

市场生态将重塑 挖掘优质投资标的

● 本报记者 王宇露

7月30日,在由中国证券报主办、国信证券独家冠名、北京基金小镇全面战略合作的“变革 重塑 新机——2024金牛私募发展论坛”上,国信证券证券投资总部总经理孙巍、星石投资董事长兼投委会主席江晖、望正资产董事长王鹏辉、红筹投资总经理兼投资总监邹奕和安合鑫董事长兼投资总监袁巍共同进行了以“大浪淘金 向‘新’而行新跃迁”为主题的圆桌对话。

几位嘉宾认为,今年以来,新“国九条”及资本市场各项新政策的出台,对市场有着深远影响,将重塑未来的投资生态。有核心竞争力且能带来分红回报的真正好公司,才能在未来获得市场青睐,投资机构必须与时俱进,适应新生态、踩准新节奏。

尽管当前A股市场处于相对低位,不过几位嘉宾都对后市充满信心,他们认为,当前处在风险释放的筑底过程,可以期待“否极泰来”。不过,对于近年来的市场热点——高股息资产则要保持谨慎。

市场处于反复筑底阶段

江晖表示,经过2021年至2024年的连续调整后,A股估值非常便宜,当前股市处于反复筑底阶段。

王鹏辉表示,当前市场处于经济基本面和股指估值的双重相对低位,正处在风险释放的筑底过程。从历史规律来看,这其实有利于形成中长期投资的起点。

邹奕称,无论是从估值还是技术分析角度,当前A股市场都处于历史低位水平。放眼中长期,不必对权益投资过于担心。中国在过去20年快速的发展中,已经建立起较为强大的工业制造能力,供应链面向全球。虽然现在面临需求相对不足、未达到产能边际的状态,但要有充分信心,整体创造需求的能力和潜力仍然存在。未来随着美欧经济体降息周期的到来,对于A股市场将起到提振作用。

寻找有核心竞争力的好公司

今年以来,监管部门出台了众多系统



性、长期性的重大政策,这对股市构成长期利好。江晖称,未来投资主要考虑两个因素:第一,所投公司是否有核心竞争力;第二,公司业绩是否有持续性和稳定性。如果以上因素不能得到满意的答案,那一定是难以得到市场广泛认同的标的。这种情况与过去炒作题材概念有很大区别。在市场生态格局重塑过程中,投资机构一定要跟上节奏,更多考虑所投公司的业绩、估值和分红水平,回归以投资者为本的初心。他认为,“新质生产力”代表了未来的投资方向,关键是要找到有核心竞争力且能带来分红回报的好公司。

邹奕称,市场未来可能出现两极分化:好的公司成长为巨头,差的公司面临被并购或退市的情况。从投资的角度来看,这或许也会让整个市场步入正轨。未来市场的发展趋势将越来越集中化、头部化。目前,中国资本市场已经出现了一批相对成熟且能持续产生现金流回报股东的公司,这其实也是很多行业走向成熟后,龙头企业地位较稳定的原因。

王鹏辉认为,在资本市场容错空间缩小的情况下,越来越多的投资者将主动或被动转向对高质量品种的投资。未来,投资好企业的收益率或将明显优于质地偏差的企业。谈及“耐心资本”,王鹏辉表示,耐心的培育不仅需要树立对投资的信心甚至信念,也要有适当的正向激励,二者缺一不可。

袁巍表示,新“国九条”的中长期影响非常大,未来金融资源会集中在优秀公司方面,也会使得未来市场的投资机会趋于集中,A股市场得到持续优化。

高股息资产或出现分化

今年以来高股息资产表现较为强势,部分细分领域龙头股创出历史新高。目前已有市场观点担心该赛道会过于拥挤,那么从市场风险偏好和博弈的角度来看,高股息资产在下半年的走势会怎样?

对此,江晖表示,2021年核心资产的瓦解可以作为启示,高股息资产当前已经有了较高的涨幅,不能只看眼前,不看长远。当

前,反而是核心资产估值低,更适合拥抱核心资产。

王鹏辉认为,高股息资产其实已慢慢分化。对于该领域的投资,还需要加强甄别。只有能够长期稳定派发高股息的企业,才能算作真正优质的高股息标的,从而持续受到市场的认可。

邹奕则认为,不应该随意给高分红股票贴上高股息资产的标签。经营稳健、有较高经营壁垒、能够持续提供派息、产生自有现金流、派息比例持续提升的公司,才是值得投资者持有的好标的。但是,对于很多目前高分红,但经营方面存在周期性因素的公司,则需要进一步甄别。

具体到投资思路上,袁巍称,高股息资产会分化。有的行业分红不稳定,有的行业过去没有出现高分红,但现在开始注重股东回报。总体来看,市场对于高股息资产的投资思路历久不变,但投资标的极易发生变化。如果有公司未来能够稳定、持续派发高股息,在任何时候都值得投资者重点配置。

国信证券总裁邓舸: 携手私募机构 助力资本市场高质量发展

● 本报记者 齐金钊

7月30日,由中国证券报主办、国信证券独家冠名、北京基金小镇全面战略合作的“变革 重塑 新机——2024金牛私募发展论坛”在深圳举行。国信证券党委副书记、总裁邓舸在论坛致辞时表示,当前私募行业正在面临发展模式的变革和整体规则体系的重塑。面向未来,券商可以通过专业价值的输出,携手私募机构共同助力资本市场的高质量发展。

邓舸表示,券商既是资本市场重要的中介机构,也是私募机构不可或缺的合作伙伴。随着私募行业发展环境的优化和制度体系的进一步完善,私募基金进入到法治化、规范化发展的新阶段。在新发展阶段,券商可以从三方面与私募机构携手并进。

一是券商和私募机构可以共同建设和

守护行业规范发展的环境,促进资本市场稳定健康运行。新“国九条”强调的资本市场高质量发展要坚持的“五个必须”既是资本市场高质量发展的内在要求,也是资本市场稳定健康发展的实践路径。今年4月,《私募证券投资基金运作指引》正式发布,极大促进了私募证券投资基金规范运作。券商作为私募证券投资基金的服务机构,有责任也有义务与私募机构一道共同维护行业秩序,遵守行业规则,为资本市场的高质量发展保驾护航。

二是券商可以发挥专业优势,助力私募机构从“量的合理增长”向“质的有效提升”转变。近年来,私募行业快速发展。随着监管政策的不断完善和执法力度的加大,不合格私募机构加速出清,行业规范化水平不断提升。《私募投资基金监督管理条例》及相关配套制度对私募基金的募集、备案、投

资、运作等各环节提出更加具体的规范性管理要求。券商在交易、托管、外包、投研、资金、衍生品等业务层面以及在合规风控能力方面能够为私募基金提供全方位、全流程的服务支持,让私募基金在运作过程中能够更好地符合监管的各项要求,将更多的时间和精力投入到投资、风控等核心能力建设,推动私募行业从量变到质变。

三是双方应该深化合作,把握中国式现代化为行业发展带来的历史性机遇。在加快发展新质生产力的推动下,中国经济的驱动力正在发生转变,新能源汽车、大数据、人工智能、工业互联网等领域的发展逐渐成为推动中国经济高质量发展的新引擎。同时,中国居民财富快速增长,财富管理的需求日益迫切。券商和私募机构通过深化合作,一方面可以在服务实体经济和国家战略、提高资

本市场直接融资比重等方面发挥积极作用;另一方面,双方在满足居民财富管理需求,提升居民财产性收入方面有着广泛的合作空间。在行业进入规范化发展的时代,拥有较强的投研、技术、风控等综合实力的机构将迎来更大的发展机遇。

近年来,围绕私募基金服务,国信证券持续打造经纪交易、产品代销、融资融券、托管外包、研究服务、衍生品服务等涵盖私募基金全生命周期的服务体系,目前已累计为超过3600家私募管理人提供各项主经纪商服务,服务私募产品资产规模超过3100亿元。展望未来,邓舸表示,国信证券将持续推动多层次、立体化的私募基金服务体系,加快建设“全价值链财富管理”体系,以优质的服务,长情温暖的陪伴,助力私募行业及资本市场实现更高质量的发展。

刘世锦: 调整改革重心 实质性扩大需求

● 本报记者 杨皖玉

7月30日,在“变革 重塑 新机——2024金牛私募发展论坛”上,十三届全国政协经济委员会副主任、国务院发展研究中心原副主任,中国环境与发展国际合作委员会中方首席顾问刘世锦在主题演讲中表示,我国现阶段经济稳增长过程中的突出问题是需求不足,主要是消费需求不足,改革和政策调整的重心相应由供给侧转向需求侧。

刘世锦表示,中国经济逐步进入由高速增长到高质量发展的转型期。在此背景

下,需求端重要耐用消费品、房地产、基建等领域相继出现历史需求峰值,逐步进入减速期。中国经济中的供求关系呈现转折性变化,供给约束转向需求约束。

进一步来看,刘世锦表示,在价格形态上,价格上涨压力转为价格低迷压力。数年前的供给侧结构性改革,去产能、去库存,实际是为了应对相对减速的需求增长。因此,近几年,改革和政策调整的重心相应由供给侧转向需求侧。

刘世锦认为,国内消费不足的成因主要是城乡消费差距,差距产生的原因除了个人

能力等之外,主要是发展环境尤其是发展权利的差距。

观察消费不足,刘世锦将消费区分为生存型消费和发展型消费。他表示,目前,以吃穿和其他日常基本消费为主的生存型消费趋于稳定,消费增长更多由教育、医疗卫生、保障性住房、社保、文化体育娱乐、金融服务、交通通讯等发展型消费拉动。他认为,居民消费结构和政府消费支出结构正在发生相应变动。对于两类消费类型的差别,刘世锦表示,生存型消费以个体消费方式为主;发展型消费较多采取集体消费或公共服务

方式,如医保社保采取互助共济方式,学校教育是集学习体方式,与政府的基本公共服务均等化水平直接相关。“扩大发展型消费仅靠个人努力是不够的,需要政府搭台子、建制度、出资金,是政府消费支出与居民消费支出组合。”他说。

刘世锦认为,政府基本公共服务均等化水平滞后,直接拖累发展型消费的增长。应通过改革,主要是扩大、开放权利,增加交易,相应扩大货币需求,扩大信用,进而实质性地扩大需求和供给,特别是需求侧改革能够更广泛地扩大消费需求。

中国宏观经济研究院杨萍: 投资向好态势有望延续

● 本报记者 张凌之

7月30日,在“变革 重塑 新机——2024金牛私募发展论坛”上,中国宏观经济研究院投资研究所所长杨萍表示,今年以来,投资增长总体态势稳中向好,虽然一些领域出现分化,但仍属于发展中的问题。随着改革发力,投资向好的态势在下半年有望继续保持。

杨萍表示,固定资产投资作为最重要的经济活动之一,在国民经济运行中发挥着十

分重要的作用。固定资产投资既是当前的需求,又与未来的供给能力、供给结构密切相关。今年以来固定资产投资总体呈平稳增长。上半年,固定资产投资同比增长3.9%,与去年同期相比提高了0.1个百分点。扣除价格变动的影响,固定资产投资实际增速超过5.0%。

杨萍表示,与此同时,固定资产投资增长结构性分化仍然存在。一是第二产业投资实现两位数以上的增长,而同期房地产开发投资继续负增长;二是基础设施内部出现投

资分化,铁路投资较快增长,而道路投资增长乏力,水利投资增速较快,公共设施管理业投资增长乏力。

此外,杨萍认为,今年以来工业企业盈利状况的改善、产能利用率的提高,会对工业企业投资积极性起到正向激励作用。她表示,工业投资状况持续改善也会在民间投资增长方面得到体现。

对于下半年的投资增长,杨萍表示,新政策将不断出台,约有3千亿元左右规模的超长期特别国债用于加力支持大规

模设备更新和消费品以旧换新。相关政策对今年下半年的投资增长将起到非常好的支撑作用。

杨萍预测,在政策进一步发力方面,投资领域新措施会不断推出。基础设施REITs有效盘活存量资产,推动形成投资良性循环,降低实体经济杠杆、化解债务风险,并提升基础设施的专业化管理水平。基础设施REITs常态化发行,对于缓解地方政府在基建投资方面的资金压力起到积极作用。

第十五届私募金牛奖获奖名单

十五周年金牛杰出私募管理公司
上海睿郡资产管理有限公司
北京市星石投资管理有限公司

十五周年金牛杰出投资经理
上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙) 邓晓峰
海南进化论私募基金管理有限公司 王一平

五年期金牛私募管理公司(股票策略)
仁桥(北京)资产管理有限公司
上海睿扬投资管理有限公司
深圳市红筹投资有限公司
深圳望正资产管理有限公司
致诚卓远(珠海)投资管理合伙企业(有限合伙)
杭州龙旗科技有限公司(指数增强)
上海黑翼资产管理有限公司(指数增强)

五年期金牛私募投资经理(股票策略)
上海聚鸣投资管理有限公司 刘晓龙
深圳市远望角投资管理企业(有限合伙) 曾实
上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙) 陆航
北京神农投资管理股份有限公司 陈宇
深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司 吴伟志
广东睿璞投资管理有限公司 蔡海洪
上海大朴资产管理有限公司 颜克益

三年期金牛私募管理公司(股票策略)
深圳市华安鑫私募证券投资基金管理有限公司
青骊投资管理(上海)有限公司
明世伙伴私募基金管理(珠海)有限公司
浙江银万私募基金管理有限公司
浙江盈阳资产管理股份有限公司
上海行复投资管理有限公司
海南世纪前沿私募基金管理有限公司(指数增强)
上海空数据科技中心(有限合伙)(指数增强)
天算量化(北京)资本管理有限公司(指数增强)

三年期金牛私募投资经理(股票策略)
北京远惟投资管理有限公司 王烁杰
深圳奇盛基金管理有限公司 付伟琦
上海聚鸣投资管理有限公司 王文祥
上海开思私募基金管理有限公司 陈京伟
远信(珠海)私募基金管理有限公司 周伟锋

年度金牛私募投资经理(股票策略)
深圳悟空投资管理有限公司 鲍际刚
上海瀚辰私募基金管理合伙企业(有限合伙) 林森

三年期金牛私募管理公司(债券策略)
明毅私募基金管理有限公司
上海银叶投资有限公司
上海利位投资管理有限公司

年度金牛私募管理公司(债券策略)
万柏投资管理有限公司
上海恒基浦业资产管理有限公司
上海禅龙资产管理有限公司
海南善择私募基金管理合伙企业(有限合伙)

三年期金牛私募管理公司(相对价值策略)
北京信弘天禾资产管理中心(有限合伙)
上海量魁私募基金管理有限公司
北京平凡私募基金管理有限公司

年度金牛私募管理公司(相对价值策略)
深圳前海博普资产管理有限公司
上海量客私募基金管理有限公司

三年期金牛私募管理公司(宏观对冲策略)
桥水(中国)投资管理有限公司
北京星鹏联海私募基金管理有限公司

年度金牛私募管理公司(宏观对冲策略)
厦门宁水私募基金管理有限公司

三年期金牛私募管理公司(管理期货策略)
横琴均成资产管理有限公司
北京涵德投资管理有限公司

年度金牛私募管理公司(管理期货策略)
上海稳博投资管理有限公司
东航私募基金管理有限公司

三年期金牛私募管理公司(多策略)
上海竹润投资有限公司
上海思晔投资管理有限公司

年度金牛私募管理公司(多策略)
因诺(上海)资产管理有限公司
茂源量化(海南)私募基金管理合伙企业(有限合伙)
海南恒立私募基金管理有限公司

金牛私募管理公司(FOF/MOM策略)
中邮永安(上海)资产管理有限公司
厦门博孚利资产管理有限公司
海南思瑞私募基金管理有限公司
江苏汇鸿汇升投资管理有限公司

(排名不分先后)