

鼠年开市以来,A股主要股指出现明显分化。截至周三(2月12日)收盘,创业板指最近8个交易日累计上涨8.17%。而同期上证50、沪深300、上证综指较春节之前,仍然出现小幅下跌。其中,2019年全年表现靓丽的沪深300指数,最近8个交易日更累计跑输创业板指8.66个百分点。

来自多家知名私募机构的最新策略观点指出,近期带动创业板指和中小市值股指持续拉涨的强势个股,大多均是事件驱动型上涨。近期整体表现显著滞后的白马蓝筹板块,有望迎来阶段性补涨。

主要股指分化明显

多家私募看好大盘蓝筹补涨机会

□本报记者 王辉

权重股指近期大幅跑输

在创业板指12日轻松拉涨近3%并再创近3年新高的背景下,春节之后A股市场主要股指之间的分化格局,正进一步拉大。

一方面,一路逼空式拉涨的创业板指,其“新高”攻势持续如火如荼。截至周三收盘,创业板指已连续5个交易日刷新2016年12月以来的盘中新高,春节之后8个交易日由跌转涨,目前已累计大幅拉升8.17%。另一方面,上证50、沪深300、上证综指至今仍未全部收复节后第一天的失地,节后至今仍然分别下跌了1.26%、0.49%和1.67%。相较于创业板指数,上述三大股指在8天时间内均已累计跑输逾8个百分点。

值得注意的是,对于近期一路逼空拉涨的创业板市场,从成分股归因角度的分析来看,却有些令人意外。来自私募机构上海少数派投资的分析显示,以上周5个交易日为例,作为创业板最大市值的锂电池龙头公司,宁德时代一只股票就贡献了当周创业板指数涨幅的约三成。再加上医药行业创业板个股的影响,宁德时代和创业板医药公司则合计22.6%的市值权重,合计贡献了上周71.3%的创业板指数涨幅。若进一步加上在线教育、农业、5G等板块的综合影响,近期创业板指的强势,在很大程度上仍源自于事件驱动型上涨和少数个股的短期影响。

北向资金加仓白马蓝筹

值得注意的是,在近期创业板指持续领涨背景下,北向资金的买入兴趣,依然主要集中在对大市值白马蓝筹方向。其对于事件驱动型的短期受益个股,整体上可谓兴趣寥寥。

在近8个交易日北向资金单日买入金额最多的前30只个股买入交易中,中国平安、贵州茅台、格力电器、恒瑞医药、招商银行等大市值蓝筹依旧频频出现,除宁德时代、赣锋锂业两只新能源汽车产业链龙头

股外,基本少有创业板、中小个股的集中买入行为。整体而言,自节后首个交易日至今,北向资金在近8个交易日的个股买入方向,较春节前并未出现明显变化。

而就周三当日的情况来看,北向资金全天买入上海机场、恒瑞医药、迈瑞医疗分别获净买入4.19亿元、3.38亿元、2.7亿元,位列两市个股净买入前三位。其中特别值得关注的是,尽管周三创业板指、中小板指以及深证成指的当日涨幅均显著高于沪市主要股指,但全天沪股通则净流入资金13.71亿元,大幅超过了深股通当日的1.14亿元。

私募看好补涨机会

对于大消费、地产等行业的白马蓝筹,深圳东方港湾投资董事长但斌分析指出,以白酒板块为例,未来大众消费优质白酒仍是大趋势,虽然当下的消费可能被抑制,但是未来相关消费大概率会出现报复性反弹。整体而言,白酒等行业的优质大市值龙头消费股基本面没有产生实质性影响;地产等行业的龙头股的经营情况和基本面还有可能变得更强。

少数派投资表示,相比于大市值的龙头企业,中小企业可能会受到资金、存货等方面阶段性不利影响。目前堪称龙头集中度提升好时机,投资者不应给中小企业过多的成长溢价,而应更坚持那些更有确定性、可持续性的龙头企业和大市值白马蓝筹。后市金融、地产、先进制造、消费等行业的大市值龙头股估值更低,其对于各类机构投资者吸引力也将进一步增强。对于A股市场的进一步走向,私募排排网未来星基金经理胡泊称,从近几个交易日的市场盘面来看,科技股板块、新能源汽车板块和医药板块,均有良好表现。值得关注的是,如钢铁、水泥、有色和地产等周期股板块近期在股价上也出现复苏。整体而言,从短期来看,上证指数仍有反弹空间,而以沪市大盘股为代表的蓝筹板块则存在补涨需求。



新华社图片

光伏板块大涨 特斯拉概念抢眼 机构静待买点

□本报记者 李惠敏 林荣华

2月12日,A股概念板块中,受特斯拉推进安装太阳能屋顶消息影响,Wind光伏概念指数大涨6.15%,位居概念板块涨幅第三位,中拓日新能等20只光伏概念股涨停。

这并非特斯拉概念首度牵动A股,2019年12月以来,伴随着特斯拉一系列利好消息,截至2020年2月12日,A股特斯拉概念股平均涨幅达53.98%。基金人士认为,新能源汽车板块高成长逻辑不变,相关公司未来的业绩空间、市值空间巨大。考虑到近期股价连续大涨,投资者可等待更好的布局时点。

特斯拉概念表现突出

从近期表现看,特斯拉概念股十分突出。Wind数据显示,截至2020年2月12日,特斯拉板块2019年12月以来的涨幅为53.98%,位居全部概念板块涨幅第6位;2020年以来的涨幅为31.64%,位居全部概念板块涨幅第8位;2月3日以来的涨幅也达到了11.05%。概念股中,截至2020年2月12日,2019年12月以来模塑科技、亚玛顿、秀强股份、赣锋锂业、东睦股份已经实现翻倍涨幅,模塑科技涨幅高达253.65%,千亿级锂电池龙头股宁德时代的涨幅也达到82.65%。

特斯拉产业链的突出表现与特斯拉的美股表现密不可分。近一段时间,特斯拉股价一路飙升。2月3日,特斯拉上涨19.9%;该股2月4日再度上涨13.73%,报887.06美元,盘中一度达到968.99美元,市值直逼1600亿美元。股价从300美元上涨至近900美元,特斯拉用了不到3个月;若统计今年以来涨幅,截至2月11日,特斯拉股价累计涨幅约110%。

特斯拉概念股的突出表现,也令不少卖方机构和买方机构积极参与。Wind数据显示,以特斯拉作为关键词进行研报搜索,截至2月11日,今年以来的券商研报数量便达到171篇之多,相当于每个交易日便有74篇研报出炉。与此同时,据景林资产向中国证监会提交的2019年四季度美股持仓报告显示,当季景林资产已介入特斯拉,按照2019年12月31日股价每股418.33美元计,截至目前景林资产在这只股票上获得浮盈85.09%。实际上,2019年四季度特斯拉大部分时间股价都低于12月31日的收盘价418.33美元,也就是说景林实际浮盈或更高。

此外,多位基金经理表示,近期已经参加了多场特斯拉产业链的电话会议。另一位私募基金总经理则表示,前期市场未有反应时,已拿出近10%的仓位

光伏板块大涨

特斯拉概念抢眼

机构静待买点

大力布局某锂电池龙头股,收益巨大。

看好长期发展空间

当前,特斯拉产业链已积累了较高涨幅,后市走向如何?纯达基金指出,市场已反映了行业发展的预期,但从长期新能源汽车发展的趋势来看,可能仅是开始,新能源板块高成长逻辑不变,相关公司未来的业绩空间、市值空间巨大。

北京某私募基金总经理表示,新能源汽车的发展方向是比较确定的,主要车企目前基本都有新能源车的发展规划。如果布局新能源产业链,还是看好附加值高的环节,比如电池。在具体标的的选择上,还是遵循科技股的投资规律,选择竞争力最强的龙头企业。有些竞争力弱一些的公司,虽然估值便宜,但可能市占率越来越小。

针对疫情对特斯拉产业链产能可能产生的影响,洋京投资表示,大部分企业于2月10日复工,将影响1至1.5周,占当季生产时间10%,但部分紧缺原材料仍保持一定开工。从需求看,1-2月电动车销量一般仅占全年6%,属于淡季,一季度需求预计被延后至二季度,整体影响有限。假期特斯拉财报和销量超预期,预计二季度国内补贴政策落地,车企新车开始投放,行业景气度有望明显恢复,短期概念股若出现下跌将是介入机会。

短期可等待更好买点

部分机构人士也表示需警惕部分标的短期估值过高,投资者可等待更好的买点。一位私募基金经理表示,特斯拉上涨具有一定逻辑,一方面汽车智能化、电子化是未来方向,5G加快落地,苹果作为手机智能化的领导者,特斯拉则可能是汽车智能化的领导者;另一方面,由化合物能源转化为电力,效率不如电池。不过在他看来,虽然核心标的目前相对于整个市场来讲整体涨幅不大,趋势向好且有向上空间,但由于近期股价连续大涨,也可等待更好的布局时点。

另一位私募基金投资总监则表示,目前一些卖方研究认为特斯拉产业链能够复制过往手机产业链的经历,催生一批强大的供应链公司,但这个过程需要一定时间。一方面,目前特斯拉的产能还不是特别大;另一方面,产业链的行业格局可能还会发生变化,以电池为例,目前LG和松下也在加大笔投资进军新能源汽车市场,不排除后期出现竞争加剧的情况。从估值水平看,一些特斯拉产业链的龙头企业估值已经不便宜。

“云经济”站上风口 机构长期投资策略不变

□本报记者 王宇鑫 张凌之

在线教育、远程办公等“云经济”概念在春节之后站上风口,近几个交易日相关概念股波动幅度较大。在接受中国证券报记者采访的基金经理看来,“云经济”概念的大涨大跌包含了较多市场短期情绪作用,因此容易出现较大的波动。基金经理普遍表示,在目前情况下,将维持观望态度,而从长期来看,投资策略不会改变,将持续关注“好赛道上的高质量公司”。

云经济概念股大幅波动

随着多地企业陆续复工,远程办公、在线教育两个板块纷纷大涨,相关个股甚至出现

连续多日涨停,但本周则出现了大幅波动。

从Wind相关指数来看,2月3日至7日期间,云办公指数涨幅高达23.88%,本周前两日则下跌5.50%,而2月12日又上涨3.96%。在线教育指数也呈现出相似的趋势,在2月3日至7日期间上涨14.67%,本周也出现了较大波动。

从个股来看,会畅通讯、二六三、真视通、齐心集团等远程办公概念股,以及全通教育、方正科技等在线教育个股,上周均出现连续多日涨停,但近日都开始呈现波动趋势。

对此,弘尚资产投资经理许东表示,远程办公和在线教育都属于长期的趋势。短期来看,远程办公和在线教育的需求潜力空间加大,这两个行业备受投资者青睐,短期内涨幅巨大。许东称,在远程办公和在线教育已经涨幅很大的情

况下,难免有些资金会从两个板块中流出。

某公募基金基金经理也表示,当前企业使用远程办公、学校与学生使用在线方式进行教学的比例均处于快速上升阶段,相关细分行业一季度盈利预测显著上调;叠加市场情绪发酵,节后开市相关板块大涨是完全可以理解和预期的;但同时正是因为上周大涨中包含了较多市场短期情绪的作用,因此板块快速上涨之后也容易出现较大的波动。

基金经理暂不考虑加仓

面对网络化新产业的表现,一些机构投资者则表示,暂时维持观望,不会选择加仓。“短期内暂时不会考虑追加热门板块。”前述公募基金经理表示。

激励与约束并举 用好“抗疫债券”

行,倾注了方方面面的支持关爱,展现了金融支持疫情防控的强大合力。疫情防控正处于关键期,不难预料,信用类“抗疫债券”发行主体继续扩容,发行规模继续增加。然而,光解决“发”的问题不够,还需处理好“用”的问题。

目前“绿色通道”政策相对宽松,不仅简化优化了审批发行流程,而且适度降低了准入门槛,对资金用途限定也有所放松。发行主体可处于疫情严重地区也可来自受疫情影响较大行业;募集资金可用于疫情防控,也可用于借新还旧。应该说,在疫情防控特

殊时期,这符合救急的逻辑,展现了政策善意,有利于保障疫情防控资金,稳定受影响企业经营,对于防范信用风险、稳定市场运行益处良多。

不过,既然是特殊政策,进一步细化优化抗疫债券发行及使用管理仍有必要,不仅要发挥政策激励,也要强化制度约束,确保资金用好、到位。一是合理设置发行门槛,避免一哄而上盲目举债,防止浑水摸鱼借机圈钱。“抗疫债券”发行如火如荼,可能会出现“挂羊头卖狗肉”的情况,特别要警惕那些已丧失存续能力、没有发展前途的僵尸企业借

许东称,会选择观望等待更好的介入时机,持续关注远程办公和在线教育板块,但是在目前的估值下,股价有所透支,同时这两个领域各有不少的企业,最后谁能胜出仍有待观察。

此外,几位基金经理认为,外部因素对部分板块及个股的市场表现的影响是短期的,其长期投资策略并不会因此改变。另一公募基金经理告诉中国证券报记者,短期内主要是从控制产品波动率和风险的角度出发,对持仓结构进行小幅合理的调整。

许东表示,疫情对投资策略改变不大。面对黑天鹅事件,只有那些真正优秀的高质量公司才能存活下来并愈发强大。将坚持按照合理的估值去投资高质量公司,特别是“好赛道上的高质量公司”。

用好“抗疫债券”

机“还魂”,在保障合理必要融资需求与防范金融风险之间做好平衡。二是强化事中事后管理,强化债券资金监督,强化信息披露管理,防止资金“跑冒滴漏”,推动提高资金使用效率和精准性,确保将救急资金用到刀刃上,更好更快地发挥支持疫情防控或减轻疫情冲击的作用。三是督促发行人做好资金管理,按时履行还本付息义务,形成资金借用的良性循环。

只有激励与约束并举,将政策落实落细,才能确保债券资金用到实处,让好的政策切实起到好的作用。

前海开源基金范洁：两大主线布局医药股行情

□本报记者 余世鹏

医药板块近期上涨势头明显。对此,前海开源医疗健康基金经理范洁在接受中国证券报记者独家采访时表示,后市医药板块的表现预计会出现分化,该板块当前估值并不高,尤其是中药子板块当前估值水平更是低于医药板块平均水平。建议关注创新驱动发展和政策鼓励方向两条主线,自下而上挖掘投资标的。

板块向上趋势有望继续

“近期国民体现出了强烈的健康防护意识,带动相关企业的产品销量提升,自然会给其经营产生积极影响。”范洁指出,本轮医药行情主要是市场资金驱动和情绪影响所致,并在各子板块之间进行轮动,其中医用防护、检测或治疗药物类标的,表现相对突出。

“大部分企业的长期发展逻辑没有问题,若出现短期调整是买入优质资产的好时机。”范洁指出,长期来看,医药是一个趋势向上的成长型行业,毕竟中国有着14亿人口的健康消费市场。后市医药板块表现预计会出现分化,质地优良的公司会脱颖而出。从行业整体估值水平看,范洁认为,当前医药股的估值并不算高,处于历史均值状态。“医药行业本身是刚需行业,是具备长期发展趋势的朝阳产业,如果公司的基本面良好,具备持续竞争力和成长性,市场也会给予相应的关注度和估值溢价。”

在具体医药股的筛选上,范洁说到,医药股同质性较低,公司之间差异很大,因此不同公司的研究分析框架也不同。比如,处方药类公司需要更多关注行业竞争格局、企业的研发产品线、销售队伍实力等;医药商业类公司,需要更多的关注企业精细化管理、运营和资金成本等方面。

捕捉成长红利

因细分领域差异较大,与其他行业相比,医药投研对基金经理的专业知识储备,有着更高的要求。

对于医药股投资,范洁建议关注创新驱动发展和政策鼓励方向这两条主线,自下而上挖掘投资标的。“政策对医药创新的支持是持续的,预计2020年医药研发的成果输出会处于平稳的状态。另一方面,在带量采购政策背景下,存量品种未来给企业带来的利润或许有所收窄,但如果企业提前在创新领域做好布局的话,就有机会在未来的优胜劣汰竞争中占据一席之地。”

中国证券报记者获悉,前海开源基金布局了市场上唯一一只主动管理的中药主题产品——前海开源中药研究精选股票型基金(下称“前海开源中药研究精选”),由范洁担任基金经理。

范洁指出,从治疗理念来讲,中药倡导“治未病”其不仅具有治疗属性,也有保健与预防属性。“在中国,中药一直是医药行业的重要组成部分。从公开数据来看,早在2017年时,国内中医药工业总产值占整个医药产业工业总产值的三分之一。中医药行业本身是一个千亿级的市场,随着居民收入提升,以及预防保健观念持续深入,中药领域会具备较好的投资前景。”范洁特别指出,从行业平均估值来看,目前中药行业的估值低于整个医药行业平均水平,明显处于估值洼地。精选优质标的投资,有望取得超额回报。

增强绿色通道效应 加码资本市场扶贫力度

(上接A01版)推动当地优化产业布局,为打造高品质香梨品牌提供重要支撑。

围绕“两不愁三保障”目标开展持续帮扶,深圳证券交易所投入160万元在麦盖提县捐建20个净水站,让贫困群众彻底告别喝咸水的日子。上海证券交易所投入216万元对宿松县趾凤乡趾凤村供水管道进行升级改造,保障2300多人饮水安全。

认真落实定点帮扶责任,2019年证监会在9个定点县直接投入帮扶资金6763.48万元,引入帮扶资金5260.78万元,培训基层干部2830人,培训技术人员5980名,购买贫困地区农产品279.05万元,帮助销售贫困地区农产品2134.18万元,超额完成了2019年《中央单位定点扶贫责任书》规定的各项任务。继兰考县、延长县脱贫后,宿松县、隰县、武山县也成功摘帽,麦盖提县、桐柏县、太湖县、汾西县正在摘帽验收。

接近监管层人士表示,下一步,证监会系统将继续坚持精准扶贫精准脱贫方略,充分考虑边缘人口的致贫风险和脱贫人口的返贫风险,重点支持与贫困人口、边缘人口有利益联结机制的扶贫项目,帮助有关地区巩固和拓展脱贫成果。

建立稳定脱贫长效机制

经过不断优化和实践,证监会系统行业扶贫动员机制已成熟定型。证监会积极搭建行业机构和上市公司参与平台,着力发挥各市场主体与实体经济联系紧密的优势,推动贫困地区产业发展和贫困户增收,实现稳定脱贫。

一方面,积极动员证券公司参与脱贫攻坚。中国证券业协会深化证券公司“一司一县”结对帮扶机制,推动79家证券公司主动增加帮扶对象,实现从“一司一县”到“一司多县”。截至2019年年底,已有101家证券公司结对帮扶285个贫困县,其中70家证券公司与106个深度贫困县结对。另一方面,积极组织期货公司投身扶贫。中国期货业协会持续推进期货公司“一司一结对”帮扶。目前,98家期货经营机构与156个国家级贫困县(乡、村)签署了250份结对帮扶协议,行业累计投入资金3.37亿元,帮助建档立卡贫困户24449户、63864人实现脱贫。同时,鼓励基金管理机构开展扶贫。截至2019年年底,共有13家公募基金管理机构设立了慈善基金会,15家基金机构设立了专项扶贫基金。上述组织2019年共对外慈善捐赠3046万元。

权威人士指出,下一步除做好自身扶贫工作外,证监会还将推动各成员单位发动行业机构和上市公司积极支持贫困县开展工作制度机制研究,探索建立解决相对贫困的长效机制,引导各方将帮扶资源更多投向普惠性、基础性、兜底性民生领域,让更多贫困群众受益。