

市场热情升温 公募瞄准A股全面行情

□本报记者 余世鹏

7月2日A股继续上攻势头,走出蓝筹权重与成长板块共舞的普涨格局。在久违近4个月后,两市成交量再破万亿元。公募机构普遍认为,下半年经济复苏节奏有望进一步加速,上市公司的业绩也相应发生好转。在转型与改革持续推进等利好背景下,A股有望从局部行情转向全面行情,科技、消费和券商等主流板块,是重点布局所在。

成交量凸显市场信心

2日三大股指低开高走,早盘时沪指在权重板块带动下放量上攻,最终涨幅2%。在半导体、光刻胶、医药板块的走强助攻下,创业板先抑后扬拉升,最终涨0.20%。普涨格局之下,既有地产、金融、消费白马等大蓝筹上行,也有煤炭、基建等周期板块联动,科技和医药等成长板块也随之起舞。

普涨格局之下,市场的交投热情明显升温。Wind数据显示,继3月10日之后,两市成交量再破万亿,达到了1.08万亿元。2日北向资金全天单边净流入171.15亿元,创6月19日以来新高。

前海联合基金首席经济学家杨德龙指出,下半年行情才刚开始,A股就站上了3000点,而从“行情风向标”券商板块近期持续上攻情况来看,市场对接下来的行情信心在不断增强。“当前,A股的投资风险较低,整体的估值相对合理,有望在下半年走出较好走势。”杨德龙认为,随着疫情逐步得以控制,我国经济正在逐步复苏,下半年的复苏节奏有望进一步加速。同时,经济面的回升也会给上市公司业绩带来修复,预计下半年上市公司的业绩相比上半年要明显好转。

兴业基金权益投资部公募投资团队总监刘方旭表示,全球经济受疫情冲击的最坏时候已经过去,各主要经济体的复工复产正在有序推进。随着各国出台财政和货币刺激方案,利率中枢预计将继续下移,长期现金流确定的资产正在被重新定价。

全面行情呼之欲出

公募机构普遍认为,随着复工复产持续推进,A股将涌现出更多的投资机会。但接下来市场会全面开花还是呈现原有的结构行情,公募机构依然存在分歧。

“A股上半年整体在全球范围内的表现相对不错,但结构分化较为突出。展望下半年,结构性行情依然是A股的主要特征。”南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博表示,A股目前的估值是少数股票很贵,但多数股票不贵甚至很便宜。资本市场改革、宽信用这些对权益资产方向性利好的因素,不会有太大的变化。但在结构性行情之下,考虑到股权融资的大背景有利于中小企业成长,预计风格会逐渐向中小盘个股扩散。

“后续仍需密切关注全球疫情变化以及疫苗、特效药的研发进展,长远来看,利好A股的长期因素仍然存在,如转型与改革持续推进、居民权益类资产配置比例偏低、政策呵护资本市场等。”广发基金策略投资部负责人李巍表示,在全球流动性宽松背景下,权益资产的中长期配置价值显现,虽有部分行业涨幅较大且估值偏高,但仍有不少行业处于底部位置、估值合理甚至偏低。

在杨德龙看来,在居民储蓄大转移及央行实



新华社图片

中高仓位成主流 私募“笑”看后市

□本报记者 王宇露 张凌之

随着指数的走高,私募仓位也创下今年2月以来的新高,基金经理对于A股的信心指数也较上月环比大涨10.61%,同创今年2月以来新高。

展望后市,百亿级别私募普遍对市场保持乐观,认为市场整体不具备较大风险,但须关注结构性问题,科技、消费等板块仍有较好投资机会。

大部分私募6月已加仓

仓位是对市场走势最好的说明。目前,私募基金多头仓位创下今年2月以来的新高,且大部分私募基金经理在6月已经加仓。对于7月份行情的看法,基金经理中持极度乐观和乐观的私募比例大幅上升。

私募排排网数据显示,目前股票主观多头策略型私募基金的平均仓位为79.11%,相比上个月同期的72.16%,上升6.95个百分点,整体仓位维持在中高水平,仓位创下今年2月以来新高。

具体仓位分布方面,调查结果显示,中高仓位的私募基金数量有大幅增加,仓位在五成及五成以上的私募基金占比94.80%。其中15.20%的私募目前处于满仓状态,相比上月13.62%上涨1.58个百分点;仓位80%以上(不含满仓)区间的私募占比51.20%,相比上月39.15%上涨12.05个百分点;仓位50%至80%(不含)区间的私募占比28.40%,相较上月34.47%下降6.07个百分点。仓位在五成以下的私募数量明显减少,可以看出大部分私募基金经理在6月已经加仓。

仓位新高的背后是基金经理对A股市场的信心。7月融智·中国对冲基金经理A股信心指数为119.12,相较6月信心指数环比大涨10.61%,创下今年2月以来

新高。对于接下来7月行情的看法,私募基金经理中持极度乐观和乐观的比例大幅上升。从增减仓指标来看,74.00%的基金经理选择维持现有仓位不变,16.80%的基金经理打算增仓或大幅增仓,剩余9.20%的基金经理欲降低仓位。

需关注市场结构性问题

从整个下半年来看,百亿级别私募普遍对市场保持乐观,整个市场不具备特别大的风险,但须关注结构性问题。

拾贝投资表示,中国资产持续获得海外投资者的青睐,随着其他几乎所有资产类别的吸引力下降,越来越多的投资人意识到想要获得相对较高的长期回报,中国的权益资产是一个很好的选择。不过,拾贝投资认为,现在A股内部的估值差异已经到了一个很高的水平,传统均值回归的机会可能会越来越少。

源乐晟资产创始人曾晓亮表示,过去6个月A股的赚钱效应集中在医药、消费和一些科技行业,除了这些新的经济之外,一些传统行业在过去的半年时间里基本上没有上涨,甚至像金融、地产还有汽车这些传统行业的股票普遍下跌,这个现象从创业板指数与上证指数的分化也能看到。所以从整个市场来讲,并不会具备特别大的风险。整体下跌的风险并不用特别关注,但是结构性问题仍需关注。

板块方面,拾贝投资表示,经过这一次疫情,整个经济社会在线化运行加速,好看在线化时代的“水电燃气”,这些基础设施在未来占据了很好的位置。此外,也看好云服务、有定价能力的品牌和服务以及到了产业临界点的新产业等。

星石投资认为,在全球经济复苏叠加低利率的宏观环境下,科技、消费、周期各个类别的龙头企业存在较好的投资机会。

融通基金蒋秀蕾：关注细分医疗行业景气度

□本报记者 张焕灼

Wind数据显示,截至6月30日,今年以来2829只混合型基金平均收益率达16.08%,其中融通医疗保健行业A表现最好,收益率达73.68%。

融通医疗保健基金经理蒋秀蕾为中国药科大学药物化学硕士,从业经验13年,投资管理经验8年,现任融通基金权益投资部总经理。

对于今年上半年的操作,蒋秀蕾表示,在疫情初期,从投资布局角度来看,基金淡化了短期影响,没有追逐市场上所谓的热点和主题,更多从中长期产业趋势和细分行业景气度等角度来考虑板块结构性的投资机会。创新药、创新药研发生产外包产业、创新医疗器械、疫苗、高端生物药、优质医药连锁等中长期有望能维持高景气的细分领域,受政策负面影响较小,是中长期看好的方向。

随着疫情的发展,蒋秀蕾判断,未来政府将更加重视医疗体系的建设和完善,重视医药行业健康发展,在未来一段时间有望持续侧重对医疗医药的投入。在微观层面,疫情推动了医生和医药消费者对部分产品的认知,也让消费习惯出现积极变化,如卫生防护用品、互联网医疗、疫苗等产品和服务,这种影响或是长期的。

回到医药行业的基本面,蒋秀蕾认为,医药行业已经走出了2018年、2019年连续两年带量采购政策的低谷。“政策的底线我们已经看到了,倒逼企业转型也正在路上,我们相信创新药和器械以及创新药服务产业链的高景气度。”同时,蒋秀蕾认为,终端真实需求在于人口的持续老龄化和慢性病的年轻化,整体来看,医药医疗产业整体地位在疫情后得以提升,通过疫情暴露出来的医疗设施的短缺以及医疗设备和药品的核心技术短缺将是医药医疗产业未来需求的重要组成部分。

展望后市,蒋秀蕾认为,行业景气度向上存在三大驱动因素:老龄化、疾病谱变化、城镇化。特别是老龄化,1962年至1970年是国内人口出生高峰,在此期间出生的人马上就要步入60岁,也会带来看病吃药的高峰期;疾病谱带来的变化,比如现在慢性病的年轻化,以“三高”为例,以前常见于老年人,现在明显呈现年轻化;城镇化保障了普通百姓的医保支付能力,因此,随着民众支付水平的提升,人口老龄化的加剧,支持行业增长的逻辑仍然成立。长期看好带量采购政策给行业带来的集中度提升,以及创新药和创新医疗器械给行业带来的未来发展空间,特别是此次疫情之后面临的医疗基础设施的新投入和建设。

泰达宏利基金投资副总监刘欣：打造主动投资策略指数基金

□本报记者 张凌之

“做指数基金,基金公司到底是应该做投行工作还是投资工作?”对泰达宏利基金投资副总监刘欣的采访,从他出的一道选择题开始。

毫无疑问,刘欣选择了后者并试图打造符合主动投资逻辑的指数基金。

目前,拟由刘欣和刘洋共同担任基金经理的泰达宏利中证申万绩优策略指数增强型证券投资基金正在发行,“目前为止,我觉得这可能是市场上较接近于主动投资的一个指数基金。”刘欣自信地说。

符合主动投资逻辑

在刘欣看来,“如果一家公司的定位是做投资的话,应该力求创造一个能够长期带来超额回报并超过市场平均表现的指数。”

刘欣想做的就是这样一只指数基金。“每个行业都有高峰和低谷的时候,通过一直买一个行业来创造超额收益是不合理的,但是一个策略基于其内在逻辑可能是长期有超额回报的。”他说。

因此,他想打造的这只指数基金首先定位在“Smart Beta”策略上。该策略把主动投资策略思想融入指数构建中,同时以指数化方式保证投资纪律,二者优势相得益彰,让原本只有贝塔收益的指数,多一份阿尔法收益的机会,兼顾透明性与超额收益。

基于此,刘欣选择了跟踪中证申万绩优策略指数。“定位‘Smart Beta’后,我们就比对了中证公司的1000多只指数,从中筛选出符合我们主动投资逻辑且历史表现较好的指数。中证申万绩优策略指数就是其中的一只。”刘欣进一步解释道:“目前很多公司是产品开发部门来选择指数,而我们是投资人选择指数,这样会更有针对性。”

量化策略增强收益

在对绩优策略指数进行有效跟踪的基础上,刘欣还希望通过量化策略增强收益,力争比投资指数赚更多。

“我个人比较看好策略指数和指数增强这条路径。”刘欣说,“指数ETF更多是一个投资工具,而主动基金规模变化与市场涨跌高度相关。但指数基金规模是稳步增长的,因为它满足了客户的投资需求。”

在刘欣看来,衡量指数增强基金业绩,可以用超额收益除以跟踪误差,这代表了超额收益的稳定性。作为指数增强基金,绩优策略指数增强基金在对中证申万绩优策略指数进行有效跟踪的被动投资基础上,结合增强型的主动投资,力争控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%,年跟踪误差不超过7.75%。

事实上,“美国市场的主动基金就相当于中国市场的指数增强基金,尊重基准指数,力争增强收益。随着市场和投资者的逐渐成熟,对既能激发主观能动性又能有合同保护的产产品需求就会越强。所以,我认为未来中国的指数增强基金规模将会有长足发展。”刘欣说。

深交所创业板改革解读专栏(2)

发行上市注册制审核ABC(二)

1、在深交所注册制审核阶段,首次公开发行股票并上市需要经过哪些程序?

申报企业在创业板首次公开发行股票并上市,交易所审核阶段一般要经过受理、审核、创业板上市委员会(以下简称上市委)审议等环节,交易所审核和中国证监会注册的时间总计不超过3个月,发行人及中介机构回复问询的时间不超过3个月,具体程序如下:

(1)申请与受理。发行人应当通过保荐人以电子文档形式,向深交所提交发行上市申请文件,保荐人要同步报送工作底稿和验证版招股说明书供监管备查。深交所按照收到发行上市申请文件的先后顺序,在5个工作日内决定是否受理。发行上市申请文件存在与中国证监会和深交所规定文件目录不相符等情形的,发行人应当在30个工作日内予以补正。

(2)审核问询。深交所发行上市审核机构按照受理顺序开始审核,自受理之日起20个工作日内提出首轮审核问询,发行人及其保荐人应及时、逐项回复问询。回复不具有针对

性或信息披露不满足要求,或者发现新的事项的,可以继续问询。问询中存在重大疑问且未能合理解释的,可对发行人及其保荐人、证券服务机构进行现场检查。无需进一步问询的,将出具审核报告提交上市委审议。

(3)上市委审议。上市委召开审议会议,对深交所发行上市审核机构出具的审核报告及发行上市申请文件进行审议,通过合议形成是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求的审议意见。对发行人存在尚待核实的重大问题,无法形成审议意见的,经合议可以暂缓审议,暂缓审议时间不超过2个月。

(4)报送审核意见或者作出终止发行上市审核的决定。深交所结合上市委审议意见,审核通过的将出具发行人符合发行条件、上市条件和信息披露要求的审核意见,并提请中国证监会履行注册程序。

2、在创业板注册制发行上市环节,发行人需要披露哪些文件? 深交所受理发行上市申请文件当日,发行

人应当在深交所网站(www.szse.cn)预先披露招股说明书、发行保荐书、上市保荐书、审计报告和法律意见书等文件。深交所就上市申请事项进行问询后,发行人应当在深交所网站上披露问询函的回复意见。

深交所受理发行上市申请后至中国证监会作出注册决定前,发行人应当按照《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》的规定,对以上文件予以更新并披露,投资者可以查阅相关信息。

发行人在取得中国证监会同意注册决定后,启动股票公开发行前,应当在深交所网站和符合中国证监会规定条件的网站刊登招股说明书,同时在符合中国证监会规定条件的报刊刊登提示性公告,告知投资者网上刊登的地址及获取文件的途径。

3、投资者在阅读发行人预先披露的招股说明书等文件时,需注意哪些方面? 预先披露的招股说明书等文件不是发行人发行股票的正式文件,仅供预先披露之用,不能含有股票发行价格信息,不具有据此发行股票的法律效力。相关发行申请尚需经深交所和中国证监会履行相应程序,投资者应当以正式公告的招股说明书作为投资决定的依据。

4、创业板施行注册制后,发行上市过程是否会出现暂停或中止的情形? 中国证监会作出注册决定后至拟发行股票上市交易前,发行人发生重大事项可能导致发行人不符合发行条件、上市条件或者信息披露要求的,应当暂停发行;发行人已经发行的,应当中止上市。深交所发现发行人存在上述情形的,有权要求发行人中止上市。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)