

警惕美股回调 机构认为A股更具吸引力

□本报记者 李惠敏 林荣华

本周二晚间,美股表现分化:纳指上涨0.29%,盘中突破10000点,创历史新高,但标普500与道指分别下跌0.78%和1.09%。实际上,近一段时间,美股在强劲反弹中持续分化,纳指从3月底的6631.42低点上涨至9953.75点,涨幅超50%,远超标普500与道指。

虽然美股持续反弹,但机构认为美股回调风险正在上升。在本轮反弹中,虽然A股不及美股,但A股在全球股市中仍具吸引力。在近期全球股市成长股持续跑赢价值股的风格背景下,传统行业中的一些价值股也开始受到机构关注。

美股回调风险上升

在全球经济活动尚未完全恢复的情况下,美股连续上涨。业内人士说,流动性利好和预期经济最差时刻已过成为美股连续上涨的重要原因,但美股回调风险已需引起重视。

摩根资管亚洲首席市场策略师Tai Hui表示,当前标普500指数回到年初水平,纳指再创新高,意味着各国央行稳定市场的努力开始奏效,但实际上全球经济活动远未达到疫情爆发前的水平。此轮上涨缘于投资者认为经济衰退最糟糕的时期已过,在此情况下,股票投资者倾向于关注长期收益前景,而非关注未来12个月的经济形势。

Tai Hui指出,风险资产的势头强劲或持续数周,若投资者继续消化快速复苏的影响,股市回调的风险将上升,尤其是容易受到疫情以及外围摩擦升级影响的市场。未来的潜在风险体现在:一方面,第二波疫情威胁尚未消除,尤其在巴西、印度和俄罗斯等国新感染率上升的情况下;另一方面,金融市场对外围摩擦再度升级持谨慎态度,而失业率上升和破产的第二轮影响也在一定程度上抑制经济复苏。

少数派投资认为,此轮美股反弹主要



是居民、外资和杠杆共同作用的结果,反弹核心在于美联储应对疫情向全球市场投放了史无前例的货币流动性,包括重启零利率和启动不限量的量化宽松货币政策。而且,如今各个经济体的降息空间非常小,降息周期也缩短,全球货币宽松推动了全球最大经济体的股市反弹。

专注资产配置解决方案的吸引力科技也表示,即使考虑到2021年的经济恢复,美股估值也不便宜,美股的连续上涨只有利率下行才能解释。

A股仍具吸引力

3月份美股大幅回调时A股跌幅更小,但在4月以来的本轮反弹中,A股指数涨幅却不及美股。机构人士认为,本轮反弹A股和美股的差异主要与资金面有关,A股在全球股市中仍具吸引力。

少数派投资指出,国内流动性释放较为克制,同时货币宽松支持实体经济,因此无需从两个月的视角判断两地股市的差异。

富达国际中国区股票投资主管、基金经理周文群认为,A股在全球股市中仍具有吸引力。中国经济结构优化调整势头不减,基建投资和消费升级有望引领经济

反弹。整体看,由于受疫情和海外不确定因素影响,A股整体业绩或会有下调空间,但科技创新仍是重要增长点,而且强者恒强的格局也愈加突显,流动性宽松将支持股指震荡上行。短期内建议规避出口型企业,长期挖掘有机会成为全球性企业的标的。

交银国际董事总经理、研究部主管洪灏指出,从过往数据看,目前上证综指与标普500指数的相对表现已经达到一个拐点,预示着未来上证指数的相对回报更好。随着基本面边际改善、市场长期结构性改革持续推进和货币宽松的持续,长期看中国将相对跑赢美国市场。港股方面,在3月份的下跌中,恒指也触及当前周期的低点,这个低点不太可能被突破。他认为,未来A股和港股有可能受到美国成长股泡沫破灭的影响,但即便有影响,价值投资者也不会拒绝更好的价格。

价值与成长同受关注

与纳指引领美股反弹类似,A股今年以来创业板表现最为强势。Wind数据显示,截至6月10日,今年以来创业板指上涨22.46%,同期上证综指和沪深300指数分别下跌3.49%、1.39%。基金经理认为,以科技股为代

表的成长股依旧是重要的布局方向,但传统行业中的一些价值股也值得关注。

一位公募基金基金经理表示,科技仍是未来投资的主要方向之一。但在目前市场分化特征显著的情况下,从平衡组合风险收益特征来看,也需投资一些安全边际较高的传统产业。由于这些公司本身管理较优秀,虽然处于传统行业,但长期需求预期相对稳定。在行业集中度持续提升、竞争缓和的状况下,企业经营波动变小,叠加非常低的估值水平,未来收益可期。

吸引力科技表示,成长风格表现远超价值风格是最近半年全球股市的普遍现象,现在已经极化,目前美股的风格正在发生变化,能否持续要看利率能否回升。预计A股价值风格里严重低估的行业将出现修复,比如非银。

另一位公募基金基金经理表示,未来对市场影响最大的还是外部因素,但长期看会加速推动国产化进程。所以,在科技领域长期看好企业信息化和云化,一是未来企业对人才的吸引将不再受地域的限制,不同地点员工的沟通将更有效率;二是企业的运转不会因为一个地区的突发事件停摆,企业的运营费用也将大大降低。

首批新三板基金发行火热 华夏成长精选30亿一日售罄

□本报记者 李岚君 吴娟娟 余世鹏

首批可投新三板精选层的基金首日发行成绩单出炉。6月10日,首批可投新三板精选层基金中的5只正式发行。5只基金中,华夏成长精选6个月“先行一步”,一日售罄,提前结束,其余4只基金还在募集当中。购买群体以散户为主,渠道方面以券商渠道为主,也有投资者通过三方平台认购。

在新三板全面深化改革的背景下,精选层成了市场关注的焦点,不少投资者欲借“基”掘金新三板。此次5只可投新三板精选层基金总募集上限为120亿元,单只基金中最低的募资上限为15亿元,最高为30亿元。根据首日发行情况看,5只基金发行虽不是预期中的全部一日售罄,但由于多渠道共同发力,个人投资者热情高涨,销售量稳步提升。

首日发行火热

首批获批的6只新三板公募基金中,已经启动发行的5只总募集上限为120亿元,其中,华夏成长精选6个月、汇添富创新增长一年定开募资规模30亿元,招商成长精选一年定开募资25亿元,万家鑫动力募资规模20亿元,富国积极成长一年募资15亿元。

10日下午两点半,有渠道人士向记者表示,一只基金的认购额已超过24亿元。下午三点半时,根据不完全统计,该基金认购额达到29亿元。该渠道人士表示:“今天应该要结束募集了,届时将启动比例配售。”

至10日下午A股收盘,富国积极成长一年和万家鑫动力销量分别达10亿元和8亿元。业内人士表示,根据首日销售情况,预计富国积极成长一年将在发行第二日触及募集规模上限。截至记者发稿,华夏成长精选6个月首日发行认购金额达到募集上限,已提前结束,其他几只基金也将陆续结束。业内人士称,考虑到相关产品的发行期较长,周末日集中于6月底和7月初,加上个人投资者十分热情,所以这些产品大概率会被募满。

多渠道共同发力

和以往相比,本次发行渠道不以银行销售为主,更多集中在券商平台和第三方电商平台。

业内人士称:“此次发行主要以散户认购为主,渠道方面的推介力度都比较大。根据首日发行情况来看,销售最好的是券商渠道,也有不少投资者通过三方平台认购。”

一位接近公募渠道的分析人士称:“原油宝事件后各家银行风控更严格,银行要求客户在柜台签合同风险认知书。如此一来,银行销售渠道的销量自然下滑。华夏基金首发售罄的原因在于其本身拥有庞大的直销平台,对银行渠道的依赖程度降低。”

广发基金邱璟旻:关注“在线X”和居家消费

□本报记者 万宇

定性定量结合,在有成长性的行业中挑选出高成长的公司,这是邱璟旻在多年投研后总结出来的选股方法。在实践中,他的投资方法也获得良好的收益。

对于未来的投资机会,他表示,中国经济长期发展趋势向好,A股市场有很多结构性机会。目前,他相对更看好“在线X”和居家消费。

定性定量两维度选股

“我是研究型基金经理”,邱璟旻介绍,在11年的证券从业经历中,他总结出了一套适合自己的成长股选股方法,即从定性和定量两个维度选股。定性就是滚雪球原理,即选一个好赛道,“如果一个行业很贫瘠,肯定不会结出丰硕的果实,一定是在肥沃的土壤上开垦,才比较容易获得好的收成。选一个好行业里竞争力突出的公司,好比是在一个很湿的雪道上滚雪球,会越来越滚大。”

定量维度又分为两类标准,标准一是行业发展有空间、业绩增长的确定性比较强,属于白马性质,即市场公认的绩优股。第二类公司是重点持仓和重点花精力研究的公司,他称之为标准二。在他眼里,这一类公司“剥开行业属性、行业模式后,在财务层面看,属于收入稳定增长、利润率提升的企业,即企业有望在一定时期内实现利润快速增长。”

对于此类公司,他会关注公司基本面所处的趋势,是平稳向上还是高斜率向上,抑或是稳定或向下。在这个趋势上,通过大量的行业研究和公司研究,预判未来可见的时间窗口,3-5年后这个行业的发展空间,这个行业中龙头企业的发展前景,然后对比现在在这个公司的状况,看有无成长空间,从而挑选出符合标准二的公司。

邱璟旻介绍,市场上很多细分行业,他花了5年以上的时间逐个研究和覆盖这些细分行业的公司,目前已覆盖50多个细分的三二级市场,在这些行业选择一、二类公司,找合适机会买入。

沿在线经济产业链布局

今年以来,A股市场表现显著分化,邱璟旻管理的广发新经济在投资策略上回避了一些受影响较大的行业,比如聚集性消费、交运、旅游、餐饮等,同时沿着在线经济这个产业链,在景气度比较高的硬件、软件提供商中寻找机会。

邱璟旻指出,疫情的出现,很大程度上改变了大家的生活、学习和工作方式,有两个方面机会凸显:一是各种“在线X”,包括云办公、云上生活,如教育、会议、学习、社交、电商、网红带货、素人带货等,给上游的芯片、中间的零部件,到下游的基础网络设施供应,以及服务、软件都带来机会;二是居家消费,虽然国内的消费生活已恢复得不错,但是很多聚集性消费场景无法回到过去的繁荣状态,反而居家消费非常好,这给小家电、调味料,甚至iPad等电子产品带来市场。

邱璟旻相信国内经济长期发展趋势向好,A股会涌现很多结构性机会,比如受益于科学家和工程师红利的研发外包产业,最典型的是医药;其次是电子、汽车,以及其他高科技企业。此外,他还长期看好第三方独立检测诊断行业、环卫服务行业等在市场化逐渐提升过程中受益的行业。

“诚实守信 做受尊敬的上市公司”投资者保护专项行动专栏

柳磊:靶向发力 提升辽宁辖区上市公司质量

□本报记者 曾秀丽

辽宁证监局局长柳磊日前在接受中国证券报记者采访时表示,新《证券法》以专章的形式对信息披露进行了规定,同时大幅提高上市公司的违法违规成本,为下一步推动提升上市公司质量提供了强大的法律制度基础。

柳磊指出,推动提升上市公司质量也是做好投资者保护的基础性工作。上市公司作为公众公司,理应守底线,知敬畏。在工作中,辽宁证监局通过四个推动,靶向发力,提升上市公司质量。

深入解读 推动新《证券法》宣传贯彻有序开展

柳磊表示,新《证券法》的宣传和贯彻工作是提升上市公司质量的基础性工作。只有知法、懂法,方能用法。在新《证券法》的宣传贯彻过程中,辽宁证监局通过内学强筋骨,外宣督落实的整体思路,让执法者明其意,令违法者惧其威。

一是内学强筋骨。通过制定学习方案,以考促研等方式,推动全局干部深入学习新

《证券法》,提升自身的执法能力,解决本领恐慌的问题。

二是外宣督落实。通过专家解读等方式,对辖区上市公司高管等相关人员开展线上培训。要求辖区上市公司建立培训台账,将培训活动常态化。同时借助上市公司协会平台进行培训考核,进一步巩固相关培训成果。

从严监管 推动上市公司提高规范治理水平

柳磊指出,推动上市公司全面提高规范治理水平应做好以下三方面内容。

一是讲清楚。通过强化信息披露监管,促进公司提升规范运作水平。新《证券法》在吸收以往监管实践经验的基础上,以专章形式对信息披露做了规定,目的就是让上市公司讲清楚,以高质量的信息披露,促进公司提升规范运作水平。

二是想清楚。通过对违法违规行为的查处,倒逼公司提升规范运作水平。辽宁证监局将继续加大监管执法力度,严查大股东违规资金占用、违规担保等违法违规行为,促使上市公司要想清楚,违法违规行为不可为,倒逼其加强自我约束,提升公司规范运作水平。

三是审清楚。通过压实中介机构市场“看门人”的法律责任,助推公司提升规范运作水平。新《证券法》加强了中介机构的违法责任追究,目的在于敦促中介机构归位尽责,辽宁证监局也将加大对市场中介机构的监管力度,促使其充分发挥核查验证、专业把关的作用,推动公司提升规范运作水平。

化解风险 推动上市公司轻装上阵

柳磊说,在推动风险化解过程中,辽宁证监局坚持抓住四个方面,推动公司轻装上阵。

一是要抓早。提前研判风险,尽早发现风险,迅速处置风险,不能抱有侥幸心理,任之扩散、传导。

二是要抓准。严格遵循市场化、法治化的原则,找准病因,“一司一策”对症下药,精准拆弹。

三是要抓稳。注意方式方法,顺势而为化解风险,杜绝风险外溢,避免出现因化解风险产生新的次生风险。

四是抓合力。紧密依靠地方政府,积极推动市场主体,充分调动社会各方力量,打出风险化解的组合拳。

证监会党委召开 十九大后第五轮巡视动员部署暨培训会

(上接A01版)发扬斗争精神,增强斗争本领,不断提高发现问题的能力,敢于红脸出汗、敢于发现问题、如实报告问题;要自觉加强政治理论和政策业务学习,准确把握政治和业务的关系,善于历史地、辩证地、发展地看问题,增强政治敏锐性和鉴别力,练就敏锐、深透、准确抓住问题要害的能力。各巡视巡察组要严格按规定程序和步骤开展工作,带头转变作风,自觉反对形式主义和官僚主义,坚决维护巡视巡察队伍良好形象,高质量完成巡视巡察任务。

党的十九大以来,证监会党委坚持把“两个维护”作为政治巡视根本任务,已经组织开展了四轮巡视,完成了对系统27家单位的常规巡视和16家单位的脱贫攻坚专项巡视,较好地发挥了政治监督作用。根据今年疫情防控形势和巡视工作规划的安排,证监会党委决定今年组织第五轮巡视,成立4个巡视组,开展对15家单位党委的常规巡视,同时在5家会管单位开展巡察工作试点,逐步形成巡视巡察上下联动的格局,推动全面从严治党的向基层延伸。其中第一巡视

组负责巡视深圳证监局、天津证监局、湖南证监局;第二巡视组负责巡视新疆证监局、黑龙江证监局、宁夏证监局、宁波证监局;第三巡视组负责巡视中国投资者投保基金公司、中国上市公司协会、中证中小投资者服务中心、上海专员办;第四巡视组负责巡视中国证券投资基金业协会、中证金融研究院、资本市场学院、稽查总队。

根据安排,证监会党委第五轮4个巡视组经过培训准备后,将于近日陆续进场开展巡视。