

上周A股ETF净流出64.50亿元

□本报记者 林荣华

上周市场震荡上行,上证综指、深证成指分别上涨1.43%、2.87%,创业板指上涨2.65%。A股ETF逾九成上涨,总成交额为924.58亿元,较前一周减少273.88亿元。A股ETF份额总体减少19.23亿份,以区间成交均价估算,资金净流出约64.50亿元。上周末再融资新规正式发布,为创业板和科技成长股带来利好。

科技类ETF份额增减不一

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF份额增减不一。华夏上证50ETF份额减少4亿份,中证500ETF份额减少4.20亿份,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF份额分别减少3.85亿份、0.42亿份。不过,天弘沪深300ETF份额增加2.46亿份。创业板方面,华安创业板50ETF份额增加13.28亿份,易方达创业板ETF份额则减少1.66亿份。

窄基指数ETF中,科技类ETF份额增减不一。华夏中证5G通信主题ETF、华宝中证科技龙头ETF、华夏国证半导体芯片ETF份额分别减少6.77亿份、1.71亿份、4.95亿份。与此同时,平安新能源汽车产业ETF份额大幅增加22.29亿份,国泰CES半导体行业ETF、国泰中证计算机主题ETF、国联安中证全指半导体产品与设备ETF份额分别增加2.57亿份、2.11亿份、1.85亿份。

此外,国泰中证生物医药ETF、易方达沪深300医药卫生ETF、华宝中证医疗ETF份额分别减少1.34亿份、1.18亿份、0.93亿份,国泰中证全指证券公司ETF份额减少3.93亿份。

再融资新规利好成长股

上周不少宽基指数ETF份额出现减少,华安创业板50ETF份额却增加13.28亿份,这背后与创业板的突出表现密不可分。从近期A股主要指数表现看,创业板指走势最为强势。截至2月14日,创业板指2月3日以来的涨幅为7.34%,2020年以来的涨幅达到了15.08%,2019年12月以来的涨幅更是高达24.29%,均位列各大指数涨幅榜首。

一位私募人士指出,近期创业板的强势主要源于权重股的突出表现,权重股中的医药生物、特斯拉概念股等科技股表现都十分出色,但创业板个股的近期涨幅的中位数并不出众。随着疫情对A股的情绪冲击基本结束,市场将转向对基本面影响的关注。

值得注意的是,创业板上周末再度迎来再融资新规正式发布的利好。星石投资认为,本次规则完善一个重要的侧重点就是创业板相关制度的调整和松绑,这与当前中国经济转型及产业升级的趋势是相契合的;从过往数据看,科技成长股将更明显地受益于再融资政策的调整。

■一周基金业绩

上周股基净值加权平均上涨2.38%

上周A股市场持续反弹,上证综指上涨1.43%,深证成指上涨2.87%,创业板指上涨2.65%。从申万一级行业来看,上周多数板块收涨,有色金属领涨,涨幅超过10%,其次建筑材料、农林牧渔、房地产涨幅超7%,而纺织服装、医药生物、传媒则出现回调。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.38%,纳入统计的419只产品中有392只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨2.08%,纳入统计的1045只产品中有1001只产品净值上涨,配置有色金属主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.90%,纳入统计的3405只产品中有3263只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨1.16%,投资科技题材的QDII周内领涨,纳入统计的271只产品中有262只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有12800亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放10000亿元,全口径看全周净回笼资金2800亿元,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅下降,继续维持在较低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.23%,纳入统计的2957只产品中有2783只产品净值上涨。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为2.76%、2.53%。

股票型基金方面,创金合信资源主题C以周净值上涨14.92%居首。指数型基金方面,南方中证申万有色金属ETF周内表现最佳,周内净值上涨11.16%。混合型基金方面,万家宏观择时多策略周内净值上涨10.41%,表现最佳。债券型基金方面,博时转债增强A周内以5.16%的涨幅位居第一。QDII基金中,广发全球精选周内博取第一位,产品净值上涨6.18%。(恒天财富)

把握短期调整带来的配置机会

□天相投顾 张萌

春节后开市首日股市出现大幅跳水,近两周逐渐反弹回升。具体来看,截至2月14日,上证指数月内下跌2.00%,中证500上涨0.80%,创业板指上涨7.34%,中小板指上涨2.48%。行业表现方面,46个天相二级行业共有14个行业出现上涨,32个行业出现下跌,其中农业、软件及服务、计算机硬件、医疗器械、生物制品涨幅居前,分别上涨9.03%、7.15%、7.06%、6.47%、6.36%。

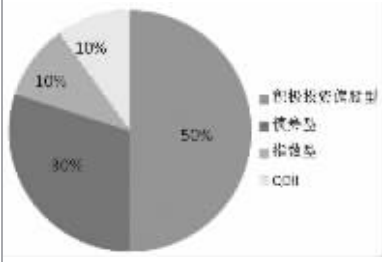
宏观方面,1月财新中国制造业PMI录得51.1,较上月进一步回落0.4个百分点,制造业连续6个月扩张,但扩张幅度降至去年8月以来低点,春节前经济处于慢牛轨道,疫情的影响尚未完全显现。2月3日股市的大幅下跌集中释放了投资者的悲观情绪,疫情虽然打乱了市场的企稳节奏,加大经济下行压力,但在疫情的有效防治以及积极政策干预下,影响是短暂而有限的,中长期依然有望呈现震荡上行的趋势。建议投资者一方面把握此次调整带来的配置机会,另一方面合理控制仓位,在行情修复过程中警惕指数的回调风险。

债市方面,与股市相反,疫情所引发的避险情绪使债券市场指数出现较大幅度的上涨。为提振市场信心、稳定市场预期,从货币政策角度看,央行春节后开市首日通过开展9000亿元的7天期逆回购操作和3000亿元的14天期逆回购操作,向市场投放1.2万亿元流动性,同时“量价兼顾”,7天期和14天期逆回购中标利率也较前次下调了10bp;从财政政策角度看,对相关行业及中小企业减税降费、发放财政补贴的措施,也有效缓解了疫情所造成的负面冲击。从短期来看,疫情发展及相应出台的政策依然是影响债市的主导因素,但从中长期来看,债市行情会随着疫情的缓解回归基本面,建议投资者耐心等待市场恢复理性。

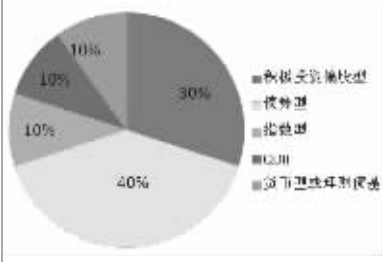
大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基

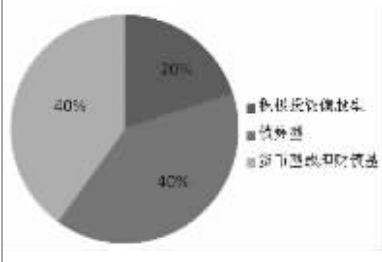
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



金,10%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可

偏股型基金： 关注科技板块主题基金

依据2003年非典时期的历史经验,疫情虽然对市场造成短期剧烈波动,但无法逆转市场的中长期风格走向。在全球5G、半导体以及云计算周期的内生推动下,高景气度的科技板块仍然是利空背景下较为明确的投资主线,建议投资者重点关注。疫情发展到中后期,随着政策调控作用显现、经济逐渐修复,市场的焦点最终会落到企业复工等实体经济层面,建议投资者可以关注前期受疫情冲击较大的物流运输、餐饮旅游等板块。

债券型基金： 布局利率债及中高等级信用债

截至2月14日,纯债基金、一级债基和二级债基2月的平均净值增长率分别为0.36%、0.99%和2.39%。货币政策和财政政策协同作用,保证市场流动性合理充裕。宽松的宏观逆周期调节政策下,建议投资者布局利率债及中高等级信用债。转债基金虽然分化明显、估值水平较高,但由于向下有债券属性,向上有股票属性,攻守兼备,表现出较高的抗跌性,债市震荡行情下我们同时建议关注转债基金。

QDII基金： 提高防御性板块配置比重

欧美市场方面,美国上周四公布的1月未季调CPI年率为2.5%,预期2.4%,前值2.3%,是2018年10月以来的最高水平。美联储主席鲍威尔对美国前景表示乐观,目前经济仍然向好。而国际贸易关系方面,市场担心美国的新动作恐再度刺激避险情绪,尤其是欧美贸易局势仍然令投资者担忧。亚太市场方面,由于地理位置的关系受疫情影响较为严重,其中日本市场表现尤为突出,除企业财报表现不佳外,避险情绪也伴随日本国内新冠病例的增加逐渐发酵。建议投资者选购QDII基金时保持审慎,采取分散投资,提高防御性板块的配置比重。

关注沪港深基金中长期配置价值

□金牛理财网 宫曼琳

当前疫情虽短期企稳但尚未结束,后续如何看待港股,沪港深基金如何投资,笔者将与投资者共同探讨。

针对疫情对港股的影响,招银国际、广发证券、国信证券等机构发表了相应观点,机构普遍预期港股受疫情影响短期走势偏弱,但事件整体影响偏短期,对中长期走势看法偏乐观。其中,招银国际认为,借鉴2003年经验,预计现时恒指尚未见底,2月份走势料偏弱,宜减持直接受累疫情的行业及周期性股份,待出现恐慌性抛售才吸纳优质股份。广发证券表示,“继续对2020港股全年‘缩小版戴维斯双击’表示乐观。板块方面,短期降低地产、博彩配置,以价值股(银行、保险、中资高股息个股)、医药股、软服务(互联网软件)等持仓‘暂避锋芒’,等待情绪企稳,紧密关注疫情变化与市场信心的‘转折点’。”国信证券表示,“叠加了学习曲线的效应之后,疫情对大盘的冲击,从时间、空间上,影响都非常有限。而从SARS的历史经验上看,经济周期与估值水平,才决定了板块的中期走势。”

回顾历史来看,SARS对港股影响偏短期,香港SARS始于2003年3月初,6月事件结束。恒指下跌主要集中于3、4月份,5月份后处于持续上涨通道,该持续上涨走

势与标普500指数走势接近,而与上证综指走势相反。分析来看,疫情主要影响短期表现,而疫情结束后的行情背离主要与指数估值及宏观经济政策等因素有关。从估值角度分析,使用市场常用估值指标市盈率(PE)来看,2003年4月20日恒指估值偏低PE(TTM)为13.1倍,而相对来看上证综指估值则处于较高水平,PE(TTM)为44.9倍。从估值层面解释了SARS疫情结束后两者走势的背离。而从当前估值水平来看,港股与A股均处于历史低位,港股估值优势仍在,截至2020年2月14日,恒生指数PE(TTM)为10.02倍,而近十年恒生指数PE(TTM)均值为10.58倍,最高值为16.9倍,当前估值位于近十年均值下方距离最高值较远。与全球市场主要股指对比起来看,恒生指数估值亦处于估值洼地,除俄罗斯RTS指数外,其他指数估值均高于恒生指数。预计经历本次下跌后,港股估值优势更为突出。

再看恒生A-H股溢价指数,该指数追踪在两地同时上市的股票(内地称为A股,香港称为H股)的价格差异,该指数越高,代表A股相对H股越贵,即溢价越高。近一年A-H股溢价指数上涨5.35%。从资金流向来看,截至上周五,周度、月度南向资金均呈现净流入。

分析来看,短期港股投资风险偏高,虽近期呈现反弹,但疫情仍未结束,或有调整

风险,中长期主要从估值角度考虑港股仍有配置价值,此外,港股受到经济表现和国际环境等多重因素影响也应持续关注。具体到投资方面,港股方面,短期内建议投资者保持观望静待形势明朗,中长期待市场情绪企稳仍可配置港股,重点可关注受疫情影响小的估值偏低行业及相关个股。基金方面,短期建议投资者暂时持有货币市场基金观望,中长期待市场企稳后,投资者可从战略投资方面考虑配置沪港深基金分散投资风险。

从基金业绩表现来看,截至上周五,全市场沪港深基金最近一个月平均净值增长率为6.63%,最近一年平均净值增长率为31.13%,最近三年平均净值增长率为19.04%。落实到基金投资方面,需要关注基金本身的资产配置情况,部分沪港深基金配置港股比例偏低,从风险分散角度考虑,建议选择配置超越市场平均持有港股比例的沪港深基金。从行业配置角度来看,目前港股中金融业、能源业、地产业估值偏低,中长期可考虑配置,投资者可选择重仓该类别的沪港深基金。在基金经理选择方面,由于港股和A股本身存在一定差异,建议选择港股投研经验丰富的基金经理管理的沪港深基金。另外在对资产配置结构类似的基金进行对比优选时,建议重点关注选股能力和风险控制能力。