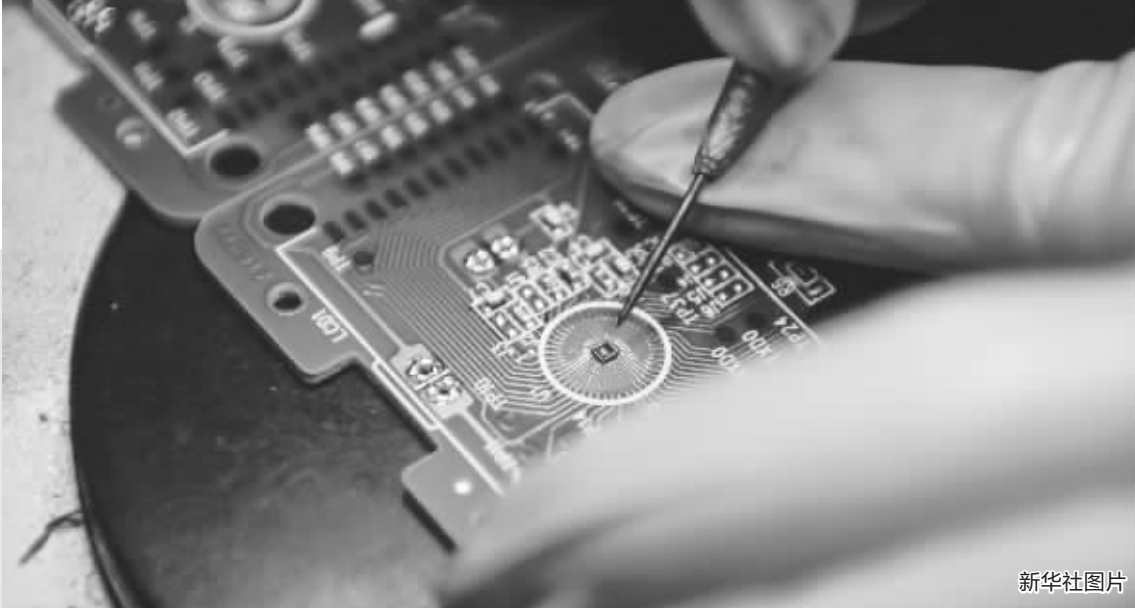




新华社图片

A股市场韧性十足 部分私募:2月是全年较好配置时点

□本报记者 王辉

在经过鼠年第一个交易日的调整后,A股在随后几个交易日充分显现出市场韧性。主要股指持续自低位回升,创业板更是连续创出年内新高。多数个股股价呈现快速反弹修复走势,一些个股更是全线收复了先前的失地。在此背景下,不少私募机构对于A股短中期的研判,再度显现出乐观预期。

A股主要股指上周表现以及最新市盈率			
证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	市盈率(整体法,倍)
000001.SH	上证综指	-3.38	12.39
399001.SZ	深证成指	-0.66	24.82
399005.SZ	中小板指	-0.62	27.77
399006.SZ	创业板指	4.57	58.13
000016.SH	上证50	-2.75	9.21
000300.SH	沪深300	-2.60	11.76
000905.SH	中证500	-0.94	24.88

数据来源/Wind 制表/王辉

A股先抑后扬

受疫情因素影响,上周沪深股市在鼠年开盘首个交易日出现调整,但随后市场情绪在基本面向好预期和政策面利好等积极因素推动下快速企稳,主要股指先抑后扬。其中,上证综指连续四个交易日上涨,创业板指更刷新了2020年以来的年内新高以及2016年12月9日以来的逾3年新高。

从主要股指的具体表现来看,截至上周五收盘时,上证综指、深证成指、中小板指当周分

别下跌3.38%、0.66%和0.62%,而创业板指则上涨4.57%。从市值风格角度来看,上周上证50、沪深300等大盘风格指数表现,明显落后于创业板指、中小板指、中证500等中小盘风格指数。再进一步从市场成交量角度来看,全周A股市场成交量能则显著放大。其中,上海市场、深圳市场全周平均单日成交金额分别超3400亿元和4800亿元,环比前一周均增加两成左右。

私募继续看好后市

表示由于市场还有一定的不确定性,建议等待基本面明朗化后再做配置。在此之后进行的私募基金经理抄底意愿调查则进一步显示,有68.75%的私募基金经理认为,市场已出现逢低布局的好时机。整体来看,私募业内对于低位买股的投资信心明显处于较高水平。

与此同时,在上周市场自低位持续反弹之后,目前多数一线私募机构对于市场的进一步运行,也继续偏于积极。弘尚资产认为,疫情对中国经济长期发展趋势和优质公司的长期价值判断几乎不会产生影响,对于中国长期经济发展的结构和公司的运作模式也都很难有根

本性的改变。与此同时,行业整合将加速,细分行业龙头的地位将进一步得到增强,强者恒强效应将更加显著。未来,压抑已久的消费和投资会出现较快反弹,经济基本面反而可能会迎来加速增长阶段,市场结构性的慢牛趋势短中期內仍有望延续。

星石投资认为,A股长期运行趋势不会改变。2003年A股虽然经历了非典,但全年上证综指仍累计上涨10.3%,特别是当年5月中旬疫情开始稳定后,前期跌幅较大的行业均有所反弹。此次随着疫情的控制,市场将回到长期向好的趋势中。

后,A股长期运行趋势不会改变。在政策呵护和产业升级的背景下,未来市场预计仍然是成长股为主的行情。从行业配置角度来说,疫情对于生物医药行业以及受疫情影响较小的科技板块的影响相对可控。2003年非典期间,无论是生物医药行业,还是以TMT为代表的科技行业,相对大盘都有超额收益。在此背景下,下一阶段将继续重点关注代表未来发展方向

上周,科技、医药、新能源汽车等成长风格行业板块持续强势,而白马蓝筹等权重板块表现相对落后。目前一线私募机构在具体看好的结构性投资机会方面,整体则继续偏向于成长。

榕树投资董事长翟敬勇判断,从长周期的角度来看,A股新一轮的投资机会将会持续集中于新兴产业。回顾美股标普500成分股的市值排名,随着全球互联网浪潮的兴起,近20年成分股市值排名居前的公司已经

专注于开车 而不是路况

□好买基金 曾令华

如果把1月20日作为起点,A股市场几乎同步开始反映疫情的影响。休闲服务、采掘、房地产等板块跌幅较大,医药生物、计算机、电子等板块则涨幅居前。上周A股市场先抑后扬,好于大部分投资者的预期。由于其间大幅震荡,笔者密切跟踪的几十家私募,总体表现平稳,仍有一些私募在上周的净值出现大幅上涨。

大部分权益类的大私募相对仓位都比较高,认为市场的机会仍大于风险。比如,淡水泉认为尚没有看到疫情对其重点布局的成长型股票造成基本面方面的实质性影响,此次疫情的影响仅仅是一次短期波动,不改变市场的整体运行方向。从欧美市场的走势来看,在快速反应疫情的影响后,已出现企稳回升的迹象,对今年的A股市场并不悲观,投资者应当关注成长类资产的结构性机会。

景林认为,拉长时间周期比如以年度来看,疫情不会对股票市场有根本性的影响。尽管可能有部分企业的盈利会受到影响,但是放在企业生命周期看,几乎可以忽略。这次疫情对很多行业的加速线上化趋势是一次促进,零售、教育服务的线上化占比将持续提升,很可能会提供非常难得的时间窗口给聪明的投资者增加权益投资机会。持相似观点的还有重阳、拾贝、源乐晟等。

中生代的私募基金也相对乐观,并借机调仓。泰旸认为,要化危为机,积极调整组合结构,科技硬件和消费品将在调整后显著分化,医药和互联网中的部分子行业则有望取得超额收益。石锋认为,要快速做两个事情,一是检视手中的筹码,是不是会因为短期因素改变了长期逻辑;二是要集中手中剩余的资金,若遇调整,持续买入,因为历史不断证明,短期影响因素产生的波动会给投资者带来丰厚的回报。

每当市场行情大幅震荡时,也是投资机构接到咨询最多的时候。大部分投资者是希望能知道未来市场的走势,来决定是持有还是卖出。选择了基金,好比坐上了一辆车,这辆车带着投资者穿越时间,达到未来的某个点。既然选择了坐车,那么无须去关注前面是左拐还是右拐,重要的是司机是不是在认真开车,是不是车技不错。对于私募,就是其团队以及策略是否靠谱。

对于投资者来说,目前仍适合选择主动管理型基金。从国内市场所处的阶段来看,仍处于“弱”有效市场,主动管理仍有可为的空间。“强”有效市场如美国市场,基金经理的主动管理能力已逐渐让位于指数的“贝塔”收益,2018年、2019年美国对冲基金连续两年出现净流出态势,这和美国2009年以来的超级大牛市,对冲基金跑不过指数不无关系。A股市场由于经济所处的阶段,市场的构成以个人投资者为主等原因,超额收益的空间较大,从过去几年的数据来看,私募基金也取得了超越市场的回报。好买私募基金指数从2007年6月至2019年底,年化收益率超过沪深300达到8个百分点。

更为精彩的地方在于,私募行业除了股票型私募这一品种外,还有品类丰富的其它对冲产品,比如剥离市场“贝塔”的市场中性、“危机保护器”的CTA基金、市场前沿的高收益债投资基金……这些工具的丰富,使投资者通过他们搭建一个适合客户投资期限、投资风险、投资收益的组合成为可能。