不断突破,国内外领先企业预计将在2025年实现量产和商业化,行业将迈入快速发展的新阶段,有望引发新一轮的投资热潮。

某头部私募机构人士称,2025年将是人形机器人量产“元年”。人形机器人已迈过样机阶段,技术迭代加快,商业化应用场景逐渐打开。其中,

与华为深度合作的企业竞争力较强。高性能低成本零部件是量产关键,关注减速器、灵巧手、传感器、电机、动作捕捉等核心零部件的投资机会。

AI眼镜行业有望快速发展

11月以来,廖茂林、张弢、王晓明等多位知名私募基金经理密集赴一线调研,他们关注的公司涉及AI眼镜、半导体、机器人等赛道。

具体来看,广东正圆投资、聚鸣投资、淡水泉投资和高毅资产的调研次数居前。其中,正圆投资总经理廖茂林调研了AI眼镜概念股佳禾智能、数字芯片设计公司佰维存储。

此外,北京泓澄投资董事长张弢调研了中科创达,该公司被问及“在AR智能眼镜的产品发展情况以及未来展望”“在工业移动机器人领域的订单和客户情况”等。睿郡资产联合创始人、首席投资官王晓明则对半导体公司闻泰科技感兴趣。

廖茂林表示,2025年AI眼镜有望迎来高速爆发期,伴随人工智能技术的快速发展,AI+消费电子产品将实现对用户日常生活方式的颠覆,消费电子领域将迎来新一轮创新与繁荣。其中,AI眼镜通过对拍摄以及语音交互技术的创新,实现对用户沟通、生活记录以及信息获取等场景的颠覆。从2024年四季度起,国内外互联网巨头、中小硬件品牌厂商的AI眼镜产品陆续发布,接下来AI眼镜将迎来快速渗透阶段,消费电子领域

也有望以AI眼镜为起点,开启AI+产品的新时代。

鸿风资产投资总监黄易认为,AI眼镜未来有望取代部分手机功能,AI眼镜可以实现更便捷的交互方式以及更多元立体的反馈效果。

固态电池领域被密集调研

除了人形机器人、AI眼镜等概念股受到私募机构高度关注之外,固态电池赛道也获密集调研。

具体来看,聚鸣投资董事长刘晓龙调研了固态电池概念股天赐材料。该公司表示,其在2024年8月发布了固态电解质的发展战略,通过利用现有的液态锂盐生产平台,开发出了硫化锂路线的固态电解质。选择这一路线主要系中长期成本优势会比较明显,未来能够协助固态电池进一步降本。

此外,天奈科技、海目星也成为私募机构调研的热门对象,前者被问及“目前市场主流固态电池方案对公司产品的添加量需求”,后者被关注“固态电池设备的核心技术优势门槛”等问题。

廖茂林认为,锂电行业经历了过去三年竞争洗牌,拐点已逐步清晰,2025年锂电行业的内卷有望缓解,并带动产业链各环节盈利改善。在供给端,产能快速扩张已进入尾声;在需求端,随着固态电池技术的创新驱动,全球新能源车智能化渗透加速,需求逐步释放,锂电行业将迎来盈利上行期。