

中国资产获青睐 外资多渠道增持

证券时报记者 毛军

自新“国九条”发布以及证监会推出五项惠港措施后,外资机构集体唱多中国市场,纷纷斥巨资抢购中国资产。

国际机构提升中国资产配置

国际金融协会(IIF)最新报告显示,2024年3月,外国资金净买入中国股票和债券分别达到17亿美元和21亿美元,这是去年6月以来首次出现中国股票和债券同时获外资净买入。

另据汇丰控股调查统计,超过90%的新兴市场基金开始增持中国股市。4月起,多家国际资管巨头在华的公募基金都开始发行A股基金。如英国资管巨头施罗德投资集团在华的全资公募基金施罗德基金于10日推出首只权益新基——施罗德中国动力股票型证券投资基金。

施罗德基金称,对于国际投资者而言,市场治理结构的改善是近年来最受关注的一环。同时,经历3年回调,A股今年有望出现结构性行情。“3月后的行情走得比想象中更强,市场预期更多积极因素。”而海外股市位于高位,后续若降息周期启动,不排除会有海外的流动性外溢到A股的可能。

美国的Boston Partners基金经理David Kim表示,在财报中看到了一些强劲的信号。随着整个中国股市的估值下降,这让一些业务基本面较强的公司看起来很有吸引力。目前,Boston Partners持有的中国内地和香港股票占到其新兴市场投资组合比例的47.5%,较6个月前翻了一倍。

挪威的Skagen AS基金也积极增持中国内地和香港上市的股票,理由是估值低廉,金融和监管风险显著降低以及企业盈利改善。中国内地和香港的股票现已占到Skagen新兴市场基金份额的32%,比去年9月的28%明显上升,且高于MSCI新兴市场指数中中国股票的26%权重。

瑞银认为,消费回升的早期信号显现,年初至今强劲的节假日消费数据,上市消费企业的表现好于中国整体消费。消费者信心的任何反弹都意味着家庭储蓄可能流向消费和股票市场,对股票市场盈利更加乐观。

高盛注意到新“国九条”中关于提高上市公司质量、分红、退市等相关规定。高盛认为,A股股息率依然不高,上市公司在分红上仍有较大的空间。预计随着A股资本市场制度的完善与规范,股市仍有较多的价值可以释放,估值提升潜力约20%,更乐观的预计或高达40%的潜在上涨空间。

外资创纪录买入A股

4月26日,北向资金净买入A股224.49亿元,创沪深港开通以来单日净买入历史最高纪录。今年以来累计净买入719.68亿元,远远超过去年全年437亿元的净买入。

“木头姐”的坠落与反击：高利率背景下的高科技股价值重估

证券时报记者 王小伟

美国方舟投资公司创始人、素有“女版巴菲特”之称的凯西·伍德(又称“木头姐”)正在遭遇近几年来最严峻的管理资金规模缩水危机。投资者对交易基金ARK ETFs逐渐失去耐心,本质上折射出投资者对美股部分高科技公司的谨慎。

单就这一周来看,“木头姐”就完美演绎了一场“蹦床游戏”——先是旗下基金被投资者大举卖出,后来火速迎来“反击时刻”,并一度牵引海外科技LOF大涨。而这种高弹跳背后的底层资产,则是来自于以特斯拉为代表的科技股。

实际上,从今年2月中旬开始,市场陆续关注到方舟投资旗下六只主动管理型交易所交易基金(ARK ETFs)出现了22亿美元的资金净流出,数额超过了2023年全年的资金流入总额。按照最新统计,当前ARK ET-



另外根据Wind数据统计,截至4月26日,已披露2024年一季度公司中,QFII增持了90家A股公司股份,新进275家。

具体看,新集能源一季度获得QFII增持2862万股,暂居第一位,其中科威特政府投资局增持1631万股,总持仓由2023年末1501万股增至3132万股,增仓幅度高达108%,为新集能源第六大股东。

澳门金融管理局一季度也增持新集能源1231万股,总持股逾3120万股,为第七大股东。首创证券、东方雨虹等一季度也获得QFII超千万股增持。

中天科技成为QFII新进股份最多的公司,高盛新进2922万股,成为中天科技第四大股东;瑞银集团持股2030万股,新进成为第六大股东;摩根士丹利持股1480万股,新进成为第十大股东。

辉丰股份、宇通客车、老板电器、科伦药业等一季度也获得QFII新进超千万股。

在QFII当中,一季度巴克莱银行表现最为活跃。2023年末时,巴克莱银行只出现在100只A股的前十大股东之列。至2024年一季度末,已有171家A股公司前十大股东出现巴克莱银行的身影。

中金公司认为,近年海外机构申请QFII、RQFII有所加速,一方面表明海外投资者、尤其长线投资资金对中国的中长期发展前景较为认可,对中国高质量发展的前景持相对乐观的态度。另一方面也表明中国在对外开放领域的改革和努力也不断取得积极进展。

国际资本多渠道加仓港股

外资在港股市场活跃度也大幅提升。记者根据港交所公告统计,今年以来,披露股东增持的公告达78条,平均每个交易日1条,超过去年全年类似公告154条的一半。

途虎日前在港交所公告,富达国际基金(FIL Limited)透过其受控法团收购公司额外A类普通股,截至2024

Fs管理的资产总额为110亿美元,较2021年峰值下降约80%。

成也萧何,败也萧何。长期以来,“木头姐”一直将特斯拉列为其最重要的持仓股,但今年以来,特斯拉股价一度下跌逾41%,严重影响了其管理基金的业绩表现。

近期特斯拉负面舆情连连,降价、裁员等消息不绝于耳。而在中国市场,大量新造车企业对特斯拉发起挑战。

作为特斯拉的坚定多头,“木头姐”旗舰ETF方舟创新ETF最新持仓特斯拉权重为9.45%,居仓位第二;旗下ARKW基金同样重仓特斯拉。此外,在今年特斯拉大幅回调的情况下,“木头姐”反而逆势加仓,继上周连续三日加仓,买入价值约2800万美元的特斯拉股票后,其基金4月22日又买入超10万股。

这种操作一度引发市场质疑,进而引发投资者撤退。不过,反转很快到来。

年4月17日,共拥有4134.73万股A类股,占比已发行股本总额约5.03%及已发行A类股份总数的5.49%。

自途虎上市以来,富达国际已经多次增持其股份,持股数量不断上升。富达国际此次以每股均价17.172港元的价格增持途虎1234.62万股普通股股份,涉资约2.12亿港元。

途虎股价近来也连续走强,4月26日放量大涨16.1%,以23.15港元报收,较3月低点9.01港元,上涨了157%。

这是达到港交所规定要求,需要公告的增持行为,而没达到公告要求的增持行为数量更是暴增。

根据Wind数据统计,一季度港股市场各类增持1359起。其中摩根大通最为活跃,共发生93起增持,美团、小鹏汽车、福莱特玻璃、香港交易所等均是其增持目标。

另外,据美股市场13F文件(机构持仓季度报告)披露,多家机构增持阿里巴巴。投顾公司Driehaus Capital Management旗下新兴市场基金在2月新进阿里巴巴127万股H股。

对冲基金Scion Asset Management LLC在去年第四季度增持阿里巴巴2.5万股,总持仓达到7.5万股。该机构还增持京东7.5万股。

加拿大最大养老基金Canada Pension Plan Investment Board披露的持仓中,截至2023年第四季度末,新买入阿里巴巴360万股,市值2.79亿港元,成为其四季度规模最大的新买入标的。

阿里巴巴本周连续上涨,累计涨幅达12.89%,一周市值增加1763亿港元。外资除了在市场上直接买入AH股外,还通过ETF间接持有中国资产。港股通红利ETF第一份额持有者为瑞银集团,持有1003万份;巴克莱为第二份额持有者,持有775万份。

巴克莱还是港股国企ETF第一份额持有者,持有1005万份;香港证券ETF第三份额持有者,持有1.29亿份;港股科技30ETF第一大份额持有者,持有4542万份。

瑞银集团是中国国企ETF第二大份额持有者,持有3600万份;恒生互联网ETF第七份额持有者,持有3.99亿份。

就在一众负面声音中,特斯拉股价在美国时间4月24日突然大涨超过12%。在业绩电话会上,特斯拉展示了将集成到特斯拉产品中的叫车程序,并宣布将提早发布新车型,其正在开发的机器人出租车网络进展也不错。马斯克还强调,特斯拉是AI机器人公司,而不是汽车公司,从而扭转了此前市场悲观预期。

由此,“木头姐”迅速迎来“反击时刻”。她曾表示,特斯拉正在通过自动驾驶开展全球最大的人工智能项目,比其他公司拥有更多的现实自动驾驶数据,在2030年到来之前,自动驾驶出租车的整个生态系统将创造8万亿至10万亿美元的收入。同时,特斯拉还将凭借Optimus成为人形机器人领域的领头羊之一。

Optimus已经成为推动全球人形机器人产业的重要引擎之一。以中国为例,今年1月初,两大特斯拉汽车配套供应商拓普集团和三花智控接

中国市场具备估值优势

外资大规模增持中国资产原因有三。

第一,中国经济稳步增长,一季度经济数据彻底扭转了市场的悲观预期。国家统计局数据显示,工业经济运行平稳向好,一季度规模以上工业增加值同比增长6.1%,较2023年全年提高1.5个百分点。

社会消费更是快速复苏,其中服务零售增长10%,餐饮消费增长10.8%,最终消费支出的贡献率为73.7%,拉动GDP增长3.9个百分点。

数字消费成为新增长点,一季度全国网上零售额3.3万亿元,同比增长12.4%。其中在线旅游和在线餐饮分别增长95%和27.8%;智能穿戴装备和电子音像制品分别增长30.9%和23.4%。

第二,扶持政策频出。继新“国九条”之后,证监会又推出五项惠港措施,将与香港深化合作,进一步拓展优化沪深港通机制,助力香港巩固提升国际金融中心地位,共同促进两地资本市场协同发展,利好港股流动性,对于未来港股而言,有望吸引更多内资和机构投资者。

香港财政司司长陈茂波称,中国证监会支持符合条件的内地行业龙头企业到香港上市融资,这将对香港的新股上市,而更多具长远发展和回报潜力的企业在港上市,将吸引更多国际资金来港,加强和提升香港国际金融中心地位,充分体现中央对香港的支持。

第三,经过深度调整之后,AH股估值极具吸引力。统计数据显示,美股标普500的市盈率24.87倍,市净率4.54倍,股息率1.36%;纳斯达克市盈率38.94倍,市净率6.35倍,股息率1.49%。

而A股市场市盈率仅16.86倍,市净率仅1.47倍,近25%的公司股息率超过2%。在新“国九条”强化上市公司现金分红监管后,股息率进一步提升是可以预期的。港股估值就低了,平均市盈率才10.32倍,平均股息率高达4.16%。

焦点话题

连公布总规模逾百亿元的机器人生产基地投资计划,被业界认为是人形机器人商业化进程临近的标志性事件,并一度掀起A股市场的人形机器人概念热浪。

不过目前看来,这种“反击”能否持续,依然是个谜题。截至目前,方舟基金仍然处于被投资者卖出的状态。

“木头姐”的跌落与反击,背后是市场对于美国部分高科技公司估值的再判断。特斯拉、Roku、Unity Software等“木头姐”重仓公司,今年跌幅都较大。这些公司的股价表现,不仅决定了“木头姐”神话能否持续,还决定了投资者对其基金的去与留,而且从某种程度上决定着美国科技股泡沫的高光时刻能否继续维持。

毕竟美国持续高利率背景下,一方面,相较于权益类资产,高收益债券往往更具吸引力;另一方面,对于尚未盈利的科技公司来说,未来现金流也有可能大打折扣。

算力概念持续发酵 多家通信龙头获机构密集调研

证券时报记者 聂英好

本周(4月22日至26日)A股市场先抑后扬,指数整体上行。上证指数全周上涨0.76%,收于3088.64点。深证成指、创业板指全周分别上涨1.99%、3.86%。

在行业表现方面,申万一级行业来看,本周计算机、通信、电子行业涨幅居前,煤炭、石油石化和钢铁行业表现相对弱势。热点概念上,铜高速连接器、量子技术以及网络安全等科技概念表现活跃,科技概念反弹带动A股市场人气回升,主因或是受到海外科技股影响。

机构调研情绪与A股市场同步升温,Wind数据显示,截至4月26日,A股合计有217家上市公司周内接受机构投资者调研,较上周数据有明显增长。其中,业绩表现较好的天孚通信、华测检测、爱美客、新易盛、水羊股份、当升科技、卫星化学等32家公司接待了百家以上机构。

调研机构数量最多的标的为天孚通信,公司本周共计接受463家机构调研,AI算力需求的激增,让作为光模块上游厂商的天孚通信今年一季度业绩大幅增长。天孚通信4月23日晚披露的一季报显示,公司2024年一季度实现营业收入7.32亿元,同比增长154.95%;净利润2.79亿元,同比增长202.68%。

对此,天孚通信表示,主要是AI技术的发展和算力需求的增加,全球数据中心建设带动对高速光器件产品需求的持续稳定增长,尤其是高速率产品需求增长较快,带来公司收入同比增长。

在调研过程中,投资者调研问题多聚焦于天孚通信今年一季度阶段性能紧缺问题,公司回应,产能对熟练工人有一定的依赖度,春节前后生产人员流动性相比平时有提高,同时春节后新招聘的新员工熟练程度和效率需要有逐步提升的过程,故出

机构投资者去哪儿

基金佣金改革的方向是什么?

基金作为一家资产管理机构,应该向客户收取管理费(通常也称佣金)。至于管理费怎样收、按什么标准收,虽然只是形式,但对基金的运行乃至基金投资人的价值取向,都会产生重要的影响。正因为如此,现在正在开展的基金佣金制度改革,受到了市场的高度关注。

我国基金业在刚起步时,基本上都采取固定费率制,即根据各类基金性质,制定差异化的佣金率。通常股票型基金的佣金率会高一些,债券类和ETF类基金的佣金率则相对较低,而货币市场基金的佣金率一般最低。

这样的设置有其合理性。因为基金刚开始运作时,资产管理规模一般不大,自身实力也有限,需要有一笔相对固定的收入来源,以保证公司的正常运行及有序发展。另外,在基金产品中长期绩效还没有充分体现出来的情况下,差异化的固定佣金率,不管是对基金内部管理还是稳定基金投资者预期,都是较为有利的。

但随着基金业快速发展,其绩效的波动越来越明显。虽然不少基金在中长期还是跑赢了大盘,但总体上绝大多数股票型基金没有表现出穿越牛熊的能力。尤其是近两三年,股市较为低迷,基金的绩效普遍不理想。

因为实行固定佣金率,基金持有人在遭受净值大幅亏损的情况下还要支付不菲的佣金,显然不是太愿意接受的事情。基金公司早涝保收,没有给投资者创造收益仍源源不断地收取佣金,基金固定佣金率这一模式开始受到质疑。

迫于压力,自去年下半年开始一些基金公司宣布下调佣金比例,时下正在进行的基金佣金第二轮改革,其主要内容也是针对佣金率的。有人测算,如果此轮降费得以完成,大约可以给基金持有人减少38%的佣金支出,基金持有人对此当然乐见其成。

但基金公司减少超过1/3的佣金

现阶段产能紧缺的情况。目前天孚通信在场地、人员和设备方面近期都进行了大规模扩产,会尽全力达成客户交付,不过部分产品线还依然存在产能紧张情况。

从二级市场看,今年以来,天孚通信股价明显上涨,今年以来累计涨幅超过71%,最新股价为156.65元/股,总市值为618.59亿元。

值得一提的是,机构密集调研的新易盛股价在本周创下历史新高。4月26日开盘后,光模块板块大幅冲高,新易盛涨超7.78%,股价创下历史新高,盘中触及86.2元高点。本周内,新易盛股价累计上涨21.8%。

近期新易盛发布的2024年一季度报显示,报告期内,实现营业收入11.13亿元,同比上升85.41%;归母净利润3.25亿元,同比上升200.96%。

自去年下半年起,受AI算力需求拉动,光模块市场需求显著增长,今年一季度光模块出口量同比增长明显。2024年2月,光模块出口总额同比大幅提高,我国光模块2月出口总额为27.7亿元,同比增长57%,同比增速创近3年新高。

机构投资者对新易盛的关注重点在于新产品的进展情况,以及公司对光模块产业发展态势的研判等。新易盛在调研中表示,公司今年OFC展会上成功推出了业界最新的基于单波200G光器件的800G/1.6T光模块等多款新产品。结合行业整体发展方向及客户的需求情况,将继续推进新产品在客户层面的进展。

年报显示,2023年新易盛研发投入约1.34亿元,占当期营业收入的4.32%,公司在高速率光模块、硅光模块、相干光模块、LPO光模块等新产品研发项目取得多项进展。针对光模块产业发展态势,新易盛认为,目前云计算、数据中心的建设,再加上AI算力加持,整个行业景气度很高,今年400G需求量较大,800G需求在逐步提升。

收入后,还能不能保证在项目研究、业务创新、风险控制等方面的投入强度呢?如果这方面受到影响,那对未来的发展可能带来不利影响。

此外,虽然佣金率降了,但还是没有从根本上改变基金公司早涝保收的格局。特别是在基金出现亏损的情况下,投资者对此十分反感。要解决这个问题,应该将固定佣金率改为浮动佣金率。管理费与收益挂钩,给基金持有人赚了才收佣金,并且赚钱越多收取的佣金率也越高,这样就可以避免基金公司只追求资产管理规模而忽视投资收益的局面,其利益真正与基金持有人捆绑在一起。

而且基金盈利越多,也越有条件加大自身建设,增强投研实力。在基金发展到一定阶段,有了初步的积累以后,在部分品种(譬如股票型基金)实行浮动佣金制度是具备一定可能性的。事实上十多年前就有基金公司提出过这种收费模式,但没有得到批准。原因是监管部门认为这会导致基金经理在操作上的短期化倾向,放大投资风险。

当时也有基金公司尝试“固定佣金率+业绩提成”的模式,但不久被叫停。也许,当时的条件还不具备,现在新“国九条”推出,防范基金经理短期行为的方法有很多,担心出现风险而拒绝把浮动佣金率作为基金佣金制度的一个选项,并没有足够的理由。

实行浮动佣金率的最大好处在于,能够建立严格的正向激励机制,让基金经理人走出人为设定的工作舒适圈,真正参与到市场竞争中去,通过自己的创造性劳动,给客户带来收益,也给企业带来盈利。大家共担风险、同享利益的机制,才是真正市场化的。

希望有关方面认真研究这一佣金模式,将其作为佣金制度改革的重要方面,并且积极探索,为国内资产管理业务的高质量发展提供更好的基础性支持。(本文作者桂浩明)