

海天味业股价创历史新高 机构激辩消费股避险属性

□本报记者 林荣华 李惠敏

4月7日,A股市场中的消费股表现抢眼,海天味业更是强势创出历史新高。自3月以来,以消费股为代表的内需板块持续逆市斩获正收益。不过对于消费股的业绩预期,机构投资者仍存在一定分歧。

消费股表现抢眼

4月7日,大盘强势上涨,科技股、消费股、农业板块均表现突出。Wind数据显示,截至当日收盘,建材板块上涨5.01%,农林牧渔板块上涨4.84%,计算机、食品饮料板块分别上涨400%、301%。个股方面,海天味业股价盘中创下历史最高价135.88元,总市值达3614.44亿元。

实际上,3月以来,以消费股为代表的内需板块就表现十分强势。Wind数据显示,截至4月7日,农林牧渔板块涨幅达19.60%,食品饮料板块也上涨了12.72%。

对于消费股的突出表现,某公募基金分析师坦言,目前市场行情主线主要围绕高确定性和高弹性两个维度展开,高确定性比如偏消费内需的板块个股,高弹性板块主要是近期回调幅度较大的科技股。

市场对于消费股高确定性的拥趸,背后隐含的逻辑是疫情过后的报复性消费将令消费股业绩快速修复。值得注意的是,随着消费逐步回暖,部分消费个股已经率先掀起涨价潮,最引人瞩目的当属在香港市场挂牌的海底捞。从4月7日海底捞表现看,海底捞上涨4.81%,恒生指数上涨2.12%,海底捞表现强于大盘。其2019年年报也显示,全年实现主营业务收入265.6亿元,同比增长565%,归母净利润23.4亿元,同比增长42.4%。同时,海底捞客单价稳步提升至105.2元(+4.1%),一、二、三线及以下城市客单价分别同比提升3.8%、4.9%、3.0%,客单价增幅与通胀水平相当。根据海底捞防控疫情总指挥部最新发布的《工作简报第14号》显示,截至3月18日,海底捞在天津、长沙、合肥等城市新增恢复营业的门店177家,累计恢复堂食服务门店509家。

机构预判存分歧

不过,对于消费股乃至上市公司整体的业绩预判,机构投资者仍然存在分歧。某私募基金经理表示,过去几年一些消费股走势强劲,穿越牛熊,归根结底是其业绩保持了较快增速,叠加了估值中枢提振。从目前情况看,消费股短期业绩受到冲击是确定的,对中期业绩的影响幅度还需跟踪,同时目前消费股的估值并不便宜,安全边际不足,因此目前选择继续观望,避免落入价值陷阱。

世诚投资也指出,目前市场的一致预期是上市公司业绩的二季度同比增速会较一季度的同比增速出现明显改善,对此还需要进

一步观察。

泓德基金投研总监王克玉表示,除高端制造和装备、TMT等方向外,医药和必需消费在全球疫情蔓延后显现出优势。“前期已经布局了针对必需消费品的投资,目前看来非常符合后期的消费潮流,后续也会在研究之

后进行一些集中的投资。”他说。

对于当前市场,中邮基金基金经理杨欢认为,在风险偏好大幅波动的过程中,更应该重视业绩能够兑现的阿尔法投资机会,重视中长期景气度仍比较强的子行业。中期来看,由于中国在疫情防控方面执行力较强,后续

复工转暖的确定性较全球其他国家更强,未来A股具备一定相对优势;同时中国经济仍处于结构调整期,产业结构升级趋势不变。故从策略来看,虽然短期内海外流动性压力和风险偏好的大幅波动仍将持续一段时间,但也为优质标的提供了较好的配置时机。



海天味业官方网站图片

机构调研上市公司“紧扣”内需

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,上周(3月30日-4月3日)共计有40家上市公司接受了各类机构的调研,这一数据比此前一周有一定幅度增加。机构调研重点关注了食品加工与肉类、个人用品、家庭装饰品等行业上市公司。各种迹象显示,机构对内需板块的关注度正在加强。

部分基金人士指出,当下投资者普遍观望情绪较为浓厚,随着上市公司业绩密集发布期即将来临,预计相关热点行业的机会不少。国内复工复产支撑的内需行业和板块有望获得市场资金的持续关注。

机构组团调研

Wind资讯数据显示,上周两市共有珀莱雅、TCL科技、我武生物、工业富联、光威复材等40家上市公司接受各类机构调研。行业分布上,机构上周重点关注了食品加工与肉类、个人用品、家庭装饰品等行业上市公司。其中,内需行业上市公司迎来机构组团调研。

对照上周市场走势,防御性板块再度幅

起,农业、食品饮料、医药板块涨幅居前,科技股整体回调明显,传媒、通信、计算机板块跌幅居前。对于近期农业板块的强势表现,汇丰晋信基金经理刘淑生认为,市场避险情绪提升,随着海外疫情仍在发酵,归属于内需板块的农业成为了避风港;当前即将进入一季报业绩密集披露期,农业作为周期板块,是一季度少有的业绩增长板块之一;此外,近期受疫情影响,不少国家开始限制粮食出口,农业受到了炒作资金的关注。

具体来看,部分机构已开始关注相关公司在电商营销等方面的新动作。以珀莱雅为例,上周公司迎来了100多家机构的联合调研,在调研中,珀莱雅表示,将根据各电商平台特征精准策略,精细化运营。针对直营平台,加强新品开发、内容营销、粉丝营销、爆款打造等;针对分销平台,优化产品结构、推专供产品、流量运营、打造类目爆款等;针对社交平台,抓住各平台的拉新节点,推广爆品品类和机会品类。

索菲亚也在调研中表示,进入三月份,订单的情况主要看各地的小区能否开放让第三

方进入。因为提前了两年布局电商渠道,公司从2月初已将线上营销提前启动。

确定性优先

汇丰晋信基金认为,二季度在配置上仍以内需为主,短期规避一些外需占比偏高的板块和公司,以增强投资的确定性。当前主要有两大配置思路,一是未来有望受益于逆周期政策的领域,其中包括新基建和老基建,以及汽车、家电等消费类的公司;二是短期因突发事件受损,但长期发展空间较大和具备核心竞争力的公司,比如新能源行业,保险龙头股等。

“内需板块的确定性来自于国内较好的复工复产情况,复工复产较快的行业及其带动的相关领域,有望在整体偏弱的环境中迎来业绩的稳定表现,由此成为追逐确定性市场机会资金关注的对象。而另一方面,参与全球产业链的产业及个股,面临着海外订单缩水、全球产业链承压等因素,预计相关业绩走弱。不过,内需板块在享受确定性溢价的时

资金大举涌入 逾300只货基收益率“破2”

□本报记者 王宇露 李惠敏

近日,不少货币基金收益率明显下滑,已降至2%左右。但在市场震荡背景下,货币基金的规模并未减少。基金经理普遍认为,大部分货币基金产品的收益率将在2%以下的水平维持较长时间,不过货币基金的安全性和流动性优势也在当前的市场环境中凸显,将成为资金的重要避风港。

货基收益率明显下降

受疫情影响,近日全球主要股指均出现了较大幅度下跌,包括黄金在内的避险资产也未能幸免。海外央行已进入一轮新的货币宽松周期,全球的流动性进一步宽松,我国央行货币政策也有宽松迹象。资金面的宽松导致市场利率持续走低,货币基金的收益率出现了明显下降。

以国内最大的货币基金——天弘余额宝

货币市场基金的情况来看,4月6日晚间,该基金7日年化收益率跌破2%,报1.9780%,为该基金自2013年5月29日成立以来首次跌破2%。此前,天弘余额宝在2016年也曾出现2%左右的收益率,后续逐渐回升至4%以上。

Wind数据显示,在全市场746只货币基金中(不同份额分别统计),最新7日年化收益率中位数仅为2.0270%。其中,仅有21只的7日年化收益率在3%以上,有330只已跌破了2%。

对此,天弘余额宝基金经理王登峰表示,货币市场基金主要的投资品种是短久期国债、金融债、高等级信用债、存款、存单和质押式逆回购等资产,此类资产与央行的货币政策、银行间的资金面高度相关。

王登峰称:“在当前宽松的货币背景下,可投资的资产收益都出现了大幅下调。天弘余额宝作为重要性货币市场基金,为确保产品的安全性,对各项风控指标要求都要远远

高于一般的货币基金产品。因此,天弘余额宝的收益率也会跟随市场下行。”

“避风港”属性凸显

尽管货币基金的收益率在持续走低,但市场对货币基金的热情似乎并未减弱。

一位货币基金经理表示,其管理的货币基金在春节后受到资金明显的青睐,基金规模较2019年底已经快速增长了30%。

这并非个例。中国证券投资基金业协会发布的数据显示,截至今年2月底,货币基金规模为8.08万亿元,占公募基金总规模近一半;同时,相比去年年末的规模,今年前两个月货基规模猛增9605.52亿元,成为资金在震荡市避险的重要工具。

海外市场也出现了类似情况。美国投资公司协会数据显示,3月9日至18日期间,美股连续四次出现熔断,随后一周,其货币基金规模骤增了近3千亿美元,成为美国自2007年以

来,资金涌入货币基金最多的一周。

经济金融专家、华中科技大学兼职教授余丰慧分析,目前,货币基金依然是普通投资者较好的避险选择。全球已经进入降息周期,受疫情影响,现金为王的时代已经到来,活钱管理优先考虑的是资产的安全性和流动性,其次才会考虑收益率,这是货币基金受到青睐的主要原因。

王登峰也表示,货币基金属于风险较低、流动性极高的理财品种,在当下经济面临压力、风险资产萎靡的时期,低风险的货币基金将成为避风港。

对于未来一段时间,货币基金收益率是否会持续走低,王登峰预测称,货基收益率会继续小幅走低,大部分货币基金的收益率在2%以下水平将维持较长时间。“但疫情总会过去,随着经济周期的轮动,在经济企稳向上后,货币基金收益率会迎来拐点。”王登峰称。

一季度房地产信托 成立规模同比锐减

□本报记者 张玉洁

数据显示,2020年一季度房地产信托成立规模同比大幅缩水,用益信托统计数据显示,一季度成立的房地产信托规模1167.61亿元,同比下降42%,环比下降31.8%。

中国证券报记者从多位信托行业人士处了解到,3月下旬以来,疫情管控措施有所放松,各地售楼处纷纷开放,房地产企业逐步复工复产,房地产信托项目有回暖趋势,但受到房地产信托规模增量的严格限制,料全年房地产信托仍将平稳运行。

3月募资规模回暖

“除了慈善信托,一季度大多数信托公司的业务都受到了影响,房地产信托受到的影响更大。”一位信托行业人士对记者表示。

用益信托数据统计显示,1、2月房地产信托融资规模分别为559.54亿元、262.89亿元,环比分别下降27%、53%;3月募资规模有所回暖,达345.19亿元,环比增长31%。不过从整个一季度来看,房地产信托成立1219个,募资规模1167.61亿元,环比下降31%,同比下降幅度更大,为42%。

房地产信托数量和规模同比、环比均锐减,主要原因有两方面,一方面,受疫情影响,房企面临停工和销售停摆,各地严格的疫情管控令信托项目人员很难出差进行尽调,尽管部分信托公司尝试用无人机进行辅助工作,但还是难以完全替代。另一方面,房地产信托的总额规模仍然受到严格限制。中国证券报记者了解到,监管机构对于2020年房地产信托的规模仍有硬性要求,即原则上2020年各信托公司房地产信托资产余额不得高于2019年末存量规模。因此,在年初的淡季中,各家信托公司相对谨慎。

除了发行规模降低,一季度楼市停摆也加大了部分存量房地产信托项目的兑付风险。近期,已经有数个房地产信托项目遭遇项目展期。杭州工商信托近日发布公告,公司2017年实施的天津燕郊创新中心项目,受区域性政策因素和本次疫情的影响,项目借款人向公司申请展期,公司目前已经向投资人进行了预告,将根据信托文件履行受托人职责。

多地楼市呈现复苏迹象

进入3月下旬,上海、深圳、南京、武汉等多个城市已出台政策,支持房企复工复产,同时从减缓、允许土地出让金分期支付、降低预售条件等多个方面减轻房企资金压力,尽量降低疫情对房地产企业的冲击。

中国证券报记者了解到,随着售楼处逐步开放,全国多地楼市已经呈现复苏迹象,整体来看,南方地区楼市复苏快于北方地区。深圳、广州、苏州等个别高性价比项目甚至出现热销的局面。

一位信托经理对中国证券报记者表示,近期一直都在外地出差做项目,主要覆盖房地产信托项目和供应链金融项目。

近期数据也显示,房地产信托产品发售也在逐步恢复正常。用益信托周数据显示,上周(3月30日-4月5日),共有249款集合信托产品成立,数量环比增长63.82%;募集资金221.53亿元,环比增长131.75%。集合信托发行规模继续维持在300亿元以上。从信托产品投资领域情况来看,上周房地产类信托的募集规模63.17亿元,环比增长86.21%,募集规模在所有投向中位居第一。

用益信托网研究员喻智认为,房地产类信托业务预期在疫情过后会有一个缓慢恢复过程,不过部分受疫情冲击较大区域的房地产市场恢复尚需时日。他同时指出,疫情过后,房地产市场的行业分化也会更加明显,预计信托公司在房地产业务的策略上则会出现变化,信托资金会偏向那些财务稳健、团队成熟、土储结构健康和品牌实力较强的头部房企;二是项目选择上将会更加向一二线城市集中。

投资的情绪

□兴证全球基金 李小天

春节后的第一个交易日,2月3日,受疫情的恐慌情绪影响,上证综指暴跌7.72%,当时就有朋友问我,这样的情况在A股历史上罕见吗?是不是该清仓了?我告诉他,过去12年里上证综指单日跌幅超过1%的情况共发生过8次,而暴跌之后的市场,涨跌互现,建议从事长期的投资周期来考虑是否清仓的决定,不要冲动行事。笔者也没有料到,一天的暴跌后,上证综指似乎全然摆脱了疫情的阴影,几乎连续上涨了3周。2月25日的晚上,接连有三四个朋友找我,说是到了该给他们推荐基金的时候了。我不断提醒他们,如果能把投资期限拉长,优质的偏股型基金长期来看是可以创造不错收益的。但如果是“追涨”心态,希望买入就赚钱,那恐怕要谨慎些。聊到最后,我也提醒他们,一个晚上接连有这么多人迫不及待想买基金,可能说明市场弥漫着乐观的情绪,这样的时候更需要留心可能的风险。

关于市场情绪,格雷厄姆曾有一段“市场先生”的论述非常精辟。设想你在与一个叫市场先生的人进行股票交易,他每天都会根据他的判断,提出一个他愿意购买你的股票或愿意卖股票给你的价格。但市场先生的情绪很不稳定且极端化,乐观时只看到好的一面,这时市场先生就会报出很高的价格,而在悲观时只看到坏的一面,报出的价格非常低。市场先生对我们真正有用的是他的报价,而不是他对价格的判断力,比如当他给出的价格高到离谱时,你就把股票卖给他;当他的报价低到离谱时,你就从他手中购买股票。你需要有自己独立的判断并好好利用市场先生的报价,而如果你觉得市场先生“充满智慧”而完全被他控制的话,后果将不堪设想。”回到最初的问题。每当有朋友让我推荐基金给他们的时候,我都会问他们两个问题。第一个问题是:你能承受多少亏损?这个问题可以了解朋友的风险承受能力,对于那些亏损承受能力有限的朋友,我建议他们最好不要买偏股型基金的,既然想要参与高风险的投资,就一定要能够承受波动的强大心态。第二个问题是:你准备持有多久?这个问题同样重要,因为投资和投机最大的区别在于收益来源和赚钱概率,投机者预测短期价格波动并从中获利,投资者则是通过追求大概率的正确提高胜率。市场短期会受到情绪等诸多不确定因素的干扰,但这些不确定因素放在长期来看,将不会产生太大影响,正因如此,把投资时间拉长,赚钱的概率才会更高。



■ 新证券法投保制度系列谈之代表人诉讼

退出制代表人诉讼应兼顾诉讼效率与诉讼权利的保护

□投保基金公司法律部助理总监 孙彩霞

新证券法确立了中国特色的集体诉讼制度,借鉴“默示加入+明示退出”的集团诉讼制度内核,对我国人数不确定的代表人诉讼和公益诉讼等制度进行融合创新,在法律层面对投资者保护机构作为诉讼代表人赋权,并由其为全体适格权利人进行登记的方式,实践退出制的法律效果。但新证券法仅对投资者保护机构诉讼地位等作出原则性规定,实践层面尚有诸多问题需要进一步明确。笔者认为,构建符合我国国情的证券代表人诉讼配套制度,应当以追求诉讼效率与诉讼公正的最佳结合为原则,平衡好优化当事人参与诉讼的程序、提高诉讼效率与保障诉讼权利的关系,对前置程序、证据的提交、代表人诉讼权利及当事人退出权等实践中的重点问题予以细化。

一、优化当事人诉讼参与程序

一直以来,前置程序在一定程度上影响着

证券民事赔偿诉讼的进程,影响着投资者的顺畅维权,其存废问题也备受争议。立案登记制实施后,多数法院已在无行政处罚前置条件下受理证券虚假陈述诉讼案件。笔者认为,随着证券诉讼审判经验的不断积累,同时投资者保护机构作为代表人具有专业优势,加之证券登记结算机构提供数据支持,很大程度上解决了以往举证难的问题,退出制代表人诉讼应按照立案登记制原则,从便利投资者维权的角度,不以行政处罚为前置条件。

根据规定投资者起诉需提交身份证明文件、交易凭证等证据材料。而默示加入背景下,大规模的投资者提交证据材料无疑会影响诉讼效率,也不经济。笔者赞同从优化当事人参与诉讼程序和集约化处理案件的角度考虑,对证据材料的提交予以放宽。原因在于退出制代表人诉讼一旦启动,未声明退出的全部符合条件的投资者都将被纳入到诉讼中,作为适格原告,其身份信息及交易信息等已

经过证券登记结算机构和投资者保护机构核实确认,这些信息无疑更具公正性、权威性。

二、兼顾诉讼效率与当事人退出权

诉讼代表人能否享有特别授权是保障诉讼效率的关键。现行民事诉讼法赋予诉讼代表人享有的只是一般的程序权利,要取得实体处分权必须经登记的全体被代表人特别授权,这难免会产生诉讼效率低下的问题。在退出制背景下,取得所有成员的特别授权,显然是难以实现的。因此,有观点认为投资者保护机构作为公益性的诉讼代表人,不应完全以我国程序法的规则和原理加以理解,可直接推定其享有特别授权。近期,上海金融法院发布的《上海金融法院关于证券纠纷代表人诉讼机制的规定(试行)》即规定,投资者在权利登记时应当明确表示对代表人的特别授权,不同意的可另行起诉。上述做法无疑将对退出制代表人权限的明确具有重要参考意义。

如何保障“默示加入”投资者的退出权,