

财市场观察

好公司就要坚定持有

本周市场指数波动不是很大,波幅基本和前几周一样,但是板块波动很大,热点快速轮动,医药、新能源、有色等板块都有不错表现,但是市场关注度最高的还是AI和TMT板块。每次AI和TMT板块的涨跌都会引发大盘的剧烈波动。另一市场高度关注的就是本周一上市的十家全面注册制后发行的新股,首日开盘后都是高开高走,涨幅巨大,但是随后四个交易日纷纷出现了不同程度的回落,有的跌幅很大,给参与新股交易的短线投资者又上了一课了风险教育的。

2023年全球经济都是比较脆弱的,有的主要经济体国家经济甚至还会出现衰退,而我国经济虽然会出现强劲复苏,但也是前低后高,各行业复苏预期也是冷暖不一,所以

以在近期股市的盘面上反映也是分歧很大,特别是业绩复苏预期较弱的行业往往在股指下跌的时候会出现错杀,投资者还是要有风险意识。比如本周消费行业的旅游板块曾经出现过较好的表现,但是对整个大消费板块复苏的预期很弱,所以在旅游板块有所表现的时候,其他消费行业板块表现不佳,特别是白酒和食品饮料板块,出现了大幅破位下杀行情。旅游板块的上涨里面有对“五一”长假刺激消费利好的预期,但即使这样也有部分投资者选择了提前获利离场,这就造成了周五旅游板块也出现了较大的回调。

这波上涨行情的投资热情是被人工智能AI激发起来的,所以市场参与AI交易的热情最高,随着机构

投资者的纷纷下场,原来被长期冷落的TMT和半导体芯片板块也纷纷被加仓关注。虽然短期涨幅过快,交易量出现了拥挤现象,但是这恰恰说明了这些板块是最有市场人气的,如果能够一直维持下去,那么市场还是能够看高一线的。如果未来某个阶段这些板块出现了退潮现象,那么市场人气就要出现大幅下滑,大盘很大概率又要重新回到回调整理的格局。

面对这种快速上涨的板块,普通投资者该如何操作呢?追涨显然短期风险很大,但是其他板块的赚钱效应很弱,还要承受大盘回调时候的下杀风险,所以笔者一直给周围的朋友一个操作建议,就是在TMT和半导体芯片板块里寻找低估值的品种,分批逢低进场买入。

比如现阶段TMT板块里还有PE在20倍左右的绩优公司,如果分批逢低布局,即使涨得慢一点,但是下跌风险也很小,而如果同样参与其他板块的操作,那么即使PE很低的公司也要有耐心中长期持有,等到风吹到的时候也会有点收益,但是短线就要忍受市场波动的折磨,因为毕竟市场的资金有限,还不会马上出现普涨行情。

以基金为首的机构投资者近期分歧也很大,在原来的老赛道比如新能源板块和TMT板块之间腾挪仓位,这也加剧了市场板块的波动,甚至带崩了白酒板块,对此投资者要保持良好稳定的持股心态,只要是好公司就要坚定持有,不要被一时的涨跌影响了心态。 王骁敏

本版观点仅供参考

财B股市场

维持弱市震荡格局

进入4月份以来,沪深B指停止了前期的上行步伐,开始步入小箱体震荡整理。上证B指本周一从小箱体的顶部回落,目前处于箱体中部,短期下方有20日均线支撑。深证B指周四略微跳空向下开盘,并报收小阴线,指数已落在20日均线下方。预计短期沪深B指弱市震荡格局仍会持续。

国际市场上,美国经济通胀从去年6月份9.1%的高位增速回落至今年3月5%的水平,表明美联储实施紧缩性的货币政策取得效果。不过值得担忧的是,尽管整体通胀水平呈现出加速回落的态势,但是通胀“易上难下”的特性,以及前期劳动力市场存在的“工资-通胀”螺旋,均导致通胀存在一定程度的黏性,3月核心CPI同比增速不降反增的特征事实便直接验证了这一点。总体来看,未来一段时间,美国核心通胀仍将保持黏性,紧缩性货币政策难以贸然退出。

B股上市公司大多以传统行业为主,缺乏A股具有某些新兴题材的概念,因此出现场内资金想撤离、场外资金不敢追涨的情况,导致行情短期的箱体整理。未来股指总体预计将维持震荡格局,同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。 马宜敏

财专家看盘

市场行情又到十字路口

本周沪深股市震荡整理,其中上证指数在“三桶油”“六大行”等中字头股走强的加持下,继续在3300点上方震荡整理。而科创50指数随着ChatGPT、AI+等概念股冲高回落,同步走低,周跌幅接近5%,明显大于其他各板指数跌幅。从目前看,市场又到十字路口,在结构性分化持续的情况下,成交量仍是决定未来行情突破方向的关键。对稳健型投资者而言,可阶段性关注渐行渐强的低估值中字头个股。

首先,对指数而言,上证指数已经连续8天保持在3300点上方运

行,盘中多方跃跃欲试、意图向上挑战新高。从走强原因看,主要得益于“三桶油”“六大行”等中字头能源、金融股的走强。由于这9只个股总市值超过9万亿元,占到沪市总市值的15%以上,再加上其他央企国企等个股中字头股走强策应,因此上证指数表现强于深成指、双创等其他指数。

不过,目前上证指数在临门一脚方面仍缺乏底气。从盘面看,周五股指摸高3340点,离3342点高点近在咫尺,但就是未能一鼓作气,一举攻克,而是上下踌躇,左右徘徊。

从原因看,一是成交量的配合仍有欠缺,例如上周二两市最大日成交量达到1.32万亿元,当时指数刚刚跨上3300点,后市如要一锤定音地向上突破,必须放量到1.5万亿元及以上,但实际走势却是后面几天量能始终在1.1万亿—1.2万亿元之间徘徊,似乎心有余而力不足。二是虽然能源、金融等中字头股走强,推动大盘进入攻击位置,但个股占比偏低,宽度不够,辐射面较窄,因此即便是沪市本身,5个交易日中也有3天个股跌多涨少,财富效应不明显。三是对本周公布的部分宏观

经济金融数据解读存在分歧,在操作上也就不敢放胆。

从目前看,多空分歧和博弈仍将持续,成交量仍是决定后市突破方向的关键。好在目前仍在攻击位置,看下周初能否“掀帽子”。从操作层面看,本周半导体、计算机软硬件、大数据、算力等概念题材在自身高位调整的同时,开始向下游运用端扩散,例如本周文化传媒、游戏、教育等纷纷逆势走强,轮动上涨,部分公司还因此接到交易所监管关注函。

申万宏源 钱启敏

中庚基金总经理孟辉:人才是核心竞争力

2023年,是中庚基金总经理孟辉加入中国资产管理行业的第30年。30年来,孟辉历经证券公司营业部、研究所、基金公司等多个金融领域。而上海作为中国资本市场的发源地,也是孟辉在事业版图上不断绘制新篇章的圆梦之地。

2015年,在允许专业人士发起设立公募基金的背景下,孟辉怀揣对公募基金的深厚情怀,作为创始人在上海发起设立首批自然人持股的公募基金。

2018年8月,中庚基金正式成立。成立近5年来,孟辉作为中庚基金的“掌舵手”,始终掌握着这艘航船的行驶方向,即深耕价值,只做价值投资。同时,聚焦主动权益投资领域,以满足客户真实投资需求为目标。



孟辉介绍,在竞争格局日益激烈的公募基金行业,想要“活”下来,必须汇聚优秀人才的力量,在正确的道路上携手并进。他看重中庚基金在人力资源市场上的竞争力,他相信只有吸引优秀人才、发挥人才的效用,便能为客户创造可持续发展的收益率。可以说,人才是公司发展的核心竞争力。

对于中庚基金而言,如何让科学有效的投资策略、服务策略、产品策略依托于人才和组织更好地服务于客户,是孟辉时刻思考的问题。他对此给出的答案是:企业文化是

人才赖以生存的土壤,企业文化“开放、平等、透明”才能支持人才最大化发挥效用,才能让每个人真正做到“专业、专注、高效”。

人才是核心竞争力

在孟辉看来,靠谱的策略需要依靠人来执行,所以高效的组织和人才是公司发展的核心竞争力,他非常重视人才的选拔。“我们在招聘员工的时候,每一位我都会亲自面试,传递我们的理念和企业文化。”

孟辉强调,策略的践行需要依靠体系的力量,组织中的人才只有高效配合,才能更好地发挥策略的效用。所以,需要找到与公司价值观匹配、与公司投研体系和服务体系适配的人才。

对于一家资产管理公司而言,投研团队和投资策略体系的搭建是重中之重。出于对行业的热爱与共同的理想,在中庚基金成立之初,孟辉就已与丘栋荣达成共识,低估值价值投资策略体系的构建就此拉开序幕。孟辉表示,丘栋荣作为坚定的低估值价值投资践行者,是中庚基金低估值价值投资策略体系的“灵魂”人物。公司成立近5年以来,在统一的文化土壤赋能下,投研团队的每个人都在不断贡献阿尔法。

在孟辉看来,低估值价值投资策略拥有科学完整的闭环,当中庚基金投研团队的每位成员都致力于践行这一策略时,那么这个策略发挥出的能量是巨大的。“我们的阿尔法来源于研究、投资、量化、交易……,不同环节的立体叠加才有了我们长期可持续的超额收益来源。”见证了投研团队一步步磨合与成长

的孟辉对公司立体化投资策略体系充满了信心。

如果说投资策略体系致力于为客户创造可持续的超额收益,那么客户服务体系则致力于保护客户收益。孟辉认为,客户收益率是公司发展的唯一目标,公司全员为着这一目标共同努力,组织有竞争力,客户收益率才能有保障。

企业文化是人才发挥效用的土壤

如何让组织中的每个人最大化发挥效用?孟辉认为,只有企业提供良好的“文化土壤”,人才才能“健康成长”。

企业文化的内核其实就是公司如何看待员工,通过何种方式与员工相处。在孟辉看来,人不是工具,而是智慧的传播者,他希望为不同岗位的人才提供广阔的发展平台,激发人才的自驱力和创造力。他将中庚基金的企业文化概括为六个字——“开放、平等、透明”,希望在善意的经营理念下,每个员工都能积极拓展自身的能力圈,并在公司实现自我的成长与良好的职业发展。

在投研团队内部,“开放、平等、透明”的企业文化也潜移默化地影响着每一个人,基金经理能充分信任研究员,研究员也会

向基金经理提出自己的专业见解,彼此能够默契配合,以保证低估值价值投资策略的高效执行。

孟辉平时几乎不插手投研团队的日常管理,这是对体系的信任和对专业的尊重。“希望他们能安心、专注地做好产品收益率。”孟辉希望自己最大限度地支持投研团队发挥出低估值价值投资策略的有效性。

在2020年极致的市场风格之下,低估值价值投资策略的表现面临一定的压力,孟辉作为股东和管理者,并没有因为短期业绩的变化以及规模的诉求,去干涉投资决策、施加业绩压力,而是给予投资团队极大的支持与信任,让投研团队能够专注于投资策略的执行。最终,投研团队坚持投资风格不漂移,也迎来了产品收益的曙光。

可以说,尊重与平等在孟辉这里是绝对的知行合一。他一直强调,谁更专业,谁才有更多话语权,并不是谁的职衔更高就该听谁的,应该各司其职,专业至上,这是基于对专业人才的尊重和重视。

每个人就像一滴水,但点点滴滴可以汇聚成江河。孟辉希望通过“开放、平等、透明”的企业文化氛围,每位员工从中都能找到价值感和幸福感,并发挥自身的阿尔法,用专业、专注、高效为社会创造更大的价值。