

北向资金净流入超80亿元

外资机构:看好绩优股

□本报记者 吴娟娟 李惠敏

8月19日,北向资金净流入84.83亿元,为今年以来北向资金第六大单日净流入规模。同时,近期央行披露数据显示,北向资金占外资持股比例达63.71%。在北向资金对A股市场影响日益变大的背景下,中国证券报记者统计持股市值发现,二季度大盘下跌期间,北向资金现净流出,但持股市值却逆市增长,在一定程度上体现出北向资金的选股能力。

北向资金是主力

8月19日,沪深两市高开高走,放量攀升,午后涨幅进一步扩大。截至8月19日收盘,上证综指上涨2.10%,收于2883.10点;深证成指上涨2.96%,收于9328.97点;创业板指上涨3.5%,重回1600点上方。与此同时,北向资金净流入84.83亿元。

8月18日,央行最新发布数据显示,截至2019年6月末,境外机构与个人持有境内股票市值16473亿元。一位了解央行统计口径的人士介绍,境外机构和个人持有境内股票资产分为四部分:北向资金持有A股;合格境外机构投资者持有A股;人民币合格境外机构投资者持有A股;港澳台居民直接投资持有A股。这四个部分中,6月末北向资金持股市值为10405.20亿元,持股市值上升74.73亿元。北向资金持股市值不降反升,说明北向持股涨幅可观。

从北向资金增持的前十大个股来看,医药股最受青睐。这与海外资金行业偏好一致。目前以养老金为代表的海外长线资金最青睐的行业为信息科技、医疗健康、公用事业和电信通信。

持股市值逆市上涨

值得注意的是,二季度末境外机构和个人



视觉中国图片

持有境内股票16473.00亿元,较一季度末的16838.88亿元减少365.88亿元。此外,二季度大盘呈下跌态势,北向资金整体出现净流出,不过持股市值不降反升,在一定程度上也体现出北向资金的选股能力。

Wind数据显示,二季度北向资金净流出24.69亿元,同期上证综指下跌111.88点,跌幅达3.62%。这也意味着,若北向资金完全按照大盘配置,期间不进行股票买卖,二季度末北向资金持股市值应显著缩水。但从持股市值来看,二季度末与一季度末相比,北向资金持股市值却有所增加。具体来看,统计北向资金(沪股通+深股通)持有市值数据发现,6月末北向资金持股市值达10405.20亿元,较3月末的10405.20亿元,持股市值上升74.73亿元。北向资金持股市值不降反升,说明北向持股涨幅可观。

从北向资金增持的前十大个股来看,医药股最受青睐。这与海外资金行业偏好一致。目前以养老金为代表的海外长线资金最青睐的行业为信息科技、医疗健康、公用事业和电信通信。

具体至前十大个股来看,北向资金二季度增持最多的个股是泰格医药,增持4550.17万股,增持金额达29.99亿元。其中,泰格医药二季度涨幅达16.29%,增持第二多的个股为隆基股份,二季度北向资金增持7742.63万股,增持金额达18.42亿元,该股涨幅达9.98%。位列第三的个股是温氏股份,增持17.42亿元,但该股二季度下跌10.54%。此外,增持较多个股中涨幅较多的还有爱尔眼科、中炬高新、华新水泥、青岛啤酒、迈瑞医疗等。

外资选股注重质量

此外,除北向资金外,部分QFII选股能力也非常不错。QFII数据方面,随着上市公司中报披露,QFII持股情况也逐渐浮出水面。截至8月18日,已披露的中报显示,二季度部分QFII逆势加仓,一季度末至今已录得超过50%的收益。

增持较多的个股中,生益科技3月末至今一路高歌猛进,录得涨幅72.45%。瀚蓝环境、杰瑞股份经过了二季度的回调,相较一季度末,目前已经录得不错涨幅。这两只股票,

QFII二季度逢低加仓,收获也不小。鹏鼎控股一季度末以来,股票走势一波三折,先上涨后回调,再上涨。过程虽然曲折,结果却相当不错。一季度末至今已经录得涨幅56.43%。

减持方面,二季度QFII减持最多的是工业富联,二季度股价下跌17.40%,外资也失去耐心。其已经披露中报公司中,QFII减持股份数最多的个股。QFII减持1000万股以上的股票还包括通化东宝、海大集团。此外,茅台也被减持了939.85万股。

谈及当前A股走势,瑞银财富管理亚太区首席投资总监陈敏麟表示:“在低利率及降息的背景下,我们将聚焦增加收益的策略,或倾向选择高收益的股票。”摩根资管环球市场首席策略师许长泰也表示看好高股息股票。而美银美林最新面向美国基金经理的调研结果显示,在当下经济环境下,基金经理认为质量因子比成长因子表现更好,有实际业绩支撑的个股会获得青睐。

此外,8月27日收盘MSCI二次扩容生效,此次扩容大盘A股纳入因子从10%增加至15%,大盘股又将获利。

LPR点燃市场做多热情 A股有望延续强运行格局

A股主要股指最新市盈率统计

证券代码	证券简称	市盈率(倍,整体法)
000001.SH	上证综指	12.77
399001.SZ	深证成指	23.28
399005.SZ	中小板指	25.52
399006.SZ	创业板指	51.10
000016.SH	上证50	9.65
000300.SZ	沪深300	12.05
000905.SH	中证500	22.97

数据来源:Wind;数据截至8月19日收盘

原有的LPR形成机制,主要以官方贷款基准利率为基础,并且在期限上只适用1年以下的短期贷款,市场化效果不明显,并不能很好地发挥“锚”的作用,难以为企业在融资成本上减负。因此,为了疏通货币政策传导渠道,进行LPR形成机制改革也势在必行。整体来看,新的LPR形成机制正式实施,将带来四方面的积极影响:一是疏通货币政策传导渠道,为我国货币政策由“数量型”向“价格型”转变打下基础,数量型政策的“大水漫灌”效应有望减少。二是新的

LPR报价机制有利于实体经济融资成本下降。三是商业银行短期或面临息差收窄的压力。四是资本市场有望享受分子分母双重提振。一方面,LPR机制改革之后,市场无风险利率有望下行,从而促进企业估值提升;另一方面,融资成本的降低也有望增厚上市企业利润。

市场出现积极变化

在多家私募普遍肯定LPR改革对于A股利多影响的同时,对于市场周一放量上涨之后

的走势,目前私募业内整体也继续趋于乐观。

陈家琳表示,现阶段A股市场正在迎来三方面的积极变化,具体包括LPR机制改革带来的风险偏好的再度提升、国债收益率继续下行对“分母端”的积极影响、白马蓝筹整体的中报业绩韧性提升市场估值可接受度等。8月以来,A股市场已经对内外部相关不确定性进行消化,相对于月初,当前投资者对于短中期A股市场的表现显然可以更加积极乐观一些。

此外,鼎峰投资表示,目前A股市场已经基本消化了前期来自海外市场的利空,而LPR机制改革短期内有助于压低市场利率、中长期则会“重切利润蛋糕”,在一定程度上将体现出银行业对其他行业的让利。整体来看,在未来一段时间内,A股市场将更多体现自身企业盈利和估值变动方向,海外因素影响将逐步下降。由于政策面小幅转向宽松,企业盈利增速和估值回升确定性进一步加强,相关积极因素预计将推动A股短期企稳、中期波动中枢抬升。此外,该私募机构还认为,短期内LPR对于上市公司的利多影响可能更多体现在部分行业龙头。投资者短期内可关注低估值、负债率较高的部分行业龙头公司,如汽车、基建、电力等。

大势所趋 公募抢占ESG投资风口

□本报记者 徐金忠

日前,陆家嘴金融城理事会绿色金融专委会联合成员单位华宝基金共同推出国内首只基于MSCI(明晟指数)ESG评级的指型基金。ESG投资在国内的发展再落一子。目前,将ESG纳入投研框架已是未来全球资产管理行业的大势所趋。而国内公募机构也在纷纷落地ESG投资相关战略产品,特别是在国内资本市场环境优化等大背景下,从ESG出发的投资布局,正在显示出独特的风景。

纳入投研框架

资料显示,ESG起源于社会责任(SRI)。相比传统的投资策略,ESG更多考量基本面以外的其他因素,将Environmental(环境保护)、Social(社会责任)、Governance(公司治理)三项指标纳入投资决策中,期望能长期带来更高的回报率。

据华宝基金经理蔡目荣介绍,ESG投资起源于欧美。目前,将ESG纳入投研框架已是未来全球资产管理行业的大势所趋:截至2016年,全球大约65%的资产管理规模或者受到ESG监管和规范的影响,或者承诺在未来5年内纳入ESG的框架之中。截至2018年4月,UN-PRI已经有1961家签约机构,其中,资产管理机构373家,管理的资产规模总计19.1万亿美元。此外,根据GSIA(2016)统计,全球责任投资规模达22.89万亿美元,两年复合增长率为11.9%。其中,欧洲和美国市场规模较大,分别为12万亿美元和8.7万亿美元,占全球的90%。

目前,国际知名的机构,多在ESG投资领域重点布局。如安盛投资此前表示,截至2017年底,安盛投资资管规模7460亿欧元。其中,完全整合ESG原则的有4190亿欧元。而且公司还在不断扩大ESG策略的覆盖范围,计划在未来一年多覆盖1000亿欧元规模的产品。方正证券研究指出,全球ESG投资展现出蓬勃发展的态势。截至2018年8月,已经有2031家机构成为UN-PRI(联合国负责任投资原则组织)签署成员,覆盖的资金规模达到81.7万亿美元,并持续增长。

ESG投资落地生根

ESG投资近年来迅速在国内资本市场落地生根。其中,外资机构成为重要的推动力之一。回顾发现,A股在正式纳入MSCI新兴市场指数和MSCI全球指数的过程中,ESG投资就是重要的革新方向。MSCI早就明确,按照此前对客户的承诺,将对所有纳入MSCI指数的上市公司进行ESG研究和评级。瑞银财富管理指出,随着A股纳入MSCI指数、外资加速进入中国市场,ESG投资在A股的影响力有望越来越大。如果说未来能够针对ESG(环境、社会、治理)相关主题有一个指数的子集,会吸引更多对ESG投资感兴趣的投资者,把资金投入到这些领域中来。

当然,ESG投资在国内的落地生发,有着充足的现实需求。博时基金董事总经理兼股票投资部总经理李权胜表示,相比欧美等发达经济体,国内无论在经济发展的阶段还是资本市场的成熟程度方面的确部分影响了ESG在实际投资中的作用,但是近几年来这在国内有了积极进步。从国内投资者对ESG投资的认知来看,一是ESG风险的行业排序,从高到低分别为采掘业、农林牧渔、电力及公用事业等到食品饮料、医药、信息技术等;二是ESG实质影响因素的排序,从高到低分别是产品质量与安全问题、公司治理问题、财务造假等到劳工问题、动物保护等。

浦银安盛基金经理杨岳斌表示,ESG的发展是中国资本市场的大势所趋,尤其是在外资大量进入中国资本市场的背景下,这种趋势可能会加速。蔡目荣指出,目前,A股市场已经朝着ESG投资的方向努力,当前上市公司企业社会责任报告披露率持续提升,上市公司对于社会责任报告及相关ESG信息的自主披露积极性有所提升。数据显示,截至2019年5月31日,A股共有907家上市公司已披露2018年度企业社会责任报告,披露率达到25%。从已发布ESG报告公司的行业分布来看,金融板块披露率最高,钢铁、交运、地产次之。

从理念到产品的跨越

此次华宝MSCI中国A股国际通ESG通用指数基金(LOF)的亮相,是公募机构抢占ESG投资风口的一个动作,投资者既可以分享社会责任投资和A股“入摩”的双风口潜在利好又可以通过设置ESG筛选指标,高效、精准地筛选潜在“雷股”,更好地规避风险,实现价值投资。

当然,从投资理念到产品实操之间,仍需跨越障碍。杨岳斌直言,对于如何运用ESG理念来指导A股的主动管理投资,目前国内的资本市场还没有比较一致性的结论。“我们想就如何运用ESG来指导A股投资的实践,尤其是如何把ESG的理念与价值投资框架进行有机结合”。

除此之外,ESG投资需要基于坚实的评价体系构建,而在这方面,国内机构面临的基础条件并不乐观。MSCI亚太区业务总裁林伟杰指出,ESG评级体系的构建,国外偏定量化,而中国偏定性,主观性因素较强。一方面在指标设定上,海外评价指标的构建往往基于大量基础数据资料,有较主流的指数评级机构及庞大研究团队及数据库的支持;而中国的ESG指标体系缺少完善的ESG信息披露制度的支撑,也缺少有组织、有规模的机构来主导建立这样一套指标体系。此外,除商业机构网站外,中国评级体系也缺少有效的信息公开及传播渠道。

对于国内投资机构而言,ESG投资作为投资利器,避雷“神器”的作用显而易见,但是ESG投资实现从投资理念到实际操作之间的跨越,仍需要在多个方面实现突破。

掘金科技行业 基金积极筹备科创板指产品

动效应。科创板目前整体表现超出市场预期,上市以来平均涨幅达144%,平均市盈率达到105倍,估值远高于目前A股对标公司,平均溢价率达133%。而回顾2009年创业板第一批28家公司上市前后市场的表现可以发现,以电子、计算机、军工等为代表的成長性行业完成了漂亮的“逆袭”,因此,科创板带来的提振作用值得关注。

博时基金基金经理肖瑞瑾看好科技龙头企业的长期表现,认为拉长到三年维度看,中国科技龙头企业的崛起将带来可观的投资回报。此外,肖瑞瑾表示,科创板的推出将开启新的投资机遇,一大批具备先进科技实力的公司将进入资本市场,并驱动市场风格由价值向成长切换,因此,看好科创板上市公司中掌握核心技术、具有前瞻性应用产品能力的公司。

“消费+科技”,是今年基金投资的“一体两翼”,消费在迅速冲高后迎来回调,而科技的中长期韧性正在显现,以5G、AI、光伏、半导

体等为代表的科技行业机会将持续显现。”上海一家基金公司投研人士表示。

筹备科创板相关指产品

中国证券报记者了解到,目前多家基金公司已经在积极筹备科创板相关指产品,等待市场容量扩展后落地。现有的相关指产品在跟踪指数覆盖科创板之后,也将顺势做好在科创板的投资布局。

不过,虽然科技行业的投资机会显而易见,但是在具体的投資把握上,却有不少的难度。上述基金公司投研人士也直言,对于科技行业个股的把握上,面临着技术、估值等多方面的难度,“科技类个股在技术上有专业性,在业绩上也有特殊性,带来估值定价的难度”。

中国证券报记者观察发现,目前公募机构在科技行业机会的把握上,多利用指投资的方式掘金。目前已华宝基金、申万菱信基金、

诺德基金、华泰柏瑞等多家基金公司推出科技类相关指产品,其他细分行业,如半导体行业等,则更多有基金公司布局相关产品,科技创新的相关领域里人声鼎沸。

对此,华泰柏瑞基金指出,对于科技领域相关上市公司而言,所处行业技术门槛高,其采用的技术及核心竞争能力并不易被大部分投资者所了解,对科技板块上市公司基本面的理解有限,将加大投资者投资相关个股的风险。因此,对于缺乏相关专业知识的大部分投资者而言,借道科技创新主题类ETF产品分享科技红利将是较为明智的选择。

诺德中证研发创新100指基金基金经理潘永明认为,科技股投资需要区分不同的生命周期,而不同的阶段对应着不同的方法。包括科创细分行业的甄选、产业发展进程的把控、优秀企业的左侧布局、控制波动等具体研究步骤,都对投资能力提出较高要求,这与价值投资“躺赢”的模式不同,需要做大量功课。

□本报记者 徐金忠

科技行业的投资机会,无疑是当前市场核心机会之一。随着科创板上市交易并且平稳运行,科技创新带来的带动效应持续在资本市场上演。今年以来,科技行业持续引来基金机构布局掘金。目前行业内已有多只科技行业相关基金产品面世,其中,指类产品占据重要位置。

对此,业内人士表示,科技行业的投资机会,如果自下而上,选择个股进行投资,其难度较大,而通过指投资可以捕获科技板块和相关细分行业的机会。中国证券报记者了解到,基金公司也已经积极筹备科创板相关指产品,等待市场容量扩展后落地。

看好科技龙头企业

安信证券首席策略分析师陈果表示,A股的一些“新核心资产”优势正在显现。陈果指出,科创板表现超预期,对于科技核心具有带