

QDII基金选股标准放宽 重仓布局新经济赛道

尽管公募QDII基金在港股和美股的选股极为苛刻,但随着市场流动性出现重大变化以及中国资产价格在全球的上涨趋势,QDII基金对新覆盖的品种盈利与估值门槛有所降低,这可能反映出市场风险偏好正在逐步提升。

QDII基金在选股策略上展现出对估值容忍度的显著提升,基金经理纷纷将目光投向新经济赛道,积极布局未来潜力股。近期,诸如布鲁可等尚处亏损阶段的股票,却意外获得QDII基金的重仓加持,推动其股价大幅攀升,成为市场瞩目的焦点。随着科技的迅猛崛起,估值体系正经历深刻变革,市场对企业的估值审美也发生显著转变。在此背景下,基金经理更加看好科技领域以及内需修复方向中具备核心竞争力的优质企业,期待通过精准布局,分享行业发展红利,实现资产的长远增值。

QDII选股估值容忍度提升

在基金重仓股泡泡玛特火爆资本市场之后,对标乐高、泡泡玛特的儿童积木第一股布鲁可,也开始进入基金经理的投资视野。在尚未进入港股通名单的背景下,布鲁可在今年一季度被QDII基金提前锁定,华安基金旗下多只QDII基金买入该股,其中中华安大中华基金在今年3月末将布鲁可列为第五大重仓股。

尽管缺乏港股通渠道的南向资金支持,但是QDII基金的重仓布局使得布鲁可的股价在最近5个月内上涨超过110%。值得一提的是,布鲁可2024年归母净利润为亏损4.01亿元。

在AI科技赛道上,许多基金公司也更倾向于挖掘与新经济、内需消费相关的品种。比如,易方达基金布局了无人售货机赛道的趣致集团,趣致集团主要通过无人售货机来实现人工智能广告互动营销收入,该公司2024年实现营业总收入13.59亿元,但归母净利润则亏损16.72亿元。南方基金挖掘的中国货车司机平台股满帮则是通过人工智



能算法实现货运订单的快速匹配及运输路径的智能规划,满帮在美上市,或因该股吸引力较高,南方基金旗下一只港股QDII基金买入了该股。截至今年3月末,满帮为南方中国新兴经济QDII的第八大重仓股,也是这只QDII基金前十大重仓股中唯一的美股上市公司。

尽管此前QDII基金在美股市场很少买入市值低于50亿美元的公司,但新经济的火爆以及风险偏好的变化,依然吸引了许多基金经理改变传统打法。市值不足15亿美元的中概股、无人机概念股亿航智能,就在今年一季度成为多只QDII基金的重仓股,其中,国富亚洲机会股票QDII基金甚至将该股列为第三大重仓股。

基金经理看好底部筹码

可以看出,一些公募QDII正在拥抱中国新经济赛道,更高的选股容忍度显示出机构投资者对当前市场的信心提升。

记者注意到,选股条件苛刻是公募QDII在过

去三年间生存的关键策略,在对营收、净利润、估值、经营现金流、应收账款等各项指标进行综合评价之后,才能最后确立基金重仓股名单,因为此前许多公募QDII在港股市场因冒进遭受较大损失,更有不少年轻的QDII基金经理因选股不够谨慎,在一些港股重仓股上出现重大损失,并严重拖累基金业绩甚至导致产品面临清盘风险。

现在公募QDII越来越多地展现出进攻型思维,显示出在市场流动性出现重大变化之后,资产定价逻辑发生了变化,大量南向资金涌入港股市场,对许多此前不被机构覆盖的标的进行布局。由于港股的资产重估现象引发了全球市场的中国资产价值重估,这也是许多港股QDII在美布局中概股的一大逻辑。

即便年度净亏损达17亿元的微盟集团,都在今年一季度迎来基金重仓,考虑到微盟集团的核心AI营销广告业务与内需消费紧密相关,这在相当程度上意味着重仓微盟集团的基金经理将该股视作分享内需消费复苏的标志性股票。

“估值也是千人千面的,在有的基金经理眼里

是很贵的,但有的基金经理就觉得很便宜,这取决于基金经理自身的审美偏好以及基金经理给相关股票的定价,比如你认为这家公司未来将非常厉害,那么你就会觉得现在的价格很便宜;反之,你就会觉得缺乏吸引力。”华南地区一位大型公募新锐基金经理接受证券时报采访时认为,市场的估值容忍度来自投资者自身的判断,包括投资者所处的市场环境,估值高低并无绝对的指标。

“科技叙事”逻辑提升估值

值得一提的是,技术崛起带来的“叙事”变化促使股票市场估值审美和定价系统发生了微妙变化,这可能也一定程度上解释了当前QDII基金操作策略偏进攻的原因。

华夏大中华企业QDII基金经理叶力舟认为,以DeepSeek为代表的中国科技企业,已逐步成为新的经济增长引擎,无论是核心的科技硬件环节的突破,还是应用服务的加速渗透和商业模式创新,投资的机会均呈现出多样化、持续化的特征。虽然短期市场的波动难以精确预测,但对于投资方向和中长期的风险收益比,仍然处于非常具备吸引力的区间,因此选择那些市场份额能力强、盈利模式好的优质企业,尤其是科技创新和内需修复两大方向中具备结构性优势的投资标的,将提供显著的超额收益。

鹏华港美互联QDII基金经理李悦强调,DeepSeek推出了性能卓越而成本低廉的AI模型,其他中国公司比如阿里、腾讯、快手也分别推出性能优异的AI模型,阿里巴巴云业务展望超预期,宇树科技发布高性能机器人产品,这些因素打破了美国科技公司在人工智能技术上的垄断叙事,改变了港股科技股的投资逻辑,引发中国科技股的估值重塑。此外,部分资金从美国、印度等相对高估值市场切换到中国、欧洲等低估值市场,为港股科技板块带来了增量资金。

工银香港中小盘基金经理单文认为,技术崛起带动中国资产重估,一方面确实观察到经济在多项政策出台后有明显的企稳迹象,随着恒生指数动态市盈率已经修复至历史均值水平附近,估值进一步上涨需要观察到企业盈利和宏观经济的超预期复苏,因此港股短期可能依旧以选股行情为主,不同子行业的估值体系和资金热度可能出现较大分化。

据《证券时报》作者:安仲文

理财风向

上市公司“闲钱理财”降温 创2022年以来同期新低

受自身经营压力加大、财富管理产品收益率下行等因素影响,上市公司投资财富管理产品的需求快速降温。数据显示,上市公司年内认购财富管理产品总金额接近2900亿元,同比下降24.5%,创2022年以来同期新低。

业内人士表示,未来上市公司理财投资偏好将更保守、多元,更为看重资金安全性和流动性,定制化服务需求激增。专家建议上市公司在“闲钱理财”方面进一步优化资产配置、关注市场动态等,实现“主业+理财”双轮驱动。

上市公司理财投资回落

Wind数据显示,截至5月10日,上市公司年内认购的财富管理产品金额合计为2887.69亿元,同比下降24.5%,创2022年以来同期新低。

谈及上市公司投资热情降温的现象,西部金融研究院院长陈银华分析,一是监管部门鼓励上市公司通过现金分红、增持回购提振投资者信心,或聚焦主业扩大生产,一定程度上影响了其理财购买行为;二是受营收增长放缓与成本上升双重挤压,上市公司经营压力加大,更倾向持有现金储备以应对潜在运营需求,而非投资于财富管理产品;三是受金融资产收益率整体回落、存款利率走低及理财产品净值波动加剧影响,市场高收益、低波动产品供给稀缺,上市公司投资理财信心受挫;最后,随着近年来房企、地方债务风险暴露,以及理财产品出现逾期兑付或亏损现象,上市公司优先考虑资金的安全性和流动性,整体投资风格也逐渐趋于保守。

一家券商首席分析师认为,2022年以来,上市公司投资财富管理产品总额持续走低,企业理财资金主要来源于企业的闲置自有资金和自筹资金,这些资金通常是在保证公司正常生产经营所需要资金的前提下,利用暂时不用的流动资金或阶段性闲置资金进行投资,以提高资金使用效率和收益水平。

在该分析师看来,2022年之后,宏观经济复苏较慢,部分上市公司应收账款周转率变低,闲置资金总额减少,可能是理财投资总额下降的主要原因。

大幅降低结构性存款配置

从结构看,今年上市公司在进行“闲钱理财”时,对银行理财、证券机构理财产品等的配置比例同比上升,对结构性存款的配置力度大幅降低。

Wind数据显示,截至5月10日,今年以来上市公司认购银行理财产品金额为304.8亿元,同比

微增1.7%;证券机构理财产品认购金额为225.01亿元,同比增长7%;结构性存款认购金额为1712亿元,同比下降超30%。

陈银华表示,银行理财产品以债券类固收资产为主,证券机构理财产品不断创新,部分产品具有较高的收益率、较好的安全性和向上的收益弹性,符合上市公司对资金安全性和流动性的要求。而存款利率持续下调是上市公司结构性存款意愿下降的重要原因之一。

“上市公司更加注重多元化配置,将资金分散投入到不同类型的理财产品中,以降低单一投资的风险。结构性存款占比下降,反映出上市公司在资产配置上更加灵活多样。”陈银华称。

上述券商首席分析师表示,过去部分存款类产品收益可能高于理财产品,但2024年4月禁止“手工补息”后,随着利率持续走低,存款类产品收益降低,上市公司对存款类产品的配置意愿降低更为显著。一方面,如果企业的存款收益低于贷款利息,可能提前还贷;另一方面,可能部分会转为投资收益更高的银行理财产品。在新的宏观环境和市场背景下,多位业内人士表示,上市公司资金管理将会综合考量安全性、收益性和流动性,未来多元资产配置、含权理财配置需求等有望增加。

陈银华认为,上市公司在理财投资偏好上将呈现风险偏好持续保守、注重多元化配置、含权类理财配置有望边际改善、定制化理财服务需求激增等特点。

针对上市公司如何做好“闲钱理财”,陈银华建议,一是优化资产配置,分散投资风险;二是关注市场动态,迭代理财策略;三是构建三维风控体系,规范流程管理;四是强化信息披露,稳固投资者关系;五是锚定核心主业,理性运用理财工具。

他表示,上市公司需避免将理财收益作为盈利支柱,防止资源错配导致主营业务空心化,应将“闲钱理财”定位为流动性管理工具,通过稳健收益反哺技术创新与市场拓展,实现“主业+理财”双轮驱动。

上述券商首席分析师认为,未来上市企业进行资金管理时会综合考量安全性、收益性和流动性。在保证企业资金流动性管理的基础上,安全性是上市公司投资时的重要考量,在银行理财投资不再保本且收益减弱的前提下,上市企业可能将部分资金配置到存款类产品中。

该分析师说:“存款是目前较为安全的投资选项,但收益可能较低,建议适度关注现金增强策略,如通过优选货币基金组合,改善现金管理投资收益。”

据《中国基金报》作者:李树超 张玲

中小银行存款利率忙“补降”

多地中小银行密集按下存款利率“下调键”,记者注意到,近日,包括哈密市商业银行、聊城沪农商村镇银行、海伦惠丰村镇银行在内的多地中小银行以及上海华瑞银行、福建华通银行等民营银行“官宣”对存款利率进行下调。部分长期限存款利率跌破2%,步入“1时代”。这轮中小银行的“补降”,被视为对前期国有大行“降息”的跟进,人民银行降息、降准一揽子货币政策的落地,将市场对新一轮全国性银行集体“降息”的预期也推向高点。

商业银行净息差降至1.52%

存款利率下调将降低银行资金成本,减少银行利息支出,延缓息差缩窄的压力。

在此之前,受市场利率下行、持续让利实体经济等因素影响,2024年A股上市银行净息差仍面临严峻考验。据记者统计,过去一年,42家银行净息差全线收窄,降幅在1—51个基点之间。股份制银行及地方银行降幅较大,平安银行、浙商银行、贵阳银行、郑州银行、江阴农商行、张家港农商行等净息差下降幅度达30个基点或以上;光大银行、华夏银行、长沙银行、齐鲁银行、瑞丰农商行2024年净息差同比降幅则在20个基点附近。息差下行幅度亦符合行业趋势,国家金融监管总局数据显示,2024年四季度末商业银行净息差为1.52%,同比减少17个基点,处于历史低位。

5月7日,在国新办新闻发布会上,人民银行行长潘功胜指出,为进一步实施好适度宽松的货币政策,人民银行将加大宏观调控强度,推出一揽子货币政策措施,主要有三大类共十项措施。

其中降低存款准备金率0.5个百分点,预计将向市场提供长期流动性约1万亿元;下调政策利率0.1个百分点,即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%,预计将带动贷款

市场报价利率(LPR)同步下行约0.1个百分点。

新一轮“降息”箭在弦上

人民银行推出降息、降准等一揽子货币政策措施后,市场普遍预期新一轮全国性银行集体“降息”即将到来。经济学家、新金融专家余丰慧表示,从目前市场动态来看,确实有迹象表明新一轮存款利率集体“降息”可能来临,人民银行降低存款准备金率,通常意味着市场上的流动性将会增加,从而可能导致利率水平的普遍下降。对于普通储户而言,面对存款利率下调,需要更加灵活地调整个人资产配置策略,适当分散风险,可以考虑一些稳健型的理财产品,比如货币基金或债券基金等。

浙大城市学院文化创意研究所秘书长林先平认为,新一轮存款利率集体“降息”或将来,当前经济下行压力较大,为了刺激经济增长,货币政策可能会进一步放宽,其中包括降低存款利率。储户应该根据自己的风险承受能力和投资目标,灵活调整资产配置策略,以实现资产保值增值的目标。可以考虑将一部分资金从定期存款转移到其他投资方式,如货币市场基金、债券等,这些投资方式风险相对较低,收益也较为稳定。其次,可以考虑将一部分资金用于购买保险产品,保险产品不仅具有保障功能,还能带来一定的投资收益。

“未来一段时间,市场利率仍然处于下行趋势,存款利率还有可能继续下降”,董希淼也持有同样看法,他强调,居民可从自身风险偏好、投资需求、投资能力等出发,做好适合个人和家庭的资产配置。如果追求稳健收益,可以在存款之外,配置一部分现金管理类理财产品、货币基金以及国债等产品;如果有较强的风险承受能力,可以适当增配股票、偏股型基金以及黄金等产品。

据《北京商报》作者:宋亦桐

私募备案版图重构 量化策略占据四成

今年以来,A股市场企稳回升,投资者情绪显著修复,私募行业迎来产品备案热潮。私募排排网最新数据显示,截至4月30日,年内已有1372家私募证券管理人累计备案私募证券产品3491只,同比增长38.81%,市场活跃度得到明显提升。

从月度备案情况来看,1—4月分别备案产品732只、546只、1043只和1170只,呈现平稳增长势头,尤其是4月备案产品数量创下近24个月新高,显示市场参与热情持续升温。

从策略分布来看,股票策略仍占据主导地位。私募排排网数据显示,年内备案的股票策略产品达2200只,占比高达63.02%,持续成为私募

产品的主流选择。

与此同时,投资者资产配置呈现多元化特征。与股票策略相关性较低的多资产策略和期货及衍生品策略日益受到青睐,年内分别备案518只和414只,占比分别为14.84%和11.86%,已成为继股票策略之后的重要配置选择。这一趋势反映出投资者在把握市场机遇的同时,正通过策略分散来优化风险收益特征。

量化策略在私募领域的持续渗透,并逐渐成为市场主流策略之一。数据显示,今年以来备案量化私募产品达1530只,占到年内备案私募证券产品总量的43.83%,接近半壁江山。

据《深圳商报》作者:陈燕青