

沪指站上3100点关口 近七成私募看好春季攻势

□本报记者 王辉

上证综指连续多个交易日上试3100点整数关口,1月7日终获成功。在此背景下,私募对于A股后市的短期信心正持续转强。来自第三方机构的一份最新问卷调查显示,有接近七成的私募机构看好A股春季攻势。具体板块方面,除了近期表现强势的周期、成长板块外,已经震荡调整近两个月的白马股板块也获得不少私募的重点关注。

个股普涨

最新市况显示,1月7日沪深两市震荡盘升,上证综指经过连续3个交易日的放量上探之后,终于在7日成功站上3100点整数关口,并刷新2019年4月25日以来的收盘新高,两市个股亦出现普涨局面。此外,两市合计涨停个股超过80只,也是近期单日涨停个股数量较多的一天。

在做多情绪持续升温的背景下,北向资金的买入力度也继续保持高位。Wind数据显示,7日两市成交金额较前一交易日略有下降,但当日陆股通北向资金合计净流入A股45.07亿元,较前一交易日的43.55亿元增加了1.52亿元,并实现了连续4个交易日的净流入。与此同时,北向资金进入2020年后的4个交易日净流入总规模超过200亿元。

风险偏好提升

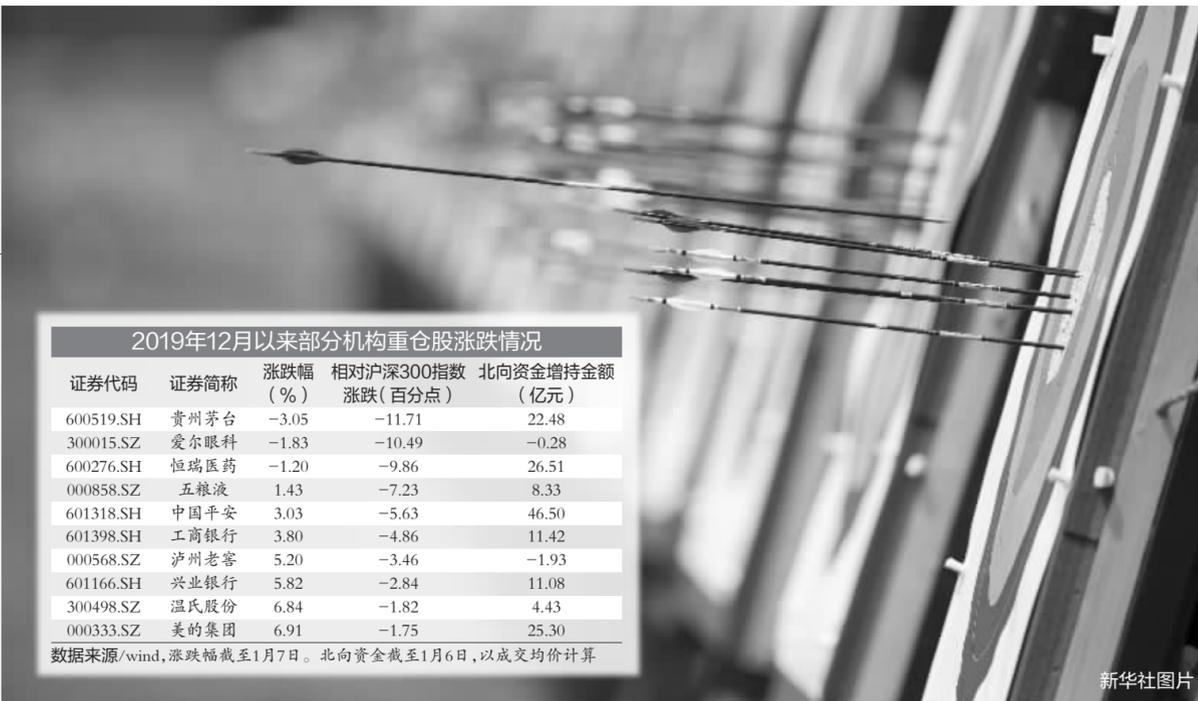
总体来看,目前多数私募对市场仍持续看多,对于市场风险偏好的乐观预期则成为不少私募看多市场的重要依据。

私募排排网7日发布的一份关于国内私募基金经理对A股市场春季走势预期的调查结果显示,当前多达69.51%的私募基金经理对A股市场春季行情持乐观态度,另有24.80%的私募基金经理对A股春季表现持中性观点,仅有5.69%的私募不看好春季行情。

纯达基金表示,上周以来两市开启跨年反弹行情,并突破了上证综指3050点、3100点等重要心理压力位。资金层面,北向资金的净流入趋势预计大概率会延续,不过考虑到春节时点可能对市场资金带来一定的扰动,投资者对于短期市场增量资金的规模不宜有太高预期。短期来看,在逆周期政策仍有实施空间、LPR利率受降准影响或有下调动力、专项债发行将持续提前开展、经济基本面边际企稳的背景下,A股市场近期偏强的风险偏好料将无忧。

久远投资董事长柳正华表示,对2020年A股春季运行比较看好,市场风格将从偏向于防守转变为偏向于进攻。具体板块上,主要看好受益于市场风险偏好提升的板块,如银行、保险、券商等金融板块,房地产产业链以及传媒、汽车等行业。

联创永泉表示,尽管2019年12月以来A股市场已经积累了相对较大的涨幅,但对于春季行情仍然保持乐观。一方面,低估值的周期板块在经济触底回升的推动下已经具备向上动能;另一方面,前期涨幅过大的龙头白马公司经历了近两个月的调整后,已经基本消化前期过高的估值压力。叠加年底估值切换,许多质地优良的股票正再次进入可买区间。预计1月份市场主线将围绕调整到位的白马股和低估值的周期股展开。行业选择方面,新能源汽车、光伏、消费电子、大金融等板块都值得关注。



新华社图片

部分重仓股大幅跑输指数,北向资金却在买买买

机构:优质核心资产仍具吸引力

□本报记者 王宇露 林荣华

北向资金继续买入

自大盘在2019年12月反弹以来,主要股指均收获了不小的涨幅。Wind数据显示,截至2020年1月7日,2019年12月以来上证综指上涨8.11%,深证成指上涨13.01%,沪深300指数上涨8.66%。不过,同期机构重仓的部分核心资产股票表现不佳。Wind数据显示,2019年12月以来中国平安、五粮液同期涨幅分别为3.03%、1.43%,分别跑输沪深300指数5.63个、7.23个百分点。此外,同期恒瑞医药、爱尔眼科分别下跌1.20%、1.83%,分别跑输沪深300指数9.86个百分点和10.49个百分点。

值得注意的是,在此期间,北向资金大幅流入,而这些机构重仓股亦被北向资金大笔买入。Wind数据显示,截至2020年1月7日,北向资金2019年12月以来净买入高达953.64亿元。具体来看,以区间成交均价计算,北向资金净买入格力电器78.09亿元,净买入中国平安46.50亿元,净买入恒瑞医药、美的集团、贵州茅台也分别超过20亿元。

市场转暖致“抱团”松动

对于部分核心资产跑输大盘,多家机构认为,随着市场转暖和风险偏好显著回升,部分高贝塔的品种更受欢迎。

某券商人士表示,部分核心资产跑输大盘,主要原因在于随着近期外部因素缓和,市场风险偏好显著回升,部分高贝塔的品种因为能够带来更好的风险收益比,所以更受市场欢迎。事实上,这是市场从配置非周期性

1月7日,A股再度震荡上行,上证综指收盘站稳3100点。自2019年12月以来,主要股指涨幅均超8%。不过,在此期间,机构重仓的部分核心资产股票表现不尽如人意,例如恒瑞医药跑输沪深300指数9个百分点以上。对此,部分机构表示,市场转暖以及风险偏好的回升使得“抱团”松动,部分资金转向更具风险收益比的品种。但从长期看,长期业绩增长仍是核心驱动力,当前优质核心资产仍然具有较强吸引力。

品种向配置周期性品种的策略转变。如果市场风险偏好出现大幅下降,不排除部分资金会重新涌向这些非周期品种。当然,目前核心资产的整体估值并不便宜,市场之前预期普遍较高,因此容易出现不及预期的情况。

资金“抱团”松动在部分基金经理身上得到了印证。北京某私募基金投资总监表示,2019年12月已减持了部分核心资产仓位,增持了2020年看好的基建类板块。“目前核心资产的估值确实高了一些,容易出现不及预期的情况。此外,对于持有者和新资金来说,对高估值的容忍度也是不同的。持有核心资产的投资者对高估值的容忍度更高,但新资金对高估值的容忍度会低一些,更倾向于挖掘其他更具风险收益比的个股机会。”

某大型私募相关人士表示,判断市场风格要看真正的内在驱动因素。“2019年A股

的上涨行情以估值扩张为主,业绩成长只占小部分,机构“抱团”是因为市场较冷,冷才会“抱团”,这正说明机构对上市公司业绩成长的不确定预期。而等到具备确定性的时候,“抱团”就会松动,核心资产的溢价也会松动。”对于2020年,该人士判断,向上的估值修复仍有一定空间,但空间不大,更重要的是业绩增长带动估值回升。

东吴基金基金经理刘瑞端表示,2019年大部分价值蓝筹享受了戴维斯双击,另一部分公司享受了估值扩张带来的股价弹性。2020年,一部分低估的蓝筹股有希望享受戴维斯双击,一部分估值处于合理水平的蓝筹股可以以业绩增长的钱,而对于短期涨幅较大过度透支了未来业绩成长的公司,股价表现有可能是业绩增长和估值收缩互相抵消之后的结果。

领域龙头,流动性较好。

博时基金相关人士表示,新三板纳入公募基金投资范围,对于具备投研能力和人员储备的基金公司来说是利好,可以开发主要或者部分参与新三板市场的基金产品。新三板精选层的股票市值及盈利要求比科创板股票低,其中具备高成长性的股票值得挖掘。

“对于精选层股票的选择标准,最看重公司财务质量、流动性。只有公司持续经营,股票有流动性,才能保有合理估值。”张赫进一步表示,除个别以新三板为主要投资方向的公募基金外,其它主流公募基金对于新三板的投资较为审慎。同样是中小型企业,A股市场已有相当多的挑选标的,新三板则提供了更大的选择空间。

至于估值计算问题,张赫认为,与A股相比,新三板上市对盈利要求较低,尽管精选层公司成长潜力大,但也难以有稳定的盈利预测数据,其估值方法与主板肯定存在区别,具体估值方法与科创板类似。

上述基金经理表示,对精选层的具体估值与主板逻辑一致,因为精选层公司在新三板所有公司中盈利模式最清晰,盈利能力和现金流最显性,因而可直接通过分析现金流和净利润来进行相关估值。

此外,对于相关研究人员的配备,张赫表示,在研究方面,初期新三板研究可以采用现有的行业专家来进行覆盖。但随着投资新三板的规模逐步扩大,投资标的数量增加,应该设立专门的研究团队。

关注流动性风险

由于标的企业、信息披露、交易规则等方

公募投资新三板倒计时

已有基金公司正在准备相关产品

“正在规划此类产品。目前正与投研团队交流,也提前要求公司各部门做好人员、系统、估值及风控等方面的准备。”博时基金相关人士表示。北京某基金公司人士也表示:“正在准备相关产品的上报。”

“新三板政策通道打开之后会重点关注。”南方某公募基金经理表示,无论是科创板、新三板还是港股,都是投资者买股票的渠道。“我们关注的是以合理的价格买到优质的公司。如果精选层里有一些优质公司,哪怕交易量小也无所谓。”

不过,也有部分公募表示还需进一步观察,审慎考虑。一家公募基金相关负责人张赫(化名)表示,公司会抱着审慎的态度来研究新三板基金,近期并不急于上报产品。另有基金经理也表示,目前公司公募产品尚未有计划投资新三板。

分散布局细分龙头

对于公募产品而言,新设立的公募基金有望将新三板精选层的股票纳入基金投资范围。有基金人士表示,公募基金若想投资新三板,除了新发产品外,现有股混型基金的基金合同均未明确可以投资精选层股票,因此,老基金须在合同修改后才可投资新三板。

在合同修改后的6个交易日出现翻倍股,还有11只个股涨幅超过50%。1月3日发布的《指引》主要包括明确基金管理人参与要求、规范基金投资范围、流动性风险管理、规范公募基金估值、信息披露及风险提示以及投资者适当性管理等问题。对此,部分公募基金人士表示已提前为参与新三板投资做了相关准备。

□本报记者 李惠敏 张凌之

1月3日,中国证监会发布《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引(征求意见稿)》(简称《指引》),允许符合条件的公募基金依法合规地投资新三板精选层股票。中国证券报记者获悉,已有部分公募基金公司为参与新三板投资在人员、产品方面提前做了相关准备。

在挑选标的方面,基金人士表示,最看重公司财务质量和流动性,关注精选层中市值偏大的企业,将相对分散布局头部优势企业。其估值方法与主板也存在区别,具体估值方法与科创板类似。对于投资者而言,基本面扰动、流动性等风险也需关注。

已有公募提前准备

1月7日,新三板做市指数开盘一度攀升至1004.71点,后震荡回调,截至收盘微跌0.31%,报987.14点;1月6日新三板行情发力更为明显,截至6日收盘,新三板做市指数大涨3.82%。个股层面,Wind数据显示,1月6日-7日,两个交易日内已有个股涨幅达50%,还有25只个股涨幅在20%以上。拉长时间看,自2019年12月27日发布实施首批7件全面深化新三板改革有关业务规则后的6个交易日出现翻倍股,还有11只个股涨幅超过50%。

1月3日发布的《指引》主要包括明确基金管理人参与要求、规范基金投资范围、流动性风险管理、规范公募基金估值、信息披露及风险提示以及投资者适当性管理等问题。对此,部分公募基金人士表示已提前为参与新三板投资做了相关准备。

INVESTING FOR GOOD,你投资的姿势真好看

兴全基金 陆申响

当无数海星被海浪冲上沙滩后,一个小姑娘为了拯救它们,一只只地捡起放回海中。女孩的妈妈说:沙滩上的海星这么多,你这样做不会有什么改变的。”姑娘停了一会儿,看着手中的海星,说:您,对这颗海星很重要。”这是美国多米尼投资公司官网上的则故事。这或许,正是多米尼公司LOGO——一颗海星的由来。

说起这家公司,相信很多投资者并不陌生。大家最常提起的多米尼指数其实是成立于1990年5月的多米尼400社会指数(Domini 400 Social Index),虽然该指数已经在2010年起纳入MSCI公司由KLD研究所编制,指数名称也更名为MSCI KLD 400 Social Index,但不变的是,指数成分股继续沿用了多米尼的股票筛选原则,根据社会责任投资原则(SRI)筛选出400只成分股,同时规避了烟草、赌博、民用枪支、核能、转基因等行业。

但即使规避了这些在美国较为重要(甚至政府口袋)的产业,这只指数表现却并未受到太大影响,表现还几乎年年跑赢其MSCI美股指数。截至11月末,从2011年至今9个年头中有6年跑赢MSCI USA IMI,而且年均涨幅超14%。除了编制的指数以外,多米尼公司目前管理着3只基金(多米尼股票、国际股票、债券基金)近150亿人民币的资产规模,也跑出了不错的业绩。

Investing for Good——向善投资,投资向善但是,多米尼公司对于世界的贡献并不在于其产品或指数的业绩表现,而是其三十年来持续致力呼吁用投资力量对于世界环境和问题的改善。值得一提的是,多米尼将所制定的投资原则——Investing for Good 仍是一语双关的含义,for good 直译上有“向善”的含义,其实在英语中还有“永久”的含义。正如其在投资影响力报告所说:“在长期中,我们相信以下公司终会成功并繁荣;丰富所生存的生态系统、为社会、国家甚至全球做出贡献、生产高质量、安全、有用的产品和服务等……”多米尼的投资原则也在不断更新发展更新,2018年还加入了自动驾驶、医药及医疗设备等新兴科技和市场的考量。

30年来,类似多米尼这样的参与者的持续呼吁的确给市场带来了一定改变。2018年,美国有12万亿美元资金投资于SRI标准资产,几乎是全美专业管理资产总规模的1/4,而且,目前的规模已经是95年前有责任投资概念时的18倍;不仅是投资上,美国数以千计的上市公司会每年度发布社会责任报告,也有越来越多的企业聘用可持续发展官,从社会可持续发展角度管理公司发展业务。就如公司创始人艾米·多米尼说,我们的今日投资,塑造明日世界。

美好的改变在身边悄然发生。其实早在2008年,兴全基金是第一家将社会责任投资理念引入中国的公募基金公司,投资过程中追求经济效益的同时,强调了企业社会责任的重要性,在投资决策中结合了经济、环境、道德、法律等因素。值得自豪的,我们看到了越来越多的投资者选择责任投资产品,更欣慰的,我们也看到了国内有越来越多的公募基金同行一起加入我们的队伍。

也许,就如多米尼官网上的那句话:美好的改变在你身边悄然发生。

This change begins with you.

—CIS—

