

明晟MSCI指数纳A昨日又扩容,但“尾盘拉升”盛况再现的期望却落空。

东方财富网数据显示,昨日14:55,北向资金全天净流入112.37亿元;14:57左右,北向资金全天净流入量升至201.97亿元,增加了89.6亿元;但15:00收盘,北向资金净流入量降至117.65亿元,这意味着尾盘集合竞价成交时约有84.32亿元资金流出。

昨日交易的最后3分钟,北向资金究竟发生了什么?这是偶发现象,还是代表北向资金态度的变化?诸多疑惑,在盘后萦绕在投资者心中。

一位就职于某海外指数投资巨头的人士认为,这种现象的发生,可能是此前MSCI扩容生效日的“尾盘拉升”现象引发了资金的套利冲动,部分资金可以通过提前入场埋伏、尾盘指数拉升时出货的方式来博取短期收益。而当套利资金涌入后,可以预期的是,未来MSCI扩容生效日对A股尾盘的冲击将得到较大的缓冲。

“尾盘拉升”预期落空 资金搏杀MSCI纳A扩容生效日

□本报记者 吴娟娟 林荣华

北向资金极速进出

Wind数据显示,受明晟MSCI指数A股扩容生效影响,昨日北向资金净流入112.71亿元,创今年以来新高,单日净流入量位列历史第4位。除了昨日尾盘北向资金出现百亿资金异动,两只中国ETF前夜尾盘也遭抢筹。机构人士称,A股底部已基本出现,配置良机来临。

业内人士认为,套利资金盯上MSCI指数A股扩容日,有可能是受首次扩容时,A股主要指数上演最后8分钟“狂奔”的刺激。复盘指数后可以发现,5月28日,MSCI指数A股首次扩容日,虽然大盘当日冲高回落,区间振幅较大,但至收盘前8分钟开始,指数竟呈现近乎直线般的拉升。这令很多资金意识到,MSCI指数对A股的扩容方式与此前预测不同,实际是以尾盘集中买入作为主要手段,从而制造了“尾盘拉升”现象。

这种“尾盘拉升”现象,让投资者对昨日MSCI二次扩容生效的走势充满期待。但有趣的是,结果又一次出乎大多数人预料,在最后一分钟,北上资金内部便出现了激烈的资金博弈,被许多市场人士视为套利资金的成功操作。

事实上,一些券商已提前预料到了这种

情况,并给投资者做出了短期套利的建议。中信建投证券在昨日研报中指出,8月27日为调整生效日,当天有可能会发生尾盘冲击异动。上周金融消费龙头涨幅居前,部分主动资金已提前配置,建议投资者提前考虑把握本次交易性机会,在生效日前提前布局,通过交易降低持仓成本,增厚投资收益。

两只中国ETF遭抢筹

值得注意的是,北向资金昨日尾盘异动,两只中国ETF前夜尾盘也遭抢筹。北京时间27日4时前,美国市场两只中国ETF也上演了“极限60秒”,而今年二季度,这两只ETF均被桥水基金加仓。

其中一只为安硕中国大盘股ETF(FX-1),规模超过46亿美元,是目前在美国上市的规模最大的中国ETF。这只ETF包含A股、港股、海外上市中概股中的大盘股。彭博终端显示,27日3时58分至59分,FXI交易量为35.4万股,3时59分至4点整,FXI交易量攀升至204万股,攀升4.76倍。尤其值得注意的是,这是在近期FXI持续遭遇资金净流出情况下发生的。

或许FXI尾盘的反应还不一定能完全归于MSCIA股扩容效应,但在业内人士眼里,安硕MSCI中国ETF(MCHI)尾盘异动则是与MSCIA股扩容有直接关系。这只ETF跟踪MSCI中国指数,而MSCI中国指数包含

北向资金8月以来增持金额较多的个股

证券代码	证券简称	增持数量(万股)	增持金额(万元)
000001.SZ	平安银行	33139.19	480521.55
000858.SZ	五粮液	1832.53	226695.06
000002.SZ	万科A	4866.18	132227.15
000651.SZ	格力电器	1652.81	86615.15
600585.SH	海螺水泥	2000.55	77677.74
600309.SH	万华化学	1733.45	74428.96
603259.SH	药明康德	924.14	65738.68
300498.SZ	温氏股份	1525.94	62401.62
300760.SZ	迈瑞医疗	360.51	58808.99
603288.SH	海天味业	523.32	52775.69

视觉中国图片 数据来源/wind,截至8月26日,增持金额以区间成交均价计算

了所有被MSCI纳入的A股个股。MCHI目前规模为35.8亿美元,在美国上市的中国ETF中规模排名第二。每次MSCI调整A股纳入因子,它都会同步变化。而由于MCHI包含MSCI纳入的所有A股,可以反映投资者对于MSCIA股扩容预期,27日收盘前一分钟,MCHI交易量飙升5倍,从29054股飙升至17.5万股。

机构认可市场底部形成

值得注意的是,昨日有8只新纳入MSCI的股票,这8只股票直接以15%的纳入因子纳入。8只新进个股中,昨日7只录得上涨。涨幅最大的为中国中铁,收盘时上涨4.58%。此外,万华化学收盘时上涨4.1%,西南证券收盘时下跌0.63%。

本月已有多只个股被大幅增持。Wind数据显示,截至8月26日,在外围股市大跌、外部利空加剧、人民币对美元汇率“破7”等诸多因素影响下,本月以来北向资金仅净流出

43.89亿元。这期间,仍有70只个股被逆势增持超过1亿元,其中,平安银行、五粮液、海螺水泥、万华化学等10只个股被逆势增持超过5亿元。

一家百亿私募股票投资负责人介绍,目前来看,A股已经基本见底了,后面可能还有一波中等行情,但是个股分化会很明显,投资者需要仔细挑选。他认为,部分受惠于消费升级的食品类企业值得关注。

北京某头部基金公司基金经理认为,目前中国经济处于偏底部位置。如果后续经济数据持续改善,企业盈利也会随之改善,必需消费仍有广阔前景。对于偏成长型的投资者来说,5G的建设和将来的应用也会带来机会。而多家外资机构8月在境内新备案私募基金,业内人士认为,这在一定程度上表明了机构认可A股当下时点的配置价值。不过,鉴于外围不确定性依然存在,也有机构建议此时配置仍以“盈利稳健”的板块或个股为主。

布局方向稳中求变

主流私募瞄准“一旧三新”

□本报记者 王辉

A股上市公司半年度报告披露逐步进入尾声。对于2019年上半年上市公司的整体业绩表现,私募业内人士认为,上半年A股上市公司总体业绩表现为中性,不同行业、不同基本面的公司业绩显著分化。在此背景下,多家私募机构的投资开始瞄准“一旧三新”:一方面,仍然保持对传统消费行业龙头股的坚守;另一方面,积极寻找新消费、5G及高科技、医药等三大领域新的投资机会。

业绩表现显著分化

基岩资本副总裁范波表示,受宏观经济和外部环境等因素影响,从截至8月26日已经披露的半年报情况来看,今年上半年,A股上市公司业绩整体表现较为中性,不同行业、不同基本面的公司业绩显著分化。过去几年受益于供给侧改革推进、业绩表现较好的周期性行业,如煤炭钢铁等,今年上半年整体业绩难以令人满意,多数公司业绩增速出现了

负增长。而业绩表现相对较好的个股,大多集中在消费领域和景气度比较高的科技领域,如白酒龙头公司和一些5G网络建设相关的公司。

泰颐资产总经理兼投资总监刘天君认为,截至8月26日,从已经披露的上市公司半年报来看,2019年上半年A股上市公司(剔除不可比)整体净利润增速为16.0%,环比一季度小幅提升1.2个百分点。其中,今年上半年上市公司业绩比较突出的特征大体有两个方面:一是与一季度相比,主板净利润同比增速放缓至14.9%,环比下降2.9个百分点;中小板和创业板的净利润同比增速分别回升至18.1%和32.8%。二是行业间业绩增速分化仍然较大。其中,食品饮料、医药整体在较高的业绩基数下仍保持较高增长;非银金融、银行、地产的业绩增速也相对较好;剩下业绩表现相对较好的有机械、轻工、电子、计算机等行业。

石锋资产也指出,从目前已经披露的上市公司半年报情况来看,企业盈利状况进一

步分化,部分与经济弱相关的行业业绩普遍表现较好,比如医药和食品等行业;而电子和通信等部分公司受益于产业的高景气度,上半年业绩也出现快速增长。

主流私募稳中求变

具体到半年报之后的投资策略,当前主流私募机构则在稳中求变,布局方向瞄准“一旧三新”。一方面,对于近几年股价持续强势的传统消费股,私募机构并未出现“审美疲劳”,依然会坚守其中;另一方面,一些具备基本面持续向好逻辑的新板块,也得到了多家主流私募的重点关注。

石锋资产董事长郭锋表示,综合半年报及近期A股整体市场表现来看,以传统大消费领域优质龙头股为代表的核心资产,后期如果出现股价大幅下行的情况,仍然值得重点增持。

刘天君认为,高端白酒等大消费领域的好公司未来一年业绩确定性较高,该板块将继续成为重点关注的领域。此外,除了继续

跟踪高端白酒的景气度以外,泰颐资产也将继续关注其他三方面的投资机会:一是加大对调味品、休闲体育服饰的关注,积极理解新的消费需求和业态;二是在医药领域加大对该板块覆盖的广度和深度,尤其是密切跟踪创新药、研发外包以及高端医疗器械等未来大健康产业的重要发展方向;三是在科技领域增加对电子、通信行业的产业研究,理解5G商用化带来的行业变化,积极寻找5G上游元器件和下游智能可穿戴设备的投资机会。

范波则进一步分析,半年报之后,基岩资本将主要看好5G、高科技、新能源等板块的投资机会。比如,一些受益5G产业发展,类似前端网络建设、5G手机换机潮、后端应用、云计算、边缘计算、数据中心等细分领域的优质上市公司,后期预计将会出现非常好的投资机会。整体而言,基岩资本将积极寻找相关科技行业中的新白马股或是“科技蓝筹”、总市值在100亿元-500亿元之间的科技细分行业“隐形冠军”。

多家私募收到证监局罚单

□本报记者 刘宗根

近期,多地证监局对辖区私募机构采取监管措施,数十家私募机构被罚。广东证监局通报显示,私募机构在基金的资金募集、投资运作和信息披露等方面存在一些典型性问题。与此同时,中国证监会以“辨真伪·识风险 做理性私募投资者”为主题,近期在全国范围内集中组织开展私募基金专项教育活动。

多地证监局出手

8月23日,黑龙江证监局发布《关于对黑龙江省银泰股权投资基金管理有限公司采取责令改正措施的决定》、《关于对哈尔滨圣林凯格投资管理有限公司采取责令改正措施的决定》、《关于对黑龙江文盛股权投资基金管理有限公司采取责令改正措施的决定》,对黑龙江省银泰股权投资基金管理有限公司、哈尔滨圣林凯格投资管理有限公司、黑龙江文盛股权投资基金管理有限公司3家私募机构

采取监管措施。

8月22日,安徽证监局发布《关于对安徽合和达投资管理有限公司采取责令改正措施的决定》、《关于对芜湖卓辉盛景投资管理有限公司(有限合伙)采取责令改正措施的决定》,对安徽合和达投资管理有限公司、芜湖卓辉盛景投资管理有限公司(有限合伙)2家私募机构采取监管措施。此前的8月21日,安徽证监局还发布《关于对安徽赛伯乐科创股权投资管理有限公司采取责令改正措施的决定》,对安徽赛伯乐科创股权投资管理有限公司采取监管措施。

8月20日,重庆证监局发布《关于对重庆联创共富股权投资管理有限公司(有限合伙)采取出具警示函措施的决定》、《关于对弘泰通保投资管理有限公司采取出具警示函措施的决定》、《关于对重庆城建设信基础设施建设股权投资基金管理有限公司采取出具警示函措施的决定》、《关于对重庆城建设信基础设施建设股权投资基金管理有限公司采取出具警示函措施的决定》、《关于对重庆城建设信基础设施建设股权投资管理有限公司采取出具警示函措施的决定》,对重庆联创共富股权投资管理有限公司(有

限合伙)、弘泰通保投资管理有限公司、重庆城建设信基础设施建设股权投资基金管理有限公司、西证重庆股权投资基金管理有限公司4家私募机构采取监管措施。

中国证监会报记者初步统计,8月以来,除了上述3地证监局外,广东、江苏、福建、湖南、厦门、青岛等地证监局也发布了关于对辖区私募机构采取监管措施的决定。不到一个月的时间,约40家私募机构收到证监局罚单。

三类典型违规情况

从违规情况来看,私募机构的问题主要出现在资金募集、投资运作和信息披露等方面。8月9日,广东证监局发布《关于辖区私募基金管理人典型违规情况的通报》显示,今年以来,广东证监局对辖区多家私募机构的合规经营情况进行专项检查,检查中发现私募机构在基金的资金募集、投资运作和信息披露等方面存在一些典型性的问题:一是在资金募集方面,违规宣传,未落实投资者适当性

管理要求;二是在投资运作方面,未保障私募基金财产安全,违规管理私募基金;三是在信息披露方面,存在私募基金未备案、信息披露不及时的问题。

值得注意的是,近期,中国证监会以“辨真伪·识风险 做理性私募投资者”为主题,在全国范围内集中组织开展私募基金专项教育活动,推动私募基金知识普及,强化风险警示,引导理性投资,促进私募基金行业健康发展。活动内容主要包括:一是广泛开展私募基金知识普及工作,使投资者了解私募基金的构成及运作,知悉合格投资者标准,识别私募基金风险,增强风险防范意识;二是大力宣传私募基金相关法规规章、自律规则,使市场各方明确私募基金各项监管要求,正确看待登记备案的性质等,增强依法履行权利和义务的自觉性;三是曝光私募基金违法违规典型案例,使投资者掌握合法私募与非法集资等“伪私募”的区别,明晰投资者享有的合法权利义务以及权益受到侵害时依法维权途径。

方正富邦基金吴昊: A股估值已回归至合理水平

□本报记者 李惠敏

粤港澳大湾区的发展潜力越来越被机构所看好。近日,首只以粤港澳大湾区A股及港股上市公司为成分的指数基金——方正富邦恒生沪深港通大湾区LOF(简称“恒生沪深港通大湾区LOF”)正在发行。方正富邦基金指数投资部总经理、该基金拟任基金经理吴昊表示,粤港澳大湾区指数是兼具宽基指数特色的主题指数,该基金的推出也为投资者提供了共享粤港澳大湾区发展红利和增长机遇的快捷渠道。针对当前A股和港股市场,他认为,市场估值均已回归合理水平,投资性价比上升。

具备分散化投资优势

Wind数据显示,2015年年初以来,恒生粤港澳大湾区指数累计收益率达45.1%,历史年化收益率达9.6%,同期沪深300、中证500、创业板、恒生指数的历史年化收益率分别为0.4%、-2.3%、-0.5%和3.7%。

吴昊认为,从恒生粤港澳大湾区指数历史表现来看,自2014年来,历史收益率均超沪深300和恒生指数,风险收益优于同期其他主流指数。同时,相较于其他粤港澳大湾区指数,恒生粤港澳大湾区指数更契合大湾区主题,尤其是其中强调港股投资。“具体来看,一方面,该指数成分股数量多,包括250家上市公司,对两地市场覆盖相对均衡,同时涵盖沪深港绝对龙头优质企业,包括腾讯控股、中国平安、招商银行、香港交易所、顺丰控股、钢铁公司等知名企业;另一方面,指数成分股选择要求相对高,需达到注册地在九市两区中或主营业务收入50%以上在该地区内,这也属于真正意义上的投资大湾区。”他表示。

相关资料显示,恒生粤港澳大湾区指数成分股总市值超21万亿元人民币,3只成分股市值超1万亿元人民币,36.6%的成分股市值超1000亿元人民币,超过74%的成分股市值在50亿元至500亿元人民币之间,覆盖个股种类齐全。同时,突出大湾区各地区特色,具备分散化投资优势。

吴昊介绍,恒生沪深港通大湾区LOF主要采用组合复制策略及适当的替代性策略以更好地跟踪标的指数。在此基础上,若市场出现稳定超额收益机会亦会积极参与。

投资性价比上升

实际上,吴昊掌管的方正富邦深证100ETF等产品在其任期内均有明显的超额收益。Wind数据显示,截至8月24日,方正富邦深证100ETF在其管理期内业绩达33.65%,远超同期同类平均的18.77%,今年以来在588只同类产品中排名第30位。

在吴昊看来,当前宏观政策利好不断,消费升级和工程师红利也正成为驱动中国经济实现中长期高质量发展经济增长的重要因素。结合近期市场走势,他认为,整体来看,美联储宽松的货币政策提供了良好的外部环境,外资将呈现恢复性流入,而5G资本开支加速落地及5G手机推出,也将为相关主题和产业链投资提供更多支持。此外,科创板推出为科技创新企业提供了丰富的融资渠道,也有利于市场情绪进一步恢复。

展望未来,他表示,预计未来市场环境较当前有所改善,尽管企业盈利增速仍有下行压力,但情绪修复带来的估值提振对于下半年A股市场的积极效应将更加明显。当前A股和港股估值也回归至合理水平,投资性价比上升。

应对通胀,重要的是进行长期投资规划

任悦通(实习)、文倩玉

今年以来,猪肉、水果、蔬菜已轮番涨价。从数据上来看,国家统计局公布的7月CPI同比增长2.8%,虽然没有超过3%的警戒线,但已超过同期一年期定期存款1.5%的利率。

过去十年,平均CPI涨幅也达到了2.5%。这意味着如果我们将一万元存一年定期,看似赚钱150元收益,实际购买力缩水近100元。活期存款利率更低,只有0.35%,假设按照目前的通胀率和利率,在银行放33年的活期存款,1万元的购买力就会下降一半。

面对通货膨胀,我们该怎么办?首先,不需要过度恐慌,温和的通货膨胀是经济发展的必要条件,一般2%的通胀都属于合理水平。但是,对个人而言,通胀却是我们财富面临的一种长期威胁。一般情况下,除了恶性通胀,我们的财富不会在短期内有巨大损失。但长期却不是,就像开头提到,放银行里33年,购买力就损失了一半。所以,应对通胀,重要的是进行长期的投资规划,寻找长期回报理想的投资品。

目前可供选择的投资品——股票、房产、债券、基金、贵金属等,长期来看收益如何?美国旧金山联储储备银行的一篇论文里,比较了16个发达国家不同资产的收益率,发现在过去的35年里,股票、地产、债券、货币四种基础投资品里股票的平均收益率最高,达到8.98%,而地产、债券和货币市场的收益率分别为5.39%、5.55%和1.89%。

我们比较了近十年中国不同投资方式的回报,发现结果类似,股票的年化投资收益率是8.2%,而黄金、债券的年化收益分别是7.6%和3.3%。

沪深300在一定程度上可以衡量A股的整体表现,过去十年沪深300的年化收益率为8.2%。不过股市涨得好,并不代表你就能挣到钱,股市里的单位自然人——也就是个人投资者——2018年交易金额超过上海证券交易所交易总额的80%,但盈利却不足一成。过去十年的基金收益呢?用“混合基金指数”和“股票基金指数”测算的年化回报率分别为9.9%、9.7%。同时,我们的研究也发现,基金的持有时间越长,赚钱概率也越高。相对而言,基金是一种更适合普通投资者的抗通胀长期投资品。

