

市场高位震荡

机构借大宗交易换手热门股

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,截至4月28日,4月份两市共计发生768笔大宗交易,共成交17.55亿股,成交金额高达206.57亿元,平均折价率为5.86%。数据显示,近期,市场进入高位震荡整理期,机构在大宗交易上较为审慎,部分热门个股如欣旺达、中南建设等成为机构大宗交易换手的对象。

成交近800笔大宗交易

4月份,两市大宗交易中,资本货物,材料,食品、饮料与烟草,制药、生物科技与生命医学,耐用消费品与服装等行业成为大宗交易较多的行业。在板块分布上,创业板个股合计发生200笔大宗交易,合计成交3.35亿股,成交金额达53.88亿元,平均折价6.06%;中小板个股合计大宗交易成交203笔,合计成交4.28亿股,成交金额为53.59亿元,平均折价7.41%;沪深主板个股合计大宗交易成交365笔,合计成交9.92亿股,成交金额达99.11亿元,平均折价4.88%。

具体来看,4月份大宗交易中,除了机构专用席位外,买方席位中,中信证券总部(非营业场所)、中金公司北京建国门外大街证券营业部、国信证券深圳红岭中路证券营业部、国泰君安上海江苏路证券营业部、中信证券上海环球金融中心证券营业部等成交笔数较多;卖方席位中,中金公司北京建国门外大街证券营业部、中信证券北京安外大街证券营业部、中银国际证券上海欧阳路证券营业部、国金证券南京江东中路证券营业部、招商证券福州六一中路证券营业部等成交笔数较多。

4月份大宗交易成交个股方面,鹏鹞环保、天邦股份、海康威视、洋河股份、兴业银行等个股成交额靠前。以海康威视为例,4月15日、16日、18日、24日,合计成交1480万股,成交金额为5.02亿元,平均折价率为0.54%;天邦股份7笔大宗交易合计成交2368.60万股,合计成交金额4.01亿元,平均折价率为9.90%。其中,海康威视的大宗交易买方席位均为机构专用,天邦股份大宗交易的买卖席位中,则多是券商营业部席位。

机构大宗交易更趋谨慎

统计数据显示,截至4月28日,机构专用共计出现在114笔大宗交易的买方席位,合计成交2.33亿股,合计成交金额33.66亿元,平均折价率为4.76%;机构专用共计出现在126笔大宗交易的卖方席位,合计成交4.17亿股,合计成交金额45.29亿元,平均折价率为5.86%。整体而言,机构专用席位在4月份的大宗交易中,净卖出1.84亿股,净卖出金额为11.63亿元。

在行业分布上,机构专用席位买入的个股中,资本货物,制药、生物科技与生命科学,房地产等行业个股较多;机构卖出的个股,则较多分布在资本货物、食品与主要用品零售、材料、房地产等行业。具体来看,欣旺达、九州通、乐普医疗、当升科技等频频出现在机构大宗交易卖出名单中,而机构集中买入的个股有中南建设、兴齐眼药、欣旺达、当升科技等。其中,欣旺达、中南建设等个股今年以来涨幅较大,分别为60.07%和53.65%,为市场的热门股票。

4月以来,市场经历了从前期快速上涨到

目前高位盘整的发展历程。观察机构大宗交易的动向发现,在4月上旬,机构在大宗交易上较为活跃,对部分个股的参与度也较高;进入4月中下旬,机构在大宗交易上更偏谨慎,且在大宗交易买入的行业分布上,医药、银行、资本货物等行业个股较多,显示出机构偏好的变化。

对于近期市场走势,华宝基金认为,市场短期对总量(主要表现在估值)的反应上已经较为充分,接下来将是结构的演绎,二季度的核心是看有哪些行业盈利增速能够持续性回升。根据各个行业对重点个股自下而上的反馈来看,建筑、汽车、农林牧渔、医药、通信、军工等行业无论是在今年二季度还是全年都将处于景气度回升的趋势。

浦银安盛基金认为,上周沪指走出罕见的五连阴行情,从盘面来看,券商、银行等板块盘中几度发力,但由于板块间缺乏合力,指数多以盘中冲高回落结束。同时从成交量方面来看,近期量能较前期市场有所萎缩,处于今年以来的较低水平,另外北上资金连续净流出,对市场的反弹形成制约,所以预计短期市场将进入震荡调整阶段。

57家基金公司2018年净利润合计超200亿元

6家基金公司跻身“净利润10亿元俱乐部”

□本报记者 黄淑慧 叶斯琦

随着上市公司年报的披露,不少上市公司参股的基金公司获利能力逐渐明晰。截至4月29日18时,已经有57家基金公司的2018年经营情况得到披露,这57家公司的净利润合计超200亿元,相比2017年有所下滑。数据显示,已有6家基金公司净利润超10亿元。业内人士指出,部分基金公司的表现较好,不过未来随着基金管理费的下行趋势出现,行业的获利能力仍面临考验。

天弘基金净利润最高

Wind统计显示,已经披露2018年经营情况的57家基金公司中,47家基金公司在2018年的净利润为正,另有10家基金公司的净利润为负。这57家基金公司2018年净利润合计达到201.31亿元。

从净利润来看,天弘基金2018年的净利润最高,达到30.69亿元,在57家基金公司中排名第一。紧随其后的分别是工银瑞信、易方达,这两家2018年的净利润分别为14.96亿元和13.65亿元。净利润超过10亿元的基金公司还有建信基金、华夏基金、汇添富基金,2018年净利润分别为11.46亿元、11.4亿

2018年基金公司业绩之最		
公司名称	财务指标	数值
天弘基金	净利润最高	30.69亿元
农银汇理	净利润同比增速最高	96.86%
鑫元基金	净利润率最高	46.73%
兴全基金	摊薄ROE最高	38.26%

数据来源:Wind、上市公司年报 制表:黄淑慧 叶斯琦

元和10.29亿元。

2018年,基金公司盈利整体下滑,2017年上述57家基金公司的净利润合计为217.74亿元。业内人士分析,这一方面是因为管理费费率下行,另一方面是行业利润遭到成本提升的影响,特别是对于中小基金公司而言,影响可能更大。

部分基金公司获利能力较强

除了净利润之外,净利润增速、净利润率、净资产收益率等,同样是衡量基金公司经营情况的重要指标。

净利润同比增速方面,增速最高的是农

银汇理基金。2018年,农银汇理净利润同比增速高达96.86%。此外,永赢基金、鑫元基金、景顺长城基金、兴全基金和西部利得基金的净利润同比增速超过20%,分别为55.67%、50.24%、43.37%、31.27%和25.96%。

净利润率方面,净利润率最高的是鑫元基金,2018年净利润率达到46.73%。兴银、浦银安盛的2018年净利润率分列二、三名,达到45.46%和38.89%。此外,招商、诺安、永赢、华夏、天弘、兴全基金的净利润率超过30%。

在摊薄净资产收益率方面,2018年兴全基金的摊薄净资产收益率为38.26%,是已知

数据中最高的基金公司。兴业证券年报中提到,兴全基金坚守“专注”文化,聚焦精品策略,受托资产管理规模逆势增长,期末资产管理总规模2598亿元,较上年增长7%。产品投资业绩依然稳健,五年期整体投资业绩保持行业领先。截至2018年12月31日,兴全基金总资产27.77亿元,净资产18.99亿元,全年实现营业收入24.15亿元、净利润7.26亿元,较2017年的17.93亿元和5.53亿元分别同比增长了34.69%和31.28%。营业收入同比增长主要是受益于受托管理资产规模逆市增长所带来的固定管理费收入的增加。

另外,摊薄净资产收益率超过30%的还有天弘基金、中银基金,2018年摊薄净资产收益率分别为35.5%、32.22%。净资产收益率在20%—30%区间内的有建信、诺安、博时、富国、长信和汇添富。

值得注意的是,部分基金公司没有公开披露上述相关数据,因此该指标只覆盖到部分公司。

业内人士指出,从数据可以看出,基金公司之间出现一定分化。尽管从净利润率、摊薄ROE等指标看,一些基金公司的表现依然较好,但随着基金管理费的下行趋势出现,未来行业的获利能力仍面临考验。

近九成受访私募偏好“持股”过节

□本报记者 王辉

距离五一小长假仅剩最后一个交易日(4月30日)。在经过4月高位先扬后抑的震荡行情后,来自私募业内的最新主流策略观点显示,上周以来的市场调整为投资者带来入场良机,五一长假期间私募多会持股过节。

A股上升趋势未改变

私募排排网周一发布的一份问卷调查显示,在经过上周的急跌之后,目前大多数私募机构仍然普遍预期本轮A股回调后依然有望重启升势,有多达86.67%的受访私募机构表示将“持股过节”。

具体调查结果显示,86.67%的私募认为,A股的上升趋势并未发生实质性的改变,近期市场调整反而是入场的好时机,仍旧应该持股过节;与之相对应,仅有13.33%的私募则认为目前市场已经进入调整期,落袋为安、持币过

节将更为安全。

展望后市,冬拓投资认为,上周A股市场的持续下跌,主要原因仅在于年初以来A股主要股指阶段性涨幅过大。经过一轮长时间大涨之后,市场出现10%甚至15%级别的回撤调整都很正常。考虑到目前国内金融市场无风险收益率仍处于下降通道,余额宝7日年化收益率也仅有2.5%,与沪深300指数的股息率大体相当。即便不考虑成长性,持有现金也不如持有股票划算,今年五一长假投资者依旧可以持股过节。

巨泽投资董事长马澄表示,在市场的上涨过程中,出现一定的高位震荡调整实属正常。牛市一般只有换手充分之后,才会走得更远。当下A股的牛市已经开启,建议投资者一定要克服过于在意短期波动的心理,继续拥抱优质股票。马澄建议,对于一些前期涨幅不大、基本面有支撑的个股建议以五成仓位持股过节。

而上海某不愿具名的私募机构投资总监

则提醒称,上周以来主要股指的持续下挫已经扭转了市场短期运行趋势。虽然3000点整数关口有较强心理支撑,但对于现阶段的A股市场而言,过于突出的“抄底情绪”,仍然有“一致性预期过度”的风险。该私募人士称,个人投资者如果重仓或满仓持股过节,应当最好选取绩优大蓝筹,中小市值个股建议选取2019年全年业绩大概率表现平稳、基本面较好的个股。

绩优股成关注焦点

对于小长假后A股的走势,目前私募业内的关注焦点,主要集中在绩优蓝筹等结构性机会。

上海联创永泉权益投资总监卢杨表示,本轮A股调整之后,市场的主线将更加聚焦在上市公司业绩上,并据此选出真成长、真价值的公司,将给场外资金投资优质个股提供良好的介入时点。整体来看,近期密集公布的一季报成为了全市场去伪存真的试金石,不少依靠前期流动性宽松和风险偏好提升、但又缺乏基本

面支撑的题材股正出现较大幅度的集体回调。与此同时,近期很多一季报业绩超预期的可选消费、医疗设备以及新兴产业的龙头个股,仍然在近期屡创新高。整体来看,未来一段时间市场运行主线预计将更加聚焦在业绩方面,在充分回撤调整之后,仍然有望重新迎来更加扎实、稳健的上涨。

基岩资本副总裁范波表示,上证综指在今年1月4日盘中见底2440点以来,年内最大阶段性涨幅接近35%。即便以年度同期表现来计算,这一涨幅在历史上已经显著偏高,市场估值修复也已经较为充分。另外,未来一段时间内市场流动性可能处于松紧平衡状态。而在上市公司盈利层面,目前也很难看到整体的明确的拐点。综合各方面因素来看,高位震荡或将成为5月份市场运行的主旋律。整体而言,A股市场依然处于熊牛转换的牛市初期,指数也不具备进一步大幅下跌的基础。未来一段时间内,A股市场预计仍将以结构性行情为主。

好的投资策略。

具体看,与传统的指数产品以单一市值指标选股的方式不同,恒生前海中证质量成长低波动指数基金跟踪的标的指数从质量、成长(净利润增速)、低波动三大因子进行指数成分股选择。

杨伟谈到,在质量维度,该产品分别计算总资产回报率、盈利质量比率 and 现金流量债务比率,筛选出盈利质量较高和盈利可持续性较强的优质企业;在成长维度,则通过计算净利润增速,筛选出成长性较高的优秀企业,之后按照质量和成长两大因子从高到低排序获取的综合评分选出前100名股票,最后再根据过往波动率选出波动率低的50只股票构成指数成分股。

“从研究结果来看,波动率高的股票长期收益不太好,反而波动率较低的股票从长期看能提供更好的超额收益,这是我们把波动因子纳入其中的主要初衷。”杨伟如是说。

美国机构投资者一季度持仓曝光

阿里巴巴被部分机构减持

□本报记者 吴娟娟

近期,美国机构投资者对中概股的持仓动态浮出水面。根据美国机构投资者持仓动向网站“持仓频道”(holdings channel)统计,已披露的部分机构在今年一季度减持了阿里巴巴。

例如,欧洲知名资管机构法国巴黎资产管理控股公司一季度加仓亚马逊2.9万股,加仓谷歌母公司Alphabet1.7万股,加仓联合健康5.18万股,加仓信用卡公司维萨12万股,加仓家居DIY公司家得宝24.4万股。同时,该机机构减持苹果公司7.7万股,减持软件公司思科41.8万股,减持微软6.3万股,减持阿里巴巴11.2万股。截至一季度末,其前五大重仓股为亚马逊、微软、阿里巴巴、谷歌母公司Alphabet和联合健康。其持仓中的美股市值为119.5亿美元,而2018年年底,其美股持仓市值为108.5亿美元。

美国专门面向机构投资者的资产管理机构,洛杉矶资本管理及股票研究公司一季度加仓了科技巨头,同时对广义医疗股进行了减持。具体来看,这家资管机构加仓了脸书、亚马逊、苹果;减持了微软、苹果母公司Alphabet、家得宝、维萨、万事达、联合健康、强生和阿里巴巴。截至2019年一季度,其美股持仓市值为179.9亿美元,而2018年年底其美股持仓市值为161.2亿美元。截至一季度末,这家位于洛杉矶的资管机构总规模252亿美元。

值得注意的是,美国资管机构一季度持仓披露截止日期为当地时间5月15日,目前已披露的机构还较少,不足以完全反映机构投资者对前述个股的态度。根据美国相关规定,接受委托投资超过1亿美元的机构投资者需在每个季度结束后45天内向美国证监会(SEC)提交其上一季度末美股持仓报告,这一报告被业内称为13F报告。

广发基金：

中期向好格局未变

□本报记者 万宇

上周A股出现明显回调。广发基金宏观策略部分分析认为,短期市场存在调整压力,近期三大担忧导致市场情绪出现变化:一是市场担忧经济政策出现转向;二是美国经济预期修正吸引全球资金撤离新兴市场,回流美国;三是公募基金一季报显示整体股票持仓已经较高。短期来看,快速证伪上述担忧因素的难度较大,市场短期可能维持惯性调整的走势,但市场中期向好的逻辑并没有改变。

“中期来看,我们维持市场向好的判断不变。”广发基金宏观策略部介绍,政策大幅转向的可能性较低,从最近一周货币市场利率来看,并没有观察到货币政策的持续性收紧。宏观经济层面,广义社融增速于一季度见底、减税降费政策刺激消费,经济基本面有望在未来1—2个季度企稳,从而为A股带来分子端的支撑。外资方面,中国经济基本面的企稳叠加MSCI纳入因子逐步的提高,外资有望再度延续流入的趋势。公募基金仓位方面,根据测算,公募基金权益型基金仓位从4月初的80%已经回落到75.5%,所处历史分位是70%左右。

综合来看,广发基金宏观策略部认为,市场中期向好的逻辑并没有遭到改变,维持中期相对乐观的判断。行业配置方面仍然建议以逆周期和早周期行业为主,例如光伏、汽车、券商、基建等,短期则建议关注调整时间较长、幅度较大的板块。

博时基金魏凤春：

当前应有“人弃我取”的思维

□本报记者 张焕煦

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,展望本周,海外经济方面,在市场修正对美国经济很快将陷入衰退的悲观预期后,市场对经济预期与流动性预期开始出现摆动。目前市场对美国经济质量似乎存疑。一季度实际GDP环比增速3.2%,超出预期的2.3%,不过GDP平减指数环比增0.9%,弱于预期的1.2%。并且,消费也在隐忧,居民消费增速一季度环比增速为1.2%,较上期2.5%继续回落。美元指数未显示出应有的强势,而是先涨后跌,最后录得-0.14%。国内经济方面,3月规模以上工业企业利润同比转跌为升,一部分是春节因素的扰动,考虑增值税减税的正向贡献,4月利润大概率为零或者小个位数增长。

魏凤春指出,具体来看,A股尽管基本面向好,但股市对宏观政策的调整预期反应较为剧烈。魏凤春认为,政策不会有实质的大幅收缩空间,内地与香港联合监管对北上资金无显著影响,市场对政策调整预期可能反应过度。当前情况下,有必要有一定的逆向操作和“人弃我取”的思维。因此对A股维持中性,结构上金融和科技并重。港股在基本面、估值和资金改善等综合因素支撑下,较A股或有相对更优表现。对港股保持积极,结构方面恒生国企指数相对占优。

债券市场,4月份以来利率债显著调整,对基本面和货币政策的调整预期已有接近充分的反应。在期限曲线陡峭的情况下,利率债出现更大调整的可能性较低,因货币政策预期与经济增长存在内部协调,中长端利率调整幅度相对有限。对债市保持中性,结构可考虑以中低等级信用债为主,以中长期限利率债和可转债为辅。

原油方面,美国将结束伊朗石油购买豁免,可能对原油供给构成扰动,但特朗普也同时对欧佩克施加压力,要求增加供应以降低油价。预计油价上行空间有限。对原油转为中性。预计金价将受益于美国货币政策宽松预期的升温,建议考虑小幅超配。

□本报实习记者 余世鹏

由于一季度A股市场的持续反弹以及对后市的乐观预期,不少公募机构正在抓紧布局指数化投资工具。恒生前海中证质量成长低波动指数基金的拟任基金经理杨伟在接受中国证券报记者采访时指出,该基金跟踪的标的指数即中证质量成长低波动指数从质量、成长(净利润增速)、低波动三大因子进行成分股选择,在目前A股整体估值水平并不算高的情况下,该基金是中小投资者获取长期收益的较好选择。

布局“高质量”指数正当时

杨伟表示,选择推出恒生前海中证质量成长低波动指数基金,是基于目前的市场行情考虑。杨伟分析称,今年一季度市场大幅反弹,首先是因为无风险利率较去年出现大幅下行,有助于提升市场估值水平。其次,大规模的减税

降费等系列政策利好超出市场预期,市场风险偏好也由此得以提升。因此,随着大规模资金的持续入场,市场出现了较大幅度反弹。

杨伟认为,近期公布的一季度经济数据超出市场预期,“随着市场估值修复和经济政策对实体经济发挥作用,预计企业盈利也会迎来较大好转。因此,在盈利和估值双重修复之下,市场接下来仍具有不错的投资机会。”

“未来随着市场制度的进一步完善,以及A股国际化与机构化程度日益提升,指数化产品的发展空间非常大。并且,与海外成熟市场相比,国内的指数化产品无论是数量或规模上,都处于起步阶段。在此背景下,包括恒生前海基金在内,很多公司都在积极布局指数化产品。”他说。

杨伟引用相关数据指出,剔除货基外,目前公募基金中的机构持有比例已超过50%,预计这个趋势会进一步强化。“随着机构化趋势的持续推进,以及在市场整体效率提升后,通