

政策预期向好 机构青睐大金融

□本报记者 姜沁诗

在历经多个交易日的资金连续净流出后,上周,以非银金融为代表的权重板块发力,A股出现资金净流入。市场分析人士称,当前资金参与市场的意愿已较此前出现明显回升,在行业方面钟情大金融板块。在此背景下,密切跟踪大金融领域的指数基金带动资金提前布局。

资金流入金融板块

上周,非银金融指数上涨4.38%,其中券商板块涨幅最大,上涨6.94%;多元金融板块上涨3.87%;保险板块上涨2.24%。个股方面,上周券商板块中财通证券涨幅最大,上涨14.91%;保险板块中西水股份涨幅最大,上涨3.7%;多元金融板块中绿庭投资涨幅最大,上涨31.62%。

另据东方财富Choice数据,仅11月2日当天,共有15.18亿元主力资金净流入券商信托板块,在所有行业中排名第三。被动指数产品方面,金融ETF近一月的新增规模排名仅次于各种宽基类的ETF。有业内人士分析,这种持续的单日大量买入行为,或是机构在大量增持。

中国证券报记者了解到,在三季度末,公募基金便提前加仓金融板块。在今年A股持续演绎震荡探底行情的背景下,大金融板块具备低于市场平均水平的估值优势,备受资金追捧。当前,公募基金三季报已披露完毕,据上海证券统计,三季度基金管理人普遍加仓大金融板块,非银金融行业 and 银行业持仓分别较上季度末提升3.25



视觉中国图片

个百分点和2.22个百分点,二者合计持仓占比为13.51%。同样的情形也表现在相关指数基金的份额增长上。以鹏华中证银行和鹏华中证800证券保险基金为例,截至今年三季度末,上述基金份额分别为20.88亿份和9.51亿份,分别较二季度末上涨9.97亿份和1.00亿份。

政策边际预期向好

华创证券认为,券商板块连续上涨的原因在于,近期宏观及市场层面的积极因素连续涌现,政策边际预期明确向好,有助于进一步缓解市场风险,并巩固券商板块的估值修复。

前海开源基金陶曙斌:抓住反弹窗口 布局指数基金

□本报记者 王蕊

近日,A股市场出现连续反弹,市场情绪有所回暖。前海开源MSCI中国A股指数基金也在最近启动发行,这是前海开源基金在率先喊出“全面加仓”的观点之后,发行的首只新产品。

该基金拟任基金经理陶曙斌告诉中国证券报记者,指数基金产品对于发行时点的要求很高,要求管理人具有相当强的宏观研判能力。预期当前市场已处于一个相对较低的位置,此时发行指数基金应能获得比较不错的收益。

指数基金迎发行良机

“前海开源MSCI中国A股指数基金获批至今已有一年半时间,但一直在等待一个发行良机。”陶曙斌表示,指数基金产品对于发行时点的要求很高,由于此前市场行情不甚明朗,公司一直按兵未动。直到9月底“棋局明朗,全面加仓”的观点发出,这只产品才启动发行。

此前前海开源基金联席董事长王宏远已连续明确力挺A股,并明确指出A股市场经过大幅度的风险释放后,现在进入了安全区域。预计未来三年相对涨跌幅将走赢国际主要资本市场50%以上,成为全球市场的“避风港”。

据王宏远分析,当前一个中长期的、战略性的拐点已经出现。国际资本市场虽然进入了震荡期,但由于中国市场处于低位,所以即使国际市场有一定幅度下跌,也不会对A股中长期走势造成实质性负面影响。

在此背景下,陶曙斌表示,预期当前市场已处于一个相对较低的位置,此时发行指数基金应能获得比较不错的收益。据他介绍,随着A股纳入MSCI新兴市场指数,预计未来增量资金不断涌入,指数也可能水涨船高,此时布局MSCI主题指数基金恰是时机。

陶曙斌还透露,与市场上的多数指数基金不同,前海开源MSCI中国A股指数基金在建仓和管理方面,更多是以“投资人

收益”为导向,不会对跟踪误差作过高要求。他表示,在长达6个月的建仓期中,如果市场确定是快速反弹的节奏,建仓可能会很快完成,跟踪误差也会相对很小;但如果市场仍在不断寻底,哪怕会带来较大的跟踪误差,也将会放缓建仓的动作。“秉持‘持有人利益最大化’原则,是我们最朴素的追求。”陶曙斌说。

外资涌入改变A股生态

相比于市场现有的几种MSCI指数,陶曙斌认为MSCI中国A股指数主要具有四方面的优势。首先,标的指数成分股同时涵盖大中盘股,兼具价值与成长性;第二,标的指数成分股在行业上分布更加均衡,权重相对分散;第三,与A股主要指数相比,标的指数估值与沪深300指数基本接近,目前已处于历史底部区域,长期投资价值显著;第四,标的指数目前在主流宽基指数中估值最低,成份股基本面良好,具有持续稳健增长的潜力,符合海外基金长期配置需求。

文娱投资降温 VC/PE瞄准二三线城市

□本报记者 刘宗根

从数据上看,2018年第三季度,文娱行业的融资案例数量出现了一定幅度下滑,单笔投资金额缩小,这反映了投资人谨慎观望的心理。不过,业内人士认为,过去沉淀下来的社交资产和内容资产,已经到了一个规模化变现的“前夜”,接下来将是一个精细化运营的时代,消费升级和技术创新成为新的核心驱动力。与此同时,二三线城市潜力巨大,有望成为电影和众多文化产品发展的重要驱动力。

消费升级和技术成为驱动力

“整个文娱行业处在黎明前的黑暗,过了这一段时间,黎明总会到来。”北京某PE文娱产业基金主管合伙人表示。投中最新数据显示,2017年底,影视音乐类项目出现投资热潮,融资交易数量达到全年顶

峰,融资规模在2017年第四季度急剧上升。进入2018年,融资交易数量出现下滑,2018年第三季度融资案例数量同比下滑16.45%。

北京某大型VC董事总经理认为,今年前三季度,头部项目所汇集的资金量大概占到30%-40%,留给后面中小型项目的机会,不管数量还是金额都较去年出现较大幅度下降,这再次证明“寒冬”背景下,资金和企业都会呈现两极分化的趋势。与此同时,以流量主导的平台快速发展的时期已接近尾声,未来新的内容性平台利用网络或流量红利快速崛起的机会几乎已不复存在。可以说,流量红利基本上消失,过去沉淀下来的社交资产和内容资产,已经到了一个规模化变现的“前夜”,接下来将是一个精细化运营的时代。

深圳某大型VC执行总经理表示,文娱行业未来真正的驱动力首先是消费升级。

崛起的新中产对文化需求非常旺盛,这是真正值得期待的。此外,还有一个很重要的驱动力是技术,包括人工智能、大数据、VR和AR等,这些新技术正在快速且深度地与文化产业全面结合。

二三线城市潜力巨大

另一个明显的变化是,投资人出手正变得日益谨慎,单笔投资金额开始走低。投中最新数据显示,2018年第三季度,从融资规模来看,42%的资本投向了A轮融资,C轮和D轮融资案例数量较少。从行业来看,文化艺术、艺人经纪和网络视频领域交易案例数量较多,影视音乐、艺人经纪和文化艺术类项目吸金能力较强。

深圳某大型VC董事总经理认为,文娱行业真正发展起来是从2012年和2013年左右开始,到2017年和2018年发生了翻天覆地的变化,因此形成了现有格局,以互联网

为代表的公司应成为文化产业的中坚力量。“未来短则五年、长则七八年的时间内,一定能看到中国产生类似于迪士尼这样的综合性产业集团。”

前述深圳某大型VC执行总经理认为,二三线城市的潜力巨大,已经成为电影和众多文化产品发展的重要驱动力。2018年一季度城镇调查显示,未来社交文化在居民消费排序中相对靠前,这是大文化所涉及的领域,这也契合了消费趋势从物质消费向精神消费转变的大洪流。

前述北京某大型VC董事总经理表示,未来文娱行业的投资趋势是“内容+科技+变现”,不是过去简单以内容为内核,最终是要跟科技,变现关联起来。“在内容端,我们现在重点关注长视频和短视频,长视频会关注有工业化生产体系的企业及衍生品,短视频不管是内容制作还是渠道分发都存在系统性机会。”

富国鑫旺稳健 养老目标FOF发行

□本报记者 李良

日前,首批获批的富国鑫旺稳健养老目标一年持有期FOF正式对外发行。作为同时拥有社保、基本养老保险、企业年金管理人资格的基金公司之一,富国基金在养老基金管理上已经拥有丰富的投资经验和成熟的投资体系。

据介绍,作为一只典型的养老目标风险基金,富国鑫旺稳健养老目标一年持有期FOF定位于“稳健型”风险等级,适合期望获得资产长期稳健增值的投资者。由于该基金的风险等级为“稳健”,因此在大类资产的配置上将偏向于固定收益类资产,权益类资产配置比例为基金总资产的15%-30%,降低基金波动性的同时,通过投资权益市场来增厚收益。此外,该基金最短持有期为1年,封闭运作的策略避免了投资人短期频繁申购对基金投资策略及业绩产生影响,从而更好地获取长期稳健回报,同时也有利于鼓励个人投资者长期持有,培养追求长期稳健回报的投资习惯。

博时基金魏凤春: 对债市保持积极关注

□本报记者 姜沁诗

上周,全球股市普遍反弹,新兴与亚太市场领涨。国内资金市场因跨月而有所扰动,债市继续上涨。美元受英国脱欧消息扰动和交易因素冲高回调,非美元货币普遍走强,人民币明显升值。商品方面,油价继续大幅回落,国内能化产品价格跟随下跌。钢铁价格有走低,焦炭因环保趋严而小幅上涨。国内油脂价格持续走低,豆粕期货价格跌幅较大。金价受美元走弱支撑而维持在近期高位。

展望本周,博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,国内经济方面,制造业PMI仍持续明显下行,建筑业PMI延续大幅度好转,大概率反映基建景气的回升。目前,政策立场更趋于稳增长,政策方面推动基建补短板。

具体来看,A股方面,魏凤春表示,三季报各板块盈利增速全面回落,中小板和创业板三季度盈利均出现同比负增长。多数行业前三季度盈利增速较二季度下降,仅通信、农林牧渔、石油石化、国防军工、煤炭、银行几个行业的盈利增速加快或跌幅缩窄。魏凤春表示,本周或适合积极交易,中期看还有后续政策持续落实。需要注意的是,市场整体盈利预期或较难在短期内改善,加之外部因素扰动,投资者仍需耐心,进行长期价值投资。

港股方面,他认为,内地稳经济和稳预期同步强化,人民币贬值预期缓解,港股政策面、资金面和情绪面有望保持共振。

债券市场,魏凤春认为,10月以来降准与避险情绪推升国内债市,长债收益率的下行仍需要基本面的变化及确认。短期看,股市反弹对债市的避险需求有所抑制,年内看基本面对债券的支持或将逐渐增强。建议对债券保持积极关注,结构方面中高等级信用债相对占优。

商品方面,他表示,10月以来油价回调幅度较大,随着伊朗第二轮制裁生效和美国炼厂检修即将结束,供需两端对油价的压力将有所减少,从基本面上看油价或将止跌企稳。黄金市场,美国劳工薪酬加速上涨,海外通胀有上行风险,而国外紧张局势持续发酵,也可能推升全球市场的避险情绪,金价总体或震荡走高。

星石投资: A股在加速去伪存真

□本报记者 叶斯琦

今年以来,退市新规在强制退市方面有所强化,同时在执行退市的力度上也在加大。星石投资指出,在制度“培肥”与市场投票的相互作用下,尾部公司估值不断下移,甚至丧失流动性,壳资源过剩,“准仙股”增加,加速A股去伪存真。

据了解,今年以来A股市场剧烈调整,尾部公司估值不断下移,30亿以下的股票占比增多。星石投资提供的数据显示,截至2018年10月19日,A股市值在30亿元以下的公司已有1882家,占比从去年底的28%上升至53%,前20%的股票市值占总市值的79%,这一比例逐步向港股靠拢。数据还显示,今年7月1日至10月19日,高达280家公司日均成交额低于1000万元,流通市值最高36亿元,最低2.4亿元,中位数9.2亿元。今年以来日均成交额低于1000万元的公司也在逐渐增多。此外,价格位于1元-2元的“准仙股”也在大幅增多,年初的时候只有5只,而截至2018年10月19日已高达63只股票,其中属于风险警示板块的23只。

星石投资认为,A股走向成熟才刚刚开始,越来越多垃圾股将会退出市场。分化是市场走向成熟的标志。A股的成熟仍有很长的路要走。比如退市常态化、注册制、涨跌停板、长期资金等多方面仍有待更多的政策落地。但是这个过程中,去伪存真将持续进行。

星石投资表示,经历过30年的发展,股票市场经历了生态大变迁,尤其是最近两年制度不断完善,投资者结构不断优化,国际化程度加深,这个过程中A股在加速去伪存真,过去炒壳、炒新、炒概念等炒作之风日渐式微。如今A股经过深度调整再次回到了历史的低位,迎来了难得历史机遇。

清科研究中心发布《2018年中企境内外上市环境研究》

□本报记者 刘宗根

11月5日,清科研究中心发布的《2018年中企境内外上市环境研究》显示,2018上半年,共有63家中企在境内上市,44家中企在海外上市,海外企业上市数量有所增长。

清科研究中心介绍,在退市制度设计方面,美股、港股和A股市场的退市标准均采用的是量化与非量化指标相结合的方式,但是在量化指标方面各有侧重点,美国和香港的退市标准主要涵盖包括公司的资本规模或股权结构要求、经营业绩的要求、持续经营能力的要求以及对公司经营行为的要求等。A股主要侧重使用财务类数据,如营业收入、净利润、净资产等。清科研究中心还表示,目前来看,我国A股市场的上市标准中对于企业盈利能力的要求相较于港股和美股市场更为严格。

户进行智能分析,为投资者提供持续、全面、科学的养老投资陪伴服务,对推进养老投资事业大有裨益。“枫红养老计划”的推出与我国人口老龄化日益严峻的问题密切相关。

在圆桌论坛上,黄俊分析了目前市场上获准发行的两类养老目标基金,即按退休日期选择的“目标日期型”和按风险偏好选择的“目标风险型”。他表示,投资者通过目标日期基金配置养老投资既轻松又高效,因为目标日期基金比目标风险基金增加了资产配置的服务,而且是根据投资者自身的风险偏好和承受力量身定做的战略资产配置,客

户只要选择退休日期附近的目标日期基金,就可以不再关心该笔资金的资产配置问题。而机构投资者的动态资产配置能力也高于一般的个人投资者,使养老投资者避免受市场暴涨暴跌情绪的传染,避免做出追涨杀跌等不理性行为,确保养老资金按照长期价值投资的目标实现可能的保值增值。

“客户在一般的基金投资中,会面临频繁的申购、赎回操作,例如年轻时风险偏好较高,会配置中高风险等级的基金,随着年龄增加需要切换到中等风险、低风险等级的基金,而目标日期基金基本不需要做这样的

申购和赎回操作,通过这一对比,也可看出目标日期基金的优势。”黄俊分析说。黄俊认为,目前A股的估值水平已经回落至历史极低位置,甚至比2008年底部还低,会配置中高风险等级的基金,以利率债、高等级债券及沪深300等金融资产作为组合,其性价比将远好于房地产资产。

南方基金黄俊: 目标日期基金提供一站式养老投资解决方案

□本报记者 张焕的

近日,由天天基金主办的“未雨绸缪,以益待老——天天基金养老投资论坛”在深圳举办,共同分享和交流养老理财的最新动态,深入解读养老目标基金。南方基金副总经理朱运东与其他基金公司高层共同启动“枫红养老计划”。南方养老2035拟任基金经理黄俊则受邀参加了以“个人养老的理想如何照进现实”为话题的圆桌论坛。