

中国银行青岛市分行：

助力芯片“小方寸” 写就科技强国“大文章”

■青岛财经日报/首页新闻 记者 姜亚玲 通讯员 韩通川



科技创新是推动经济社会发展的重要动力，科技型中小企业在推动经济增长、促进科技创新和培育新兴产业等方面作用巨大。中国银行青岛市分行(以下简称“青岛中行”)认真落实中央金融工作会议精神，以青岛市实施科技型企业培育三年行动计划为契机，做大科技金融信贷规模，大力支持战略性新兴产业发展，重点扶持关键核心技术、“卡脖子”技术企业。

基金经理四季度大举加仓新能源和医药板块

四季度以来，不少上市公司因回购股份事项公告披露前十大流通股东变动情况，多位知名基金经理的最新调仓动作浮现。

数据显示，包括杨锐文、刘格崧、朱少醒、葛兰、傅鹏博、邓晓峰等“顶流”基金经理在四季度密集布局，其中有多只个股单独获得多位知名基金经理重仓，新能源、大消费和医药三大行业备受追捧。

密集抄底新能源板块

随着新能源行业股票震荡下行，三季度以来吸引多位知名基金经理大手笔“抄底”，近乎呈现“越跌越买”的趋势，四季度以来更是青睐有加。

Wind数据显示，赵诣、刘格崧、郑澄然等知名基金经理密集出手晶澳科技。这家太阳能光伏硅片、电池及组件公司披露公告显示，截至10月30日，赵诣管理的泉果旭源三年持有期混合四季度增持该公司656万股；刘格崧更是“三箭全发”，他掌舵的广发科技先锋混合、广发行业严选三年持有期混合、广发双擎升级混合分别加仓33491万股、439.55万股和462.89万股；广发基金另一位“大将”郑澄然管理的广发高端制造股票型发起式也增持80.86万股。

TCL中环获得多位知名基金经理布局。截至10月25日，傅鹏博管理的睿远成长价值混合加仓该公司156.9万股；私募“顶流”基金经理廖茂林掌舵的正圆壹号私募基金新进买入2349.83万股；赵诣在三季

度碳化硅衬底是半导体芯片的底层材料，广泛应用于5G通信、国防军工、航空航天为代表的射频领域和以新能源汽车、新基建为代表的电力电子领域。青岛嘉展力拓半导体有限公司作为生产、销售第三代半导体碳化硅的科技型企业，专注于碳化硅衬底加工，碳化硅晶片的切磨抛技术先进，国内市场需求旺盛。为扩大生产效能，该企业拟上线年产量72000片碳化硅芯片衬底量产项目，企业的产线操作工艺和作业条件要求高，设备和厂房投资金额较大，资金临时性短缺成为项目投产的掣肘，急需融资。但科技类企业投资和技术门槛高，国内鲜有投资人涉及该领域，加之该企业成立时间短，历史经营数据缺乏，新项目投产又缺少足额的抵押物，

度加仓近700万股后，四季度继续持有3176.80万股。

汽车等大消费赛道受追捧

今年以来，包括汽车零部件、整车等大消费赛道表现出色，特别是三季度中旬以来持续走强，吸引不少知名基金经理进行布局，而包括装修、家电等多个消费板块也获得争相追捧。

11月15日，建筑防水材料行业龙头东方雨虹公告显示，截至11月13日，傅鹏博等管理的睿远成长价值混合四季度加仓833万股，朱少醒掌舵的富国天惠精选成长混合(LOF)增持110万股，两只基金分别合计持有该公司4118.56万股和2560万股。同时，赵枫管理的睿远均衡价值三年持有混合则减持80万股，但依然持有2370万股。

另外，家电零部件龙头三花智控公告显示，截至11月6日，赵诣管理的泉果旭源三年持有期混合继续持有该公司2217.28万股；百亿基金经理唐晓斌掌舵的广发多因子混合则减仓169.48万股，但仍较赵诣的持仓多出超700万股。

华依科技、双环传动和冠盛股份等多只汽车零部件个股纷纷获得知名基金经理布局。

具体来看，朱少醒管理的富国天惠精选成长混合(LOF)加仓华依科技3013万股，杨锐文管理的景顺长城新能源产业股票新进双环传动1389.11万股，百亿基金经理余广管理的景顺长城核心竞争力混

融资一度陷入困境。

金融支持科技型企业高质量发展，既是广大科技型企业的迫切需求，也是金融业提升自身发展水平的重要方面。了解到企业的金融需求后，青岛中行分管行领导亲自率队深入企业实地考察，主动上门服务，当场设计了项目初步融资方案。充分发挥中银集团综合化经营优势，联动集团内投行获取最新行业分析，全面走访上下游行业企业，开展技术可行性验证调研。在充分了解企业所处行业的发展现状、技术路线和产品未来的市场前景的基础上，对该项目后续达产情况及经营情况进行了专业研判，量身定制信贷服务方案。为企业开通绿色审批通道，配置专门尽责及审批人员，启用科技金融

合新进120万股冠盛股份。

此外，“顶流”基金经理曹名长管理的中欧价值发现混合、中欧潜力价值灵活配置混合分别新进物业管理公司新大正363.99万股和285.99万股。格力电器获得百亿基金经理刘旭管理的大成高新技术产业股票新进2437.94万股。董理管理的兴全趋势投资混合(LOF)新进2799.96万股海螺水泥。

医药及科技股获青睐

四季度以来，医药和科技赛道成为驱动A股市场攀升的主力，多位明星基金经理调仓动作不断。

葛兰管理的中欧医疗健康混合加仓爱尔眼科42213万股，合计持有该公司263亿股。钟帅管理的华夏行业景气混合增持泰恩康59.34万股。万民远管理的融通健康产业灵活配置混合新进500万股开立医疗。

王延飞管理的东方红睿玺三年定期开放增持睿创微纳11337万股；通信设备公司中天科技则遭邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金、高毅晓峰鸿远集合资金信托计划分别减持1535.79万股和1487.29万股。

鹏华基金表示，市场将有结构性机会，目前看好医药、消费及优秀制造业公司的估值切换。此外，还看好创新带来的公司业绩高速增长，包括消费电子的创新以及创新药。

据《中国证券报》

A股跨年行情提前启动 公募转向新布局策略

在多个积极因素催化市场回暖的背景下，今年A股的跨年行情可能比往年来得更早。

从目前的观察来看，跨年行情在11月已成为机构热议话题。不少公募基金在最新预判中表示，鉴于A股盈利底基本确定、稳增长和活跃资本市场政策陆续出台、中美关系缓和等多方因素，跨年行情目前已经启动，市场关注点已转向2024年。从现在起，可以寻找2024年能够从国内经济增长中改善经营和提高业绩的投资机会。

11月和明年2月上涨概率或最高

跨年行情，一般是指A股市场年底到次年年初这段期间的阶段上涨行情，这段时间恰逢年度交接之际，市场资金提前布局往往会带来一轮上涨行情。

华夏基金表示，跨年行情一般由以下四个因素推动：一是资金面，岁末年初市场流动性一般相对宽松，有利于股市表现；二是政策，岁末年初往往是重大会议召开的窗口期，对利好消息的预期以及各项政策的释放，有利于提振市场信心；三是业绩，此时正处于三季报披露完毕、年报未出的空窗期，可以一定程度规避业绩不达预期带来的市场冲击；四是情绪面，年末处于新一年展望阶段，出于对未来各项预期的憧憬，市场整体风险偏好提升。

从历史数据上看，跨年行情有着一定的规律。据华夏基金统计，从万得全A指数2000年以来的单月表现来看，每年2月和11月的上涨概率最高，分别为78%和70%，这两个时期是年内较好的布局时点。

华夏基金表示，近15年来，市场都在岁末年初出现过长短不一的上涨行情，时间跨度从1至4个月不等。行情持续时间最短为31个交易日，最长为83个交易日，平均历时55个交易日，期间上证综指累计涨幅均值为16.32%，涨幅中位数为14.31%。从启动时间来说，2009年最早，当年9月跨年行情就已启动；2015年最晚，直至翌年1月才正式启动；更多的时候启动时点在11月、12月间。

从今年的情况看，四季度以来在多种利好因素加持下，A股市场持续回暖。基金公司对于今年的跨年行情也颇为乐观，甚至有基金经理认为跨年行情可能已经启动。

市场关注点已转向明年

具体来看，农银汇理基金经理张燕表示，10月市场的快速下跌已基本确认市场底，在诸多利好刺激下，年末至明年初的跨年行情或已开启。张燕表示，海外方面，美债利率和美元指数大幅回落，有利于提振风险偏好。国内方面，三季报基本确定盈利底，全A归母净利润季度环比数据重新拐正。政策层面，自8月开始，一系列稳增长和活跃资本市场政策陆续出台，显著提振市场信心。

摩根士丹利基金表示，临近年底短期经济数据已非主要矛盾，市场关注点已转向明年，“A股过去几周的明显反弹，仅是对前期市场超跌的修复，后续依然值得乐观。短期市场处于业绩真空期，明年尤



其是一季度的经济展望随着财政发力将逐步上修，地缘冲突的影响逐步弱化，中美关系缓和对市场风险偏好形成提升，市场环境得到极大改善”。

中欧基金最新预判也指出，目前宏观货币政策压力已适度提前释放，明年海外货币政策或边际转宽松，同时指数盈利增速的预期有望向好。当前A股短期的市场修复驱动力或将优于海外市场。但由于当前市场情绪低迷，对A股边际变化的感知可能有些缓慢，因此市场见底后整体估值修复速度可能偏慢。从历史经验来看，弱复苏状态对寻底后的A股市场借鉴意义较大。

“从近期政策趋势来看，系统性的资本市场改革已经开始，风险资产合理定价的障碍开始逐步扫除。”创金合信基金首席经济学家魏凤春对记者表示，中央金融工作会议对资本市场提出的相关要求，如要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道；大力提高上市公司质量，培育一流投资银行和投资机构等，实际上是对资本市场的生态建设提出了新的要求，这夯实了资本市场定价的微观基础。经济修复的力量虽然仍较弱，但不太可能出现二次探底，对结构性行情的支撑是足够的。

公募基金反转策略布局

此外，基金公司还对跨年行情的市场风格给出分析。华夏基金结合数据指出，从历史上看，跨年行情呈现明显的“价值搭台，成长唱戏”特征。金融、周期、消费在四季度表现稳定均是全年四个季度中最好的，成长风格在四季度的表现也仅次于一季度。可见，四季度往往是全年较好的布局窗口。此外，年末行情中，低估值板块往往表现好于高估值板块，绩优股好于亏损股，大盘股好于小盘股，年初往往存在反转效应。

基于历史表现，华夏基金建议现阶段以反转策略思路布局四季度乃至跨年的反弹行情，重点关注基本面底部企稳和股价超跌的方向。一是在市场放

量走出右底的时候，基本面优秀、周期上行信号不断确认且前期超跌的电子，可能会成为凝聚力最强的板块，如果医药板块的贝塔持续，或将共振带领科创板走出行情；二是中美利差倒挂虽有所收敛，但仍处于高位，因而现在仍应关注红利底仓(电力、交运等)加消费核心资产(食品饮料)。

“随着美联储加息进程步入尾声，人民币汇率压力缓解，降息预期下货币政策空间可能进一步打开，明年的经济增长环境有望好于今年，经济增长目标也大概率会高于今年，这将提振A股市场投资者的信心，对外资也将产生一定的吸引力。”长城基金副总经理、投资总监杨建华表示，从现在起可以更加乐观一些，寻找2024年能够从国内经济增长中改善经营和提高业绩的投资机会。在之前的周期中，很多公司股价调整幅度较大、估值位置较低，但其竞争力没有弱化，行业地位没有弱化，其成长逻辑也没有改变，这样的公司或将有更大的增长潜力。

中欧基金表示，接下来配置可重点关注以下几类行业：首先是估值处于历史底部、对经济复苏高度敏感的周期行业，这些公司在利率走低的背景下更受欢迎；其次为估值在大幅调整后已具备更高安全边际的可选消费和医药等行业，尤其是具备海外市场开拓能力的消费品公司；此外，可以关注科技板块中已具备估值性价比且持续海外扩张的新能源等。

张燕表示，布局跨年行情，方向上可关注创新成长。首先是AI(人工智能)应用和MR(混合现实)。2024年MR/AR新品密集上市，出货量向上弹性较大，新版本体验感提升明显，相关板块有望加速应用落地。其次是电子。上一轮半导体周期自2021年四季度见顶后至今已走了两年下行周期，9月开始，华为、小米等新机发布后销量均超预期，若后续创新能够带来新一轮换机潮，电子板块有望迎来上行周期。再次是医药。三季度医药中的部分子板块受到反腐的影响业绩增速较低，未来医保、集采、反腐等边际影响越来越小，医药板块长期的需求逻辑一直都在，在连续调整两年的背景下有望启动新一轮行情。

据《证券时报》

授信试点流程，高效审批，及时为该企业核定8000万元中长期项目贷款总量，专项用于项目投资建设和铺底流动资金需求，为企业第三代半导体材料年底产线顺利投产提供有效的金融保障。

一直以来，青岛中行针对不同类型企业，创新研发新产品、探索服务新模式，先后推出十余款不同产品服务方案，打造系列惠企政策，以金融高质量发展，顺应经济发展之变，适应科技创新之需，支持企业全周期发展，有效解决多个“破解卡脖子难题”项目的融资需求，为千企百业浇灌金融活水。截至目前，累计为600余家科技型企业提供授信支持，授信余额超120亿元，本年新增授信超过20亿元，增幅超20%，打出推动科技型企业发展的金融“组合拳”。

微盘指数迭创新高 小市值风格基金走红

今年以来，权益市场持续震荡，大盘股整体表现较为疲软，但中小盘股尤其是微盘股表现极为强势。11月15日，Wind微盘股指数再创新高，年内涨幅达46.48%，大幅跑赢上证50、沪深300、创业板指等宽基指数表现。

受益于包括微盘股在内的小市值风格持续走强，很多重仓股市值不高、持仓极度分散的基金年内表现明显占优，其中既包括以国金量化多因子为代表的公募量化产品，也包括以金元顺安优质精选为代表的由基金经理主观选股的基金。展望后市，多位基金经理认为，小盘股周期有望延续。

微盘风格基金明显走强

凭借不俗的业绩表现，微盘风格基金在今年崭露头角。“根据Wind的编制方法，微盘股指数包括全市场剔除ST和新股后市值最小的400只股票。”海富通基金量化投资部基金经理李自悟表示，Wind微盘股指数的编制方式较为特别，是根据每日市值对成份股进行每日调整，指数年双边换手在13-14倍。同时指数调整也不考虑换仓成本和涨跌停板等限制，这种编制方式会造成指数收益高于投资者实际能获得的收益。

Wind数据显示，截至11月15日，金元顺安优质精选、金元顺安元启、南华丰汇、大成景恒、华夏新锦绣等基金涨幅均超20%，国金量化多因子、长城量化小盘、国金量化精选、东方量化成长、渤海汇金量化成长、西部利得量化优选等基金涨幅超13%。

值得一提的是，上述基金持仓均非常分散，截至三季度末前十大重仓股合计占比均不超过15%，其中，金元顺安优质精选合计占比最小，仅为4.47%。与此同时，上述基金持仓个股多为小市值股票，市值多在20亿元-50亿元区间。

沪上一位基金经理对记者表示，今年微盘股的投资逻辑既有贝塔的驱动，也有阿尔法的驱动。一方面，微盘股具有逆周期投资属性，过往数据可以验证，近三轮经济下行周期中，微盘股都具有较强的相对收益支撑；另一方面，微盘股相对大盘股估值空间广、业绩弹性高，综合来看性价比更高，且外资占比低，美债利率高位影响相对较低。

长城基金量化与指数投资部总经理雷俊认为，在经济弱复苏背景之下，微盘股分子端相对盈利提升，市场表现有望受益于此逆周期特征。总量政策上，央行此前降息降准为市场注入流动性，预计未来宏观流动性保持宽松，母端无风险收益率的下行有助于微盘股行情持续演绎。

小盘股周期有望持续

虽然微盘股年内表现亮眼，但仍有基金经理提示，进行相关投资需要注意风险。在西部利得主动量化投资总监盛丰衍看来，微盘股投资有3个风险点：一是被ST，二是流动性，三是占整个组合的权重。

“微盘股和小市值仍然是两个不同的概念。”前述沪上基金经理指出，微盘股特指市场上最小的那一波股票，在小市值风格上的暴露最为极端。对小市值风格的持仓不应都集中在微盘股上，当然，因为对微盘股的担忧而彻底放弃，也是矫枉过正。

展望后市，多位基金经理认为，小盘股周期有望延续。信诚多策略混合基金经理江峰认为，对于大市值公司，市场研究往往比较充分，而中小市值公司的关注度则较低，因此从上市公司的公告和调研中更容易找到超额收益。与此同时，随着A股中小市值公司数量与日俱增，未来中小市值股票的可投资范围将越来越广，成长空间也将越来越大。

“2007年底至2016年底，是整个中小市值占优的周期，从2017年到2021年1月是大市值占优的周期，从2021年2月至今是中小市值占优的周期，一定程度说明一种风格一旦形成，就有望持续相当长一段时间。”江峰对小盘股周期的延续仍然比较有信心，认为“宽货币-宽信用”的格局可能会延续，中小市值公司业绩弹性较大，有望持续受益。

博时基金基金经理刘玉强认为，从目前的情况来看，经济弱复苏，货币相对宽松，未来市场流动性也不会太差，在整体市场风险相对较小的市场情况下，小微盘股的贝塔尚可，一般情况下小微盘中阿尔法相对大盘股更好获取一些，小微盘的贝塔加上选股阿尔法值得重点关注。

综合