

公募最新策略看好结构性行情

两类权益资产配置价值凸显

□本报记者 魏昭宇

近期A股市场在复杂环境中走出分化态势,市场在调整与重构中凸显出内在韧性。近日,公募机构密集发布了最新策略展望,AI科技、顺周期、大盘蓝筹等配置方向成为机构关注的焦点。

从资金供需两端看,有机构表示,展望后市,股市的配置吸引力将进一步凸显。银行理财、保险等长期资金将长期向股市迁移。

结构性行情仍有空间

恒生前海基金表示,国内资金面整体呈现均衡偏松状态,在基本面仍有不确定性的背景下,A股市场爆发了主要依靠流动性推动的结构行情。三季度A股成交额出现了显著的放大,带动上证指数突破去年“9·24”的高点,创出近十年新高。创业板指、科创50、科创100等指数表现不俗,这背后反映了自年初AI、机器人行业突破带来的投资者对于中国科技股的重视和重估。相较于机器人和AI叙事的星辰大海,与宏观经济密切相关的大部分板块和行业仍然受到基本面的压制,业绩情况未出现明显改善,整体仍面临压制。

展望后市,恒生前海基金认为,结构性行情或仍有空间,整体流动性预期充裕,市场在活跃的氛围下仍具备做多机会。

万家基金亦认为,年底海外风险整体可控,当前指数在高位震荡调整后,部分板块交易情绪和拥挤度压力已有所释放,未来指数有望继续呈现震荡向上、底部中枢抬升的格局。

除A股市场外,港股市场亦成为近期机构策略中被频繁提及的热词。南方基金表示,2024年以来南向资金持续加仓港股,中期来看,港股作为离岸市场,其表现受国内经济基本面与美元流动性双重影响——恒生指数与美元指数呈典型负相关走势,今年美元走弱助推港股走强,叠加南向资金持续流入,形成估值与资金面的双重支撑。从中期维度来看,对于港股后市持积极立场。

关注两类权益资产

国海富兰克林基金表示,两类权益资产的配置价值进一步凸显:一是高股息蓝筹品种,这类标的集中在银行、公用事业、交通运输等领域,当前平均股息率显著高于债券收益率,且业绩稳定性较强、估值处于历史低位区域,具备“类债券”属性,成为银行理财、保险资金稳健配置的首选,例如部分国有大行股息率已超过部分高收益信用债,有望吸引长期资金持续增持;二是高景气成长股,聚焦新能源、AI算力等赛道,尽管短期存在估值波动,但这些赛道的长期业绩增速明确,能够满足部分追求收益的资金对成长性溢价的需求。

恒生前海基金表示,仍然看好科技成长的结构性机会。接下来AI领域或迎来重磅大模型的升级迭代,有望为行业带来新的催化因素。中长期来看,科技创新是国家大力坚持和大力推动的方向,也是国家扩大内循环、发展新质生产力、提高生产效率的重要抓手。因此持续看好以国产算力、机器人等为代表的科技创新板块。

此外,万家基金认为,预计年底新一轮扩内

需政策有望出炉,与此同时,不同行业“反内卷”政策细则有望逐步落地,细分行业长时间经历低毛利竞争,产业逐步出清已经相对充分,如果叠加政策发力,优势龙头有望胜出,实现基本面反转,细分行业如焦煤、水泥、钢铁、建材、化工等值得关注。

债市或持续震荡

今年以来,债市整体表现偏弱,“债基还能赚钱么”成为不少投资者热议的话题。恒生前海基金表示,三季度债市持续震荡,10年期国开活跃券收益率已上行,而权益市场风险偏好持续上行,市场对慢牛行情逐步达成一致预期。股债跷跷板影响下,债市已对基本面“脱敏”。当前10年期国债收益率在1.8%附近波动,一旦向上突破,债市可能承压,当前建议防守策略为主,降低久期杠杆,短期可择机波段操作,同时做好债市持续震荡的准备。

万家基金表示,整体来看,预计年底债市以震荡为主,股市持续偏强抑制债市做多情绪,但基本面、资金面、供给等在一定程度上制约了债券收益率上行幅度。

万家基金认为,部分信用品种已经出现性价比机会。在资金宽裕和利率债震荡背景下,市场预计会挖掘信用债的投资机会。具体品种上,随着大规模化债有序推进,违约风险进一步下降,供给也趋于收缩,城投债仍有配置价值;永续债方面,高流动性、低信用风险等因素仍在,部分品种已经有不错的投资价值,可以逢低增配;地产债方面,行业基本面仍未企稳,建议可优先选择中短端品种和央企国债。

□本报记者 王雪青

随着上市公司2025年三季报密集披露,市场高度关注的外资机构调仓路线图浮出水面。中国证券报记者梳理发现,外资在今年第三季度展现出积极进取的姿态,其选股沿着业绩高增长、科技及高端制造、基本面反转三大主线进行布局,在行业板块上集中于半导体、通信、高端制造、新材料等领域,涉及脑机接口、无人驾驶、机器人等热门概念。

Wind数据统计,中材科技、铂科新材、实益达、星网宇达、联芸科技、中策橡胶、新瀚新材、创新医疗、成飞集成、汇金股份、力星股份等在今年第三季度获外资机构大笔买入,部分公司股价已有显著上涨。

主线一:业绩为王重仓高增长

青睐业绩高增长的景气赛道,是外资长期以来的核心投资逻辑。多家三季度净利润呈现显著增长态势的公司,吸引了外资机构大举买入。

截至今年三季度末,阿布达比投资局、摩根士丹利国际新进中材科技前十大流通股东榜单,分别位列第4位、第8位。公司因玻璃纤维产品价格同比上升,风电叶片产品销量同比增长,今年第三季度营收和净利润分别同比增长33.47%和234.84%。“国家现在对风电比较支持,整机商的需求旺盛。我们公司是做风电叶片的,给风电整机商提供零部件。风电行业的需求大,我们也会受益。”中材科技证券事务部工作人员表示。

星网宇达也是典型代表之一,该公司在今年第三季度获瑞银、摩根士丹利国际、高盛、巴克莱银行等多家外资机构抱团买入或增持。星网宇达从事无人机、无人车、无人船等无人系统业务,目前重点布局低空经济、低轨互联、自动驾驶、AI及机器人等战略新兴领域,公司今年前三季度净利润同比增长260%,其中第三季度净利润同比增长816%,亮眼业绩获得外资青睐。

轮胎行业龙头公司中策橡胶在今年第三季度

获美林证券、高盛、摩根大通证券、摩根士丹利国际等外资机构联手买入。在业绩方面,今年第三季度,该公司实现净利润同比大涨76.56%;并且,公司的轮胎产品平均售价涨势明显,呈现出“量价齐升”态势。

此外,神马电力今年第三季度净利润同比增长56.69%,并获摩根士丹利国际增持,比尔及梅林达盖茨信托基金会持股不变;思源电气在今年第三季度营收和净利润双增长的同时,获得摩根士丹利国际增持。上述案例均表明,外资机构对标的基本面向好反应迅速,愿意为高增长赋予更高估值。

主线二:聚焦科技制造主赛道

在行业选择上,外资偏好明显,资金集中流向半导体、通信、高端制造、新材料等代表中国产业升级方向的领域。

以半导体和通信为代表的科技公司成为外资共识度较高的领域。例如,芯片公司联芸科技在今年第三季度出现外资“抱团买入”的现象。高盛、瑞银、花旗环球金融在三季度末新进联芸科技前十大流通股东榜,该股今年第三季度涨幅超过50%。

在AI算力需求推动下,PCB设备商大族数控今年第三季度营收同比增长逾95%;单季净利润同比增长逾280%;公司股价第三季度涨幅接近130%。财报显示,截至今年三季度末,瑞银新进公司前十大流通股东榜,位列第7位。同时,香港中央结算有限公司的持股量增至346.49万股,从前十大流通股东榜的第8位升至第3位。

深耕数智化应用市场的初灵信息在今年第三季度获摩根大通证券、高盛、摩根士丹利国际、巴克莱银行、瑞银等多家外资机构买入。

在高端制造和新材料领域,今年第三季度,新瀚新材获摩根大通证券和瑞银买入;主营合金软磁粉的铂科新材获巴克莱银行、瑞银买入。

此外,创新医疗因涉及“脑机接口”等前沿概念,也进入了外资的关注范围。截至今年三季

度末,高盛、法国巴黎银行、巴克莱银行、摩根大通证券、摩根士丹利国际5家外资机构进入公司前十大流通股东榜,其中仅巴克莱银行减持,其余4家均为买入或增持,体现了外资对于创新技术的兴趣。

分析人士认为,随着中国经济结构转型深化,符合高质量发展要求的科技与制造领域,预计将继续成为外资关注的焦点。

主线三:前瞻布局捕捉新信号

除了追逐当下景气赛道,外资也展现出前瞻视野,试探性布局可能出现行业拐点的领域。

负极材料厂商翔丰华便是一例,该公司在今年第三季度盈利能力持续修复,净利润同比增长26.01%。截至今年三季度末,摩根大通证券新进入公司前十大流通股东榜。

近期,多家外资机构连续发表对中国资产的积极态度,尤其关注科技与新能源赛道。

瑞士百达财富管理在近日发布的《前瞻·十年》报告中表示,当前,全球电气化浪潮(尤其在电动汽车领域)正成为各国竞争的新赛道,中国凭借积极的产业政策,已在能源转型价值链中占据领先地位。

“放眼亚洲,中国内地的科技股吸引力正在上升。尽管今年以来中国股市已出现回升,但不少科技股估值仍处在具有吸引力的水平。”近日,富达国际基金经理Hyun Ho Sohn发表观点称,“中国已在电动汽车、电池、机器人等科技领域处于领先地位。在实现科技自立自强的发展目标下,中国的科技生态系统有望进一步强化。目前,中国科技企业普遍在成本、效益方面形成了较强的竞争力,部分企业在半导体设备、电子商务以及半导体等新兴科技领域的优势愈加凸显,中国在科技领域的影响力日益增长。许多中资科技股具备强劲的基本面、稳健的资产负债表以及优秀的管理团队。此外,近年来中国上市公司变得更加注重股东回报。因此,对投资者而言,中国市场吸引力有所提升。”

品牌工程指数 上周涨4.14%

□本报记者 王宇露

上周市场反弹,中证新华社民族品牌工程指数上涨4.14%,报2037.67点。中际旭创、视源股份、阳光电源等成分股上周表现强势;下半年以来,中际旭创、阳光电源、澜起科技等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,短期受不确定性因素影响,市场或维持震荡格局;中期来看,上涨行情的核心逻辑未变。

多只成分股表现强势

上周市场反弹,上证指数上涨2.88%,深证成指上涨4.73%,创业板指上涨8.05%,沪深300指数上涨3.24%,品牌工程指数上涨4.14%,报2037.67点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,中际旭创上涨32.23%,排在涨幅榜首位;视源股份上涨14.54%,居次席;阳光电源上涨14.37%;安集科技、我武生物涨逾10%;中芯国际、兆易创新涨逾9%;石头科技、宁德时代、药明康德、中微公司涨逾7%;长白山、华润微涨逾6%;澜起科技、亿纬锂能、盐湖股份涨逾5%;国瓷材料、豪威集团、东方财富、洽洽食品涨逾4%;北方华创、紫光股份、长电科技、恒生电子、新宝股份、盾安环境涨逾3%。

下半年以来,中际旭创上涨239.03%,排在涨幅榜首位;阳光电源上涨145.06%,居次席;澜起科技、亿纬锂能、兆易创新涨逾70%;我武生物上涨60.36%;科沃斯、中微公司、宁德时代、中兴通讯、中芯国际涨逾50%;药明康德、安集科技涨逾40%;盐湖股份、达仁堂、芒果超媒、长白山涨逾30%;沪硅产业、上海家化、国瓷材料、北方华创、恒瑞医药等多只成分股涨逾20%。

市场有望继续上行

回顾本轮行情,方正富邦基金认为,流动性仍是行情发展的重要驱动因素,因此后续资金的流入力度,将对行情的发展产生重要影响。不过,考虑到政策端巩固资本市场回稳向好势头的要求,市场的下行风险或将受控。

方正富邦基金表示,短期来看,追涨那些前期涨幅过高、业绩不及预期、估值处于高位的板块并不可取,要关注基本面良好、估值合理的方向。从长期视角出发,投资者可关注新质生产力领域,顺应国家战略、具备真实技术壁垒的科技企业将是A股投资的重要主线。

展望后市,康曼德资本认为,短期受不确定性因素影响,市场或维持震荡格局。中期来看,低利率环境、居民资产配置转移、新质生产力驱动技术变革等上涨行情的核心逻辑未变。

星石投资表示,短期来看,增量利好信息有助于稳定市场预期及情绪,赚钱效应或有所增加。中期视角下,国内经济动能有望向科技、消费等新动能切换,中期预期的稳定也有助于带动股市情绪中枢逐步抬升,基本面因素对中期行情的驱动力度会越来越强。