



新华社图片

3300点之上基金求解后市机会

□本报记者 徐金忠

7月1日,上证指数收复3000点,7月3日站稳3100点,7月6日连破3200点、3300点,7月8日收盘站上3400点……A股市场本轮行情的演绎十分迅疾。不过,随着市场迅速攻城略地并占领高地,短期波动也随之而来。

船到中流浪更急。如果结合宏观环境、政策条件、资金氛围等错综复杂的局面,在当下关口,基金等机构投资者更需谋定而后动:存量基金净值屡创新高、新发基金引来巨额增量资金,是主动向市场要规模还是主动为自己控规模?增量资金是继续加码前期投资标的还是另辟蹊径?不少基金经理认为,结构性机会仍是未来很长一段时间市场的主要运行模式。行稳方能致远,当下在狂热中保持冷静与理性,是较好的投资状态。

“行情来得太快,就像龙卷风”

“行情迟迟不来,苦死了等待的人;行情突然袭来,吓死了等待的人。这次行情来得太快,就像龙卷风,所以很怕行情跟龙卷风一样,又会去得太快。”上海一位公募基金基金经理戏言。在他看来,当市场还在习惯于结构性机会的时候,全面性行情的预期却迅速放大;当投资还在消费、科技、医药的黄金赛道寻找机会的时候,银行、券商、周期等个股却大放异彩;当公募基金顺利向市场体现长期优异业绩表现的时候,短期的冲杀却获得了更为可观的收益……

同样面临多变环境的,还有那些希望在基金产品线上做好完整布局的基金公司。例如,此前多家基金公司还在大力宣传“固收+”、银行理财替代产品等,刹那间权益市场的火热,让市场看待公募基金产品收益的“刻度”大幅上升。“这个时点推‘固收+’似乎有些不合时宜了。据渠道反馈,投资者关注的点基本都集中到权益部分能带来多少收益增强。以前可能一定的增强收益就可以打动不少投资者,这几天下来,投资者的态度已然发生变化,对产品收益的要求大幅提升。”有基金公司销售部门人士告诉中国证券报记者。

投资者的“不淡定”,根子在于近期市场的急速快攻:收复3000点,攻破3100点,站稳3200点,连破3300点、3400点……短短几日,上证指数势如破竹。特别是上周,行情的演绎更是极致,一周上证综指累计上涨7.31%,创下近5年最大周涨幅,创业板指数大涨12.83%,中小板指数上涨10.40%,上证50指数上涨6.10%,沪深300指数上涨7.55%。从行业板块来看,上周30个中信一级行业无一下跌,国防军工以18.71%的涨幅一马当先,商贸零售、计算机、有色金属、电子等板块紧随其后。总的来说,各个行业涨幅或有差异,但是上涨成为市场中绝对的主流。

与此同时,北向资金再次大举进攻,显示出很好的市场感觉。统计显示,近一个月北向资金主要流入非银金融、电子、食品饮料和电力设备

及新能源板块,流出银行和消费者服务板块。但整体而言,北向资金仍然把握住了市场行情中的主流机会。

目前,监管部门已经注意到市场短期快速上涨可能存在的一些问题。7月8日晚间,证监会对258家场外配资平台进行了集中曝光。同时明确,场外配资缺少相关资质,属于违法行为,证监会将持续加大监测力度,积极调查处理,及时予以曝光,严格依法处罚。7月11日,银保监会网站发布《中国银保监会新闻发言人答记者问》提到,部分市场乱象有所反弹,一些高风险影子银行死灰复燃,有的以新形式、新面目企图卷土重来;企业、住户等部门杠杆率上升;部分资金违规流入房市股市,推高资产泡沫。文中提出,要督促引导资金“脱虚向实”,深入开展市场乱象整治“回头看”,依法严厉打击资金空转和违规套利行为。当前特别要强化资金流向监管,规范跨市场资金往来和业务合作,严禁银行保险机构违规参与场外配资,严查乱加杠杆和投机炒作行为,防止催生资产泡沫,确保金融资源真正流向实体经济中最需要的领域和环节。

由此,监管部门呵护市场长期稳定发展的用意显而易见。

几分清醒几分醉

公募基金无疑是此轮行情的受益者之一。

在行情催动之下,新发基金爆款连连。7月9日,泓德瑞兴三年持有期混合基金首日认购金额超过80亿元,成为当周第4只爆款基金,并助力今年新成立的股混(股票型与混合型)基金规模突破8000亿元。上周还有鹏华基金、财通资管、汇添富基金、富国基金等基金公司旗下诞生爆款基金。其中,7月8日,鹏华匠心精选混合基金认购首日规模突破千亿,估计达到1300亿元,募集期限也改为7月8日一天。

而随着行情的回暖,公募基金净值也屡创新高,长期业绩表现优秀。截至7月12日,市场上成立以来收益率超过1000%的“10倍基”已经多达34只,其中更有20倍基乃至30倍基诞生。

例如,银河证券数据显示,截至7月6日,自2005年11月3日成立以来,兴全趋势投资混合型基金(LOF)实现了2065.8%的复权单位净值增长率。该基金拥有106万持有人,是中国基金业金牛奖混合型基金七年期产品获奖者中,拥有持有人户数最多的基金。

不过,近期频频出现爆款基金的现象也引发市场广泛关注。记者从基金公司了解到,手中拿着基金批文的基金公司已被要求上报基金预计发行规模等信息。虽然监管部门澄清称未对“单只基金首募规模不得超过300亿”作出窗口指导,也并未对基金首募规模作出任何限制,但是目前已经有基金公司主动为新发基金降温。例如国泰基金宣布,国泰致远优势混合型基金原定募集期限为7月13日至31日,现决定将基金募集期调整为7月13日一天。同时,公告显示,为维护投资者利益,做好投资管理和风险控制工作,基金管理人决定,若本基金募集总规模(以认购申请金额计,不含募集期利息)超过300亿元时,基金管理人按募集规模上限300亿采取末日比例确认的方式实现规模的有效控制。7月9日,华安基金公告称,华安聚优精选募集期从原定的7月13日至24日,调整为7月13日一天,此外首募规模上限也被限制在300亿元。

晨星基金分析师屈晨晨认为,从长期发展的角度看,投资者信任是基金公司长期发展的基石。基金公司在追求规模的同时也应兼顾投资能力和投资者体验,才能实现长期的健康发展。“在爆款基金频频来袭的情况下,也需保有几分清醒,须知管理规模需要匹配对应的管理能力。另外,市场中一直以来都有‘好发不好做’的说法,勿谓言之不预。近期市场短期的波动,已经显示出未来投资难度或提升的苗头。现阶段,我不会主动向公司管理层要求增加管理规模。”前述公募基金基金经理表示。

结构,还是结构

对于近期市场,目前基金经理多数持乐观中保留谨慎的态度。特别是对于短期市场,基金经理多提醒注意可能的波动风险。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,当前A股的上行行情整体是健康的,投资者入场意愿比较强烈,但单边上涨往往难以以为继。接下来,A股或从快牛行情转入慢牛行情,投资者应对此保持理性,遵循价值基本面原则进行理性投资。

德邦基金副总经理、基金经理汪晖指出,展望下半年,疫情后经济逐步复苏,特别是龙头公司扩大了市场优势,占据了更大市场份额,在经济回升过程中利润增速进一步加快,叠加宽松货币环境和减税降费,增长更趋持续,行情正在从流动性推动转向流动性和盈利双轮驱动。当然,投资者也不能忘记风险,市场上涨幅过大,短期上涨过快可能带来较大波动。

不过,放眼中长期,基金等机构认为市场机会特别是结构性机会将不断涌现。汇丰晋信基金指出,短期市场快速上涨之后,单纯从技术层面来看,市场的确存在回调整固的需要。但如果拉长长时间来看,当前市场上涨的背后依然有较为坚实的基本面支撑,市场整体估值仍较为健康。目前上证综指市盈率(TTM)为15.21倍。作为参考,过去15年上证综指的平均市盈率(TTM)为18.39倍,2007年A股历史高点时市盈率(TTM)为56.16倍,2015年市场高点时市盈率(TTM)为22.97倍。而且,当前的市盈率(TTM)还包括了2020年一季度非常态的盈利下滑,如果考虑经济复苏带来的业绩回升,市场估值应该会更健康。

金信基金认为,中国优质的科技资产将进一步凸显长期价值。金信基金指出,6月份以来,消费电子、半导体、5G等科技股经历前期震荡筑底后,体现出较明显的性价比优势,并开始引领市场反弹。金信基金认为,科技创新周期叠加国产化替代加速这一中长期逻辑仍未发生实质性改变。后市,科技创新引领产业升级的趋势与国产化替代创造产业空间的逻辑将进一步加强,中国优质的科技资产将进一步凸显长期价值。产业链方面,科技股盈利上行周期依然具备较好的能见度,部分细分领域甚至迎来了行业加速发展的催化剂。科技股在经历系统性估值回归后,有望迎来新一轮结构性行情。