

上证综指再次突破3000点

利好助推机构急补仓

利好暖风频吹之下,10月14日,上证综指、深证成指分别收涨1.15%、1.24%,至3007.88点和9786.64点。此次,在超预期利好推动下,部分机构补回仓位。不过,机构人士同时提示,未来仍需关注美联储降息、全球经济增长不及预期等潜在风险。

□本报记者 林荣华 李惠敏

机构果断加仓

“已经加仓,从五成加至七八成左右,主要是金融、科技、地产相关板块。”北京某私募基金人士表示。

“此前不太看好四季度A股表现,但周末出现超预期利好,所以果断加仓了。”另一私募基金人士表示。

“前两天就已满仓了。”某私募基金经理说:“此前考虑到A股对外部利空演变逐步脱敏,因此提前将仓位加满。不过,原先预计外部利空此次不会明显改变,但没想到超预期缓和,算是额外利好。”

一家大型公募基金分析师表示,随着外部利空超预期缓和,市场风险偏好得到提振,部分公募基金也会选择加仓,将此前的避险减持仓位补回来。板块方面,看好科技股和周期股。

广发基金宏观策略部也指出,市场有望受益于风险偏好的提升延续反弹走势。摩根资产管理公司亚洲首席市场策略师Tai Hui表示:“投资者已经在欢呼美国与中国之间的第一个贸易临时协议取得的进展,以及英国脱欧进程中令人惊讶的突破。这将在短期内支撑风险偏好,对股市有利。与此同时,人民币在短期内会更加稳定。”

值得注意的是,截至记者发稿,14日开始募集的兴全旗下新基金——兴全合泰各渠道合计认购金额已超400亿元,而招募说明书中该基金的募集规模上限为60亿元。一般而言,爆款基金所带来的增量资金也会进一步刺激前期观望的资金入场。

此外,如同去年底和今年1月份提前进场埋伏一季度行情一样,北向资金此番再度先知先觉。Wind数据显示,上周北向资金净流入33.90亿元,其中,沪股通净流入12.58亿元,深股通净流入21.32亿元。同时,北向资金9月份净流入646.62亿元,创下单月净流入历史新高。东方财富网数据显示,截至10月14日收盘,北向资金净流入32.71亿元。

关注潜在风险

不过,部分机构人士也不忘提示潜在风险,主要是美联储降息、全球经济增长不及预期等。前述公募基金分析师表示,四季度受油价和猪价影响,通胀压力依旧较大,因此货币政策的宽松可能没有原先预



新华社图片

想的那么乐观。

方正富邦基金表示,市场风格和行业板块方面,关注金融、地产等低估值周期性板块估值修复带来的机会,但后续仍需留意相关信息,若持续释放积极信号,市场风格有望进一步向成长风格及中小创板块切换。

某公募基金首席经济学家则认为,A股在四季度依旧偏向震荡,但由于风险偏好回升,因此个股和板块表现会好一些。目前市场受消息面的影响更大。单从基本面角度看,四季度尚不能支持市场的大幅上涨。在震荡行情下,若市场出现下跌,可能是很好的入场机会。

Tai Hui表示,美联储是否需要需要在10月底的会议上继续降息25个基点目前令人怀疑。全球增长面临的威胁是企业资本支出疲弱,并可能蔓延至消费领域。国际货币基金组织(IMF)本周修订全球经济预测时,可能会重申这一风险,全球经济增长的基本前景还没有发生改变。

金融地产性价比更高

具体至细分板块,广发基金宏观策略部表示,首先,质地好的消费股和科技股估值普遍处于相对高位,再进一步“拔估值”的难度较大,低估值的金融与地产性价比更高。其次,外部因素的阶段性缓和改善经济预期,可能成为顺周期板块的催化剂。第三,历史上多数年份低估值的银行、地产会在年末迎来估值切换,从而催生一波上涨行情。综合来看,维持中长期超配消费与科技的观点不变,但短期建议均衡配置,关注低估值顺周期品种阶段性的投资机会。

方正富邦基金表示,基于已披露信息,预计三季度主板业绩向好公司比例继续下滑,中小板和创业板业绩向好比例较上半年略有回升。若市场情绪持续好转,估值修复和基本面逻辑有望形成共振,从而推动更为明显持续的风格切换。

津京投资表示,市场中期趋势相对乐观,短期会有所波动。可以保持相对偏积极的仓位,但要更加注重结构上的优化,短期催化性的行业机会与中期值得深度关注的行业机会都可重视。此外,预计房地产政策不会再度加码,板块估值稳中有升,尤其是龙头房企,融资成本相对有优势,四季度会有较好表现。

私募不“恐高” 策略仍偏多

受消息面利好、北向资金持续增持等因素推动,A股市场在经过节后第一周的触底回升之后,本周一(10月14日)再度发力上攻,沪综指更是在时隔半个多月之后,再度站上3000点整数大关。对于后市,私募对于指数的“恐高”情绪并不明显。积极把握市场结构性机会,尤其是偏周期的蓝筹以及前期持续强势的科技、消费等板块机会,正在成为私募的主流投资策略。

市场研判中性偏多

纯达基金表示,长假之后A股并没有受假期欧美股市下跌影响,反而企稳回升,表明市场在沪综指2900点一线显著集聚了做多动能。从后市运行来看,专项债提前发行在即和减税降费政策实施的细化,将为实体经济带来金融支撑,并有助于市场政策底的确认。而当前A股市场有充足的增量流动性,政策面的向好也将带动市场对经济企稳预期的逐步形成。叠加全球流动性宽松和国内资本市场改革对风险偏好的提振,本轮市场走强将有望向纵深演绎。

上海联创涌泉表示,上周末的外部消息面利好有望持续提升A股市场的风险偏好,但投资者也需要进一步等待相关细节的明确。综合相关因素来看,短中期内,预计A股指数的波动中枢有望维持在上证综指3000点一线。

此外,成恩资本分析认为,受黄金周

刺激,预计10月经济数据将会有较好表现。具体到A股市场,10月以来A股市场整体表现强劲,市场在3070点之前预计将大概率呈现强势震荡格局。整体而言,投资者对于10月和四季度的A股市场仍可保持谨慎乐观。

投资“从点到面”

值得注意的是,在近期A股市场成长与价值“双轮驱动”的背景下,目前私募在具体投资机会的把握上,也逐步“从点到面”。

上海联创涌泉表示,四季度A股市场的运行将大致围绕两条主线展开:一是围绕正在披露的季报展开,二是围绕低估值板块的估值提升展开。前者的代表包括消费、科技等新兴成长股,后者则是以银行、地产为代表的大金融板块,这些板块由于在之前较长一段时间内股价明显滞涨,将成为上海联创涌泉持仓布局的重点。

华辉创富投资指出,从近期北向资金增持布局的板块来看,食品饮料、家电、生物医药、电子和金融等近期均受到了外资的持续青睐,其中高ROE和低估值则成为外资等机构资金重点关注的方向。

此外,来自私募排排网的一份最新问卷调查显示,目前私募集中看好金融、食品饮料、家电、医药、电子科技等五大板块,而这些板块在总市值和个股数量占比方面,也已覆盖A股市场的“半壁江山”。(王辉)

兴全合泰一日认购超400亿元 配售比例将低于20%

10月14日晚间,兴全基金公告称,截至2019年10月14日,兴全合泰混合型证券投资基金的募集情况已符合《中华人民共和国证券投资基金法》及《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定的本基金合同生效的备案条件。为维护基金投资者的利益,并有利于未来基金的平稳运作,根据相关文件的相关约定,兴全基金决定

提前结束本基金的募集。认购截止日提前至10月14日,并自10月15日(含当日)起不再接受投资者的认购申请。

兴全旗下第16只权益产品——兴全合泰混合基金发行,募集金额上限为60亿元。据基金发行渠道反馈信息显示,兴全合泰最终的认购金额超过400亿元,最终配售比例预计低于20%。(徐金忠)

监管严定“非标” 公募产品前景更广阔

□本报记者 余世鹏

为明确标准化资产与非标准化资产的认定标准,10月12日,证监会等部门联合发布了《标准化债权类资产认定规则(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)。公募人士指出,《征求意见稿》反映出对“类信贷”及“影子银行”的从严管理态度。当前,资管净值化转型已有成效,公募产品仍是未来资管产品的主流载体,主动管理能力突出的公募基金公司将迎来广阔的发展机会。

界定标准从严

《征求意见稿》明确,标准化债权类资产包含债券、资产支持证券等固定收益证券,主要包括国债和固收类公募基金等14种证券。同时,银行业理财登记托管中心有限公司(下称“银登中心”)的理财直接融资工具等5类标的,则被列为非标准化债权类资产。

记者梳理发现,在《征求意见稿》之前,上述5类非标资产实际上被认为是“非非标”资产。其中,原银监会2016年4月发布的《关于规范银行业金融机构信贷资产收益权再融资行为的通知》指出,符合相关规定的银行理财产品投资信贷资产收益权,在银登中心完成转让和集中登记的,相关资产不计入非标准化债权资产统计,在全国银行理财信息登记系统单独列示。

“总体来讲,本次《征求意见稿》超预期的是,过去银登中心、北金所、报价系统的一些‘非非标’资产,被明确纳入‘非标’范畴,体现出监管对‘类信贷’产品及‘影子银行’从严管理的态度。”鹏华基金固定收益研究部魏浩宇表示。同时,诺亚控股财富管理研究中心二级市场团队负责人武林也表示:“这次《征求意见稿》基本是按照最严口径执行,过去认为是非标转标的平台基本都被否决了,严监管的态度很明显。”

武林分析:“《征求意见稿》明确存款(包括大额存单)以及债券逆回购、同业拆借不属于非标。因为这些资产是公募基金等资管产品长期参与的传统金融业务且风险极低,投资这类资产(主要是受限资产)也有比例限制,所以《征求意见稿》做了例外处理。”

选择权将交给市场

“在监管思路,细则和资管新规是一脉相承的。”某公募固收投研人士李强(化名)指出,《征求意见稿》对非标资产做了细致划分,是为了将不同属性的产品区分开来,以便纳入标准化管理。这样,产品属性既有明确界定,投资资金的选择也会更为明确。

武林指出:“这会对信托产品和银行理财的投资带来较大限制,预计后续银保监会可能引入非标投资的比例限制以及净值化管理等要求。另一方面,被《征求意见稿》认定为

标准化的债权资产,则意味着可以不受期限错配限制。同时,私募基金产品因为本身界定相对明确且更严格,所以影响不大。”

“从影响来看,《征求意见稿》给市场留下了较为充足的过渡期。短期来看,机构不必急于处置存量资产,对市场的流动性冲击较为有限。”魏浩宇指出,央行此前明确表示,要尽量避免由于标债资产认定造成市场大幅波动。

李强也指出,《征求意见稿》区分非标和标准资产,并不是(也不代表)对资产性质的优劣做任何评判,“不同产品有不同的交易结构与安排,其投资选择还是取决于市场的资金偏好。”

公募发展空间较大

武林表示,从2018年资管新规发布以来,国内的大资管行业已发生较大变化,尤其是在“非标转标”和“去资金池”两方面。比如,在持续转型和清盘基础上,保本基金目前已全部退出市场。另外,作为基础理财市场的推陈出新,不少公募基金公司已推出了浮动净值型货基。

以银行理财为例,银登中心10月12日发布的《中国银行业理财市场报告(2019年上半年)》(下称《报告》)显示,非保本理财规模发展平稳,理财净值化在快速推进,债券等标准化资产成为理财资产配置的主要资产。截至2019年6月末,净值型非

长盛基金吴达:

两策略捕捉“消费+科技”龙头

随着经济结构的持续改善,捕捉“龙头”与“核心资产”的投资策略深入人心。日前,长盛龙头双核驱动混合型基金的拟任基金经理吴达表示,消费升级与科技创新将持续促进经济高质量发展,这将使得龙头公司的识别度更为突出。为捕捉绩优龙头标的,长盛龙头双核驱动将通过价值精选和趋势择时两大策略,以“消费+科技”为主线,精选沪深港三地价值龙头股。

高质量发展提升投资效率

吴达指出,我国经济发展已由高速增长转向高质量发展,经济结构发生深刻变化。持续修炼内功才是企业获得竞争力的关键所在,也是与二级市场投资者分享成长红利的前提之一。

吴达表示,经过此前一轮的“三去一降一补”,我国上游产业的产能在促供给和提盈利上都获得了极大提升。此外,我国的城镇化进程在过去三十年取得很大进步,目前已进入打造综合发展城市圈的第二阶段。“在这个过程中,随着居民消费升级、品质品牌商品挤出地方小作坊无牌品,消费龙头企业的市场占有率将不断提升。”基于此,吴达认为,为顾客创造价值并提升自身品牌价值的综合性能力,成为中下游消费业获取利润的关键所在。

吴达还提到,在经济高质量发展趋势下,科技创新资源的积累与科研成果的转化,将极大提升全要素生产率的经济增长贡献。“目前,科技进步对经济增长的贡献率已从不到10%逐步超过50%。加上研发投入加计扣除税收优惠等政策频出,未来企业的现金流质量与研发投入也将会持续提高。”

基于上述分析,吴达认为,二级市场投资者的标的筛选效率将得以提升。“与以往相比,投资者能更好地通过品牌与技术壁垒识别出优质龙头公司,而这类公司的股价表现也会大概率优于细分行业其他公司。”

择时捕捉价值龙头

吴达指出,在过去一个完整的经济周期中,行业龙头组成的指标投资组合表现显著优于市场主流指数。因为龙头企业在市场向下时盈利的防御能力占优,而在经济向上时又能迅速组织生产获取“第一杯羹”。

以今年二季度数据为例,申万行业市值排名前20的行业中有14个龙头公司的净利润增速超过行业整体水平。另外,90%的龙头公司的ROE均高于行业均值,85%的龙头公司ROE则在均值10%以上,说明龙头公司的资本利用效率更高。

“高ROE且低波动的龙头公司业绩稳定性更强,也更受到大资金青睐。”吴达表示,Wind数据显示,从2019年半年报来看,机构多数聚焦行业龙头,成为推高龙头股上涨的主力。另外,近一个月内,MSCI、富时罗素、标普道琼斯三大国际指数公司先后提高A股纳入比重,合计有望为A股带来超过1200亿元的被动增量资金。吴达认为,结合当下市场环境,消费+科技龙头将是未来投资主线。长盛龙头双核驱动已于9月23日开始发售。吴达表示:“该基金通过价值精选和趋势择时两大策略,定性和定量结合,精选沪深港三地的优质龙头股,以期实现基金资产的稳健增值。”(余世鹏)

中银基金刘潇:

聚焦消费与创新双主线

“消费升级和科技创新是中国优质成长股的核心驱动力,医药行业很好地契合了这两个方向。过去十年,医药行业优秀的消费与创新龙头给投资者创造了20倍以上的复利。展望未来十年,医药行业的投资机会仍然会聚焦在消费升级与科技创新上。”中银创新医疗混合型基金经理刘潇在接受中国证券报记者专访时表示。统计数据也显示,刘潇管理的另一只医药行业主题基金——中银医疗保健灵活配置混合型基金自去年6月成立以来业绩突出,截至10月9日,累计回报近48%,今年以来超65%。

聚焦消费与创新

成立于2018年6月13日的中银医疗保健在运作之初遭遇了较为复杂的环境,医药指数出现较大回调。到了去年11月至12月,随着国家4+7集中采购方案正式公布,中银医疗保健坚定瞄准超跌机会,果断加仓,为后续板块反转打好了基础。今年年初,中银医疗保健敏锐捕捉社融增速拐点已现的契机,继续抓住春季第一波行情。在具体投资方向上,中银医疗保健聚焦在景气度较高的子领域,包括创新药与CRO、药房、生物制品、创新器械与诊断、医疗服务、医疗信息化等领域。Wind数据显示,截至10月9日,中银医疗保健成立以来的累计回报近48%,今年以来超65%,位居全市场同期同主题基金前列。

优异的业绩背后,是刘潇对医药行业投资的深刻认知。“投资遵循消费和创新两条主线,这两块是投资中国成长股的核心驱动力,医药行业就很好地契合了这两个方向。过去十年A股涨幅前20的股票中,医药行业拥有多个席位,既有受益消费升级的代表,也有代表中国医药创新的相关药企,这些优秀的公司都给投资人创造了十年20倍以上的复利。展望未来十年,医药行业的投资机会仍然会聚焦在消费升级与创新上。”刘潇表示。

关注选股 弱化择时

中银创新医疗于10月14日起发行。相比中银医疗保健,中银创新医疗的股票仓位设置更高,更关注选股,弱化择时。中银创新医疗将延续刘潇在医药行业投资领域的精耕细作,挖掘医药行业的核心机会。“医药行业投资需要立足产业,进行前瞻性研究,中观与微观结合,分享优质公司长期成长。中观层面关注行业竞争格局,微观层面关注公司核心竞争力。对企业的价值则需要关注研发管线、商业模式、盈利能力以及上下游竞争关系等等。”刘潇称。

刘潇表示,在新基金的运作中,将继续从消费升级和科技创新两方面寻找投资的锚。“消费升级方面不断挖掘新的细分市场,比如牙科、眼科、骨科、疫苗、医美、慢病管理、医疗服务、养老等等,这些领域的需求将爆发,行业机会涌现。在国内创新药方面,医保政策扶持,审批效率提升,发展进入快车道。”

在采访中,刘潇还对医药行业投资市场近期发生的变化表达了自己的观点。她认为,随着投资者结构的变化,资金投资周期拉长,特别是消费板块外资参与度非常高,市场定价体系也在发生改变,投资者越来越关注投资标的的长期竞争力,对于一些好公司的定价很有艺术。“对于具有优秀的管理层、好的赛道,以及竞争力不断提升的公司,想以特别便宜的价格买入是比较难的。投资者要具有长远的眼光,把握产业发展的脉络,秉承长期投资的理念,伴随优秀公司成长,从而获取资本的复利。”(徐金忠)