

捕捉超额收益 公募基金瞄准三大板块

6月1日,A股迎开门红。普涨格局下,两市成交量一举突破7500亿元,北向资金净流入也接近120亿元。公募基金普遍认为,随着经济持续复苏,市场人气持续回暖,A股6月有望迎来“翻身机会”,坚持围绕科技、消费和券商三大板块捕捉超额收益。

□本报记者 余世鹏

结构性行情有望持续

6月1日收盘,沪指收报2915.43点,涨幅2.21%;深成指报11102.15点,涨幅3.31%;创业板指报2158.22点,涨幅3.43%。板块方面全线爆发,电子制造、半导体等科技板块内的个股纷纷上演涨停潮,以贵州茅台为主的蓝筹白马,股价也普遍走强。值得一提的是,有市场风向标之称的券商板块,也在1日迎来爆发,板块指数全天涨幅超过4.5%。

“6月1日A股实现开门红,消费和科技等人气板块均实现大幅上涨,市场信心得以大幅提振。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,5月份的市场已充分消化了先前的利空因素,预计大盘将在6月迎来翻身机会,有望收复3000点。

杨德龙还提到,近期以来市场连现爆款基金,“这说明居民理财需求大幅增加,向资本市场转移的迹象非常明显,将给A股带来新的增量资金,也有利于市场人气回升。”

招商基金也指出,当前内外政策基调仍相对友好,在流动性充裕背景下,市场资金继



新华社图片

续抱团景气度向上、行业逻辑明确的板块,结构性行情有望维持。

“未来A股依然充满了结构性投资机会。”华商价值共享混合、华商健康生活混合基金经理何奇峰认为,市场总体流动性充裕,实际利率水平有望进一步降低,指数下行风险不大。自去年以来,科创板的推出、新证券法出台、创业板改革、引导中长期资金入市等举措,都在进一步夯实A股长期稳定发展的制度基础。

基本面向好

杨德龙指出,A股6月“翻身”行情,具有诸多利好因素支撑。一是经济基本面的持续改善。他表示,从国家统计局公布的数据来看,中国经济的复苏势头从4月份就开始出现,5月份采购经理人指数PMI达到50.6,处于扩张区间。二是从各种迹象来看,6月份政策面再度宽松的机率比较高,这有望成为市场上升的新动力。三是五月以来外围主要市场已有相当涨幅,若市场出现联动,A股在历经5月的反复震荡筑底后,有望迎来补涨走势。

对于经济基本面,创金合信基金权益投

资部总监黄弢指出,从已公布的4月份经济数据以及5月部分经济先行指标来看,无论是投资、出口还是消费数据,都呈现出环比改善状态。总体来看,中国经济的韧性强于2008年。随着国内进一步的复工复产以及海外疫情防控向好,预计外需和内需的恢复势头将会进一步增强。

黄弢还提及,近期以来,外资维持净流入状态。在内资增量资金中,基金销售转暖迹象也较为明显,投资者对权益类基金的认同度达到新的高度。在当前低估值的情况下,市场下行风险可控,从长周期角度看,当前A股市场仍然属于战略机遇期的时间窗口。

招商基金认为,考虑到当前金融地产等权重板块估值仍处于历史低位,且流动性仍然充裕的背景,权益资产在大类资产配置中的性价比仍在,后续行情可能更多是以板块间的结构性调整为主。

坚定布局三大板块

在策略布局上,杨德龙认为,6月份市场布局依然聚焦科技、消费和券商三大板块。

在杨德龙看来,科技股历经调整后的性价比逐渐凸显。在国家大力支持研发投入和

经济转型升级背景下,6月份科技龙头股有望走出不俗行情,5G、新能源汽车、半导体、人工智能等细分领域,值得重点关注。与此同时,在5月份大幅上升基础上,消费股在6月有望维持上行走势。另外,他还认为券商股代表了行情风向标,一旦行情启动,券商股将会迎来大幅表现机会,“从经验来看,每轮行情启动,券商股都不会缺席,前几个月券商股已得到充分调整,6月份可能会有所表现。”

中欧基金认为,当前我国经济复苏势头确定,消费也在缓慢恢复,并慢慢向可选消费转移,在可选消费中需要找到同比数据率先改善的子板块。中欧基金看好地产产业链(建材、家具)、新能源车、5G电子;同时政府投资增加也是接下来较为确定的方向,后续政策的逐步落实利好公共端的计算机软件以及部分周期品(化工、机械、重卡)。

黄弢则指出,在经济复苏背景下,市场对以可选消费为代表的板块整体还处于观望状态,但其行业景气度已开始提升,业绩进入复苏阶段。考虑到估值仍在底部,从左侧建仓的角度看,相关板块龙头个股的潜在收益率具有吸引力。

“单次T+0”引爆量化私募圈 高频策略料升级

□本报记者 李惠敏 林荣华

受上交所日前发布的“适时推出做市商制度、研究引入单次T+0交易,保证市场的流动性,从而保证价格发现功能的正常实现”消息影响,6月1日券商板块大幅上涨。这一涉及交易制度的重磅消息也迅速在量化私募圈中“刷屏”。业内人士认为,“T+0”未来若实施,对高频量化策略形成利好,各家量化私募机构将设法不断进化、升级自身策略。

利好高频量化策略

在业内人士看来,“单次T+0”对量化私募不同策略的影响程度差异较大,对高频量化策略形成利好,但偏低频量化策略需要应对规则的变化。

私募排排网未来星基金经理胡泊表示,每次交易制度的变化,都会引发量化私募新一轮的升级和“军备竞赛”。整体看,“单次T+0”制度的推出对于高频量化策略是比较

网易启动在港公开招股 部分机构备足融资“弹药”

□本报记者 吴娟娟

网易6月1日公告称,将在中国香港市场公开发行1.715亿股新普通股,上市发售价上限为126港元/股,在中国香港上市后,公司股票将与在纳斯达克上市的美存托凭证(ADS)完全可互换。

网易之外,京东可能也将于近期登陆港交所。虽然京东对上市相关信息不予置评,但中国证券报记者了解到,部分机构设立的港股打新专项基金已经恭候多时,备齐了数百亿港元的融资额度。与此同时,已有部分资金开始流入这类打新专项基金。

打新专项基金热度升温

在券商商富途证券表示,目前暂为6月份的新股预留了200亿港元的融资额度。香港地

区券商普遍为客户打新提供融资杠杆,因此新股发行时,券商一般会准备融资额度。

上周,耀才证券执行董事兼行政总裁许绎彬表示,一般来说,每只新股发行时,耀才会准备250亿至350亿港元融资额度,以供客户做融资认购。他表示,京东及网易招股也不例外。他进一步介绍,投资者参与港股打新可通过券商或银行,以融资或现金方式认购。

中国证券报记者注意到,一些海外基金也推出了打新专项基金。例如海外理财平台理享家相关人士6月1日表示,已推出了港股IPO专项基金,截至6月1日下午6点,已有2.2亿港元网易新股认购款到账,算上交了定金而全款暂未到账的认购,总认购款约3亿港元。该机构还收到9亿港元京东新股认购款(包含全款支付和定金支付)。这位人士介绍,该机构可

以通过主承销商和投行拿到份额,新股获配率比较高。该人士还称,京东肯定会受到机构和高净值人士的追捧,这与京东近期财报表现优异有关。

机构人士认为,“单次T+0”交易目前仍处在研究阶段,真正落地仍需时间。某大型私募表示,“单次T+0”的落地一方面需要完成系统、硬件的布置,这方面相对容易。另一方面,交易所层面还要调整交易风控规则,落地仍需时间

基础上,只需调节个别小参数就能较快适应新的交易制度。”

茂源资本表示,不少量化私募的策略逻辑以及交易行为模式都是建立在“T+1”基础上。但未来首先落地的可能是“单次T+0”,而不是全面放开“T+0”,因此整体影响不会太大。

“应对单次‘T+0’无需做特别准备,目前策略和交易方式能无缝应对‘单次T+0’的推出。收益率的提升还需关注具体策略,但整体看,越短线的策略肯定越受益。当然,新交易规则的推出必然会对旧有交易模式和格局造成一定冲击,各家机构都将选择升级自身策略。”

富途证券表示,一季度在港上市的新股普遍受到追捧。德勤统计数据 displays,2020年一季度在港上市的新股95%获得超额认购,且其中49%的新股获得20倍以上的超额认购。而近期上市的新股中,康方生物IPO过程中,通过富途证券认购的金额达149亿港元;近日上市的沛嘉医疗通过富途证券认购的金额超192亿港元。

许绎彬表示,因为京东、网易都属于二次上市,认购倍数可能会与首次上市新股有别,他预期京东、网易的招股会较为慢热。耀才证

这方面更为重要。量化私募机构则要在此基础上,再搭建自己的硬件系统,包括交易、风控系统等。

一位公募基金经理表示,对于秉承长期投资理念的公募机构来说,目前主板流动性较好,引入“单次T+0”对公募基金的交易影响不大。在科创板引入“单次T+0”交易意义比较显著,有助于提高市场的活跃度。

即便如此,“单次T+0”的消息仍然令量化私募界感到兴奋。“量化私募仍有广阔发展空间,相关策略仍将保持高度吸引力。”前述私募人士说。从过往业绩看,量化私募整体业绩较为稳健。私募排排网组合大师数据显示,2013年至今,量化对冲策略私募基金每年均实现了正收益。其中,截至今年5月底,量化对冲策略私募基金今年以来收益为4.48%,近两年收益为14.51%,近五年收益为29.9%。与之相对应的是,今年以来量化对冲基金的最大回撤仅为1.64%,近两年则为2.92%,近五年为4.02%。

券近期新开户大约比平日增加10%左右。数据统计显示,今年以来港股打新收益可观。富途证券统计显示,从2020年来看,截至5月15日,港股打新年化收益率达67%,上市首日实现正收益概率54.1%,整体回报率高于A股打新。

部分机构认为,京东、网易打新收益可参照阿里回归时的情况。富途证券提供的数据显示,阿里去年回归港股上市公开发售(一般是散户认购)期间认购人数超过21.5万人。该股首日涨幅达6.88%,当日成交额突破100亿港元。许绎彬表示,对于这些二次上市股票的打新收益,这很大程度上取决于相关股票在纳斯达克上市的价格走势。富途证券认为,中概股回归港股市场的打新收益,取决于两大因素,一是其基本面,二是其过往股价表现。

自购嗨了 基金公司真金白银抖卖点

□本报记者 万宇 徐金忠

基金公司和基金公司员工自购基金,近期被不少基金公司当作“卖点”进行宣传。自购基金,因为申购的主体是对基金产品和基金经理等知根知底的“自家人”,其眼光按理来说应该不错。

Wind数据显示,截至5月31日,今年以来累计有60家基金公司自购基金产品,净申购金额为16.47亿元,这一数据相比去年同期增幅明显。业内人士认为,基金自购一是将基金公司利益、员工利益、基金持有人利益进行绑定,二是通过基金自购,基金公司自身也能分享到基金投资收益。特别是在基金发行阶段性低潮或是对后市机会比较看好的时候,基金自购行为通常会比较多。

公募自购热情高涨

在今年A股的波动行情中,公募基金看多做多,自购热情高涨。Wind数据显示,截至5月31日,今年以来,共有60家公募基金管理人发起123次自购行为,净申购金额达16.47亿元,相比去年同期9.79亿元的自购规模,今年基金管理人的自购规模增幅超过68%。

具体来看,汇添富基金、天弘基金、工银瑞信基金、易方达基金、南方基金等都是今年以来大手笔自购的代表。Wind数据显示,今年前五个月,汇添富基金大手笔自购了股票型基金和混合型基金,合计金额达2亿元,购买的基金产品包括汇添富价值精选、汇添富消费行业、汇添富创新医药、汇添富移动互联、汇添富民营活力及汇添富消费升级等基金;天弘基金的7000万元则是投向债券型基金和ODII基金;工银瑞信则是将6000余万元投向了股票型基金和混合型基金。

为了提升投资者信心,还有基金经理也认购了自己的产品。今年2月发行的睿远均衡价值三年发售公告显示,基金经理赵枫将认购该基金3000万元并承诺锁定期为4年。某头部基金公司的一位基金经理表示,出于对医药行业的看好,他本人也购买了自己所管理的医药类基金,并且长期持有。

已成基金销售“卖点”

作为基金公司从业人员,基金公司员工是离基金经理最近的人,往往被认为是最“懂”基金经理的人。近期,就有兴证全球基金(原“兴全基金”)、景顺长城基金、富国基金、东方红资管等多家公司将公司员工购买自家基金产品作为“卖点”进行营销宣传。基金公司大手笔自购基金,更是被认为是市场的一大风向标。

Wind数据显示,根据2019年年报,基金公司员工持有规模前100位的主动权益基金中,兴证全球基金旗下的产品数量多达11只。兴证全球基金年报披露数据显示,截至2019年底兴全合润的员工持有规模达到3151.61万元,而兴全趋势投资和兴全新视野的员工持有规模则分别达到2412.02万元和2037.94万元。

Wind数据还显示,截至2019年底,按基金公司来看,共有13家基金公司的主动权益类基金,员工持有市值占比在0.10%及以上,其中东方红资产管理以0.20%的占比排在第二位。全市场主动权益类基金中,有20只基金产品的内部员工持有市值超过1700万元,其中,东方红资产管理内部员工持有东方红沪港深混合基金3751.11万元,排在第三位;东方红中国优势混合基金被内部员工持有3741.6万元,排名第四。

这样的自购成绩单,自然成为基金机构宣传的一大亮点。

遵循自身投资逻辑

“基金公司从业人员因为工作的原因,对自家公司的基金产品、基金经理的投资风格往往会更为了解,所以在某些时候可以作为广大投资者选择基金的一个参考指标。”有基金分析人士表示,“但是由于个体资金属性存在差异,投资者还是要综合自己的风险承受能力,资金投资周期来进行判断。”

盈米基金研究总监赵玉斌表示,员工自购是基金公司对于市场信心的表现。他认为,对于普通投资者来说,如果有基金公司大仓位购买自家基金,反映出基金公司对于该基金的自信,这个时候投资者可以多留点心思去研究一下该基金和基金经理。但他也指出,应把基金公司的自购行为看成独立的投资者,单个投资者的行为不会影响市场,普通投资者是否买基金应该遵循自己的投资逻辑,基金公司自购基金只能作为参考。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,在基金公司的运作过程中,基金自购一般是出于两方面目的。一是将基金公司利益、员工利益、基金持有人利益进行绑定,以增强持有人信心,发动员工以及使用自有资金去买自家基金,会起到积极的基金促销效果。尤其是在基金发行较为困难时,自购是一种比较好的做法;二是通过基金自购,基金公司自身也能分享到基金投资收益,基金公司的自营资金在运营时是可以投资自家基金的,这既能提高基金规模,又能分享投资回报。