

新华社民族品牌指数
多只成分股
获北向资金增持

□本报记者 王宇露

上周市场回调,新华社民族品牌指数下跌4.08%,从成分股的表现来看,上周多只成分股逆势上涨,尔康制药和广誉远分别上涨4.63%和2.22%。其中,今世缘、科沃斯和新城控股等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理认为,顺周期成长股机会较好,有望成为资金配置新方向。

多只成分股逆势上涨

上周上证指数下跌3.56%,深证成指下跌3.25%。从9月以来的情况看,新华社民族品牌指数下跌6.80%,同期上证指数下跌5.19%,深证成指下跌6.86%,创业板指下跌6.89%,沪深300指数下跌5.11%。从成分股的表现来看,上周新华社民族品牌指数多只成分股逆势上涨。其中,尔康制药以4.63%的涨幅排在涨幅榜首位,广誉远上涨2.22%居次,新城控股上涨0.32%。9月以来,多只成分股表现亮眼,科沃斯上涨20.30%,尔康制药上涨8.56%,东风汽车上涨4.99%,赣锋锂业和广誉远分别上涨2.75%和2.41%。Wind数据显示,北向资金上周净流出达247.09亿元,不过,新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入今世缘1.65亿元,净买入科沃斯0.96亿元,净买入新城控股0.87亿元,净买入泸州老窖、海尔智家 and 一汽富维分别达0.29亿元、0.15亿元和0.05亿元。

看好顺周期成长股

展望后市,不少基金经理表示,近期部分个股出现回调是比较合理的,接下来看好顺周期成长股的表现。对于上周A股市场出现的回调,星石投资认为,市场的下跌主要和内外三方面因素有关:第一,近期欧洲疫情又出现反复,导致风险偏好有所回落,外围市场集体回调;第二,围绕新的刺激法案,美国两党谈判陷入僵局,美联储官员也密集警告经济复苏的风险,造成风险偏好回落,海外风险资产被抛售,拖累国内市场;第三,国内方面国庆长假临近,部分投资者倾向于“持币过节”,形成了一定的抛压,对市场行情有所影响。展望四季度,星石投资判断,因为经济的持续修复,上市公司业绩改善正“接棒”流动性宽松,成为A股核心驱动力。一些顺周期成长股将表现更好,主要集中在周期、消费类别。

建信基金权益投资部执行总经理陶灿表示,近期部分个股出现回调是比较合理的,反映投资者预期走向分化。若企业估值过高但盈利增速不匹配,则需要回调。展望未来,部分顺周期成长股估值不贵,由盈利复苏驱动的行业和个股有望成为资金配置新方向,总体呈现均衡状态。

QFII/RQFII新规出炉
中国资本市场开放再迈大步

□本报记者 吴娟娟

9月25日,经国务院批准,中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》(简称“QFII/RQFII新规”),中国证监会同步发布配套规则《关于实施〈合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法〉有关问题的规定》(简称“实施规定”)。QFII/RQFII新规及配套规则自2020年11月1日起施行。有外资机构人士称,新规从根本上解决了外资投资中国的主要瓶颈,是中国资本市场开放迈进的又一大步,将带动更多中长期资金进入中国。

QFII/RQFII投资范围扩大

尽管目前外资已可通过多种途径布局中国,不过QFII/RQFII依然是外资投资中国不可或缺或的通道。QFII/RQFII新规强调了三个方面的内容。一是降低准入门槛,便利投资运作。二是稳步有序扩大投资范围。新增允许QFII/RQFII投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募

投资基金、金融期货、商品期货、期权等,允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。三是加强持续监管。

瑞银中国全球金融市场部主管房东明认为,QFII/RQFII新规的推出,标志中国资本市场对外开放再跨进一大步。此举将带动更多海外中长期资金,包括对冲基金、另类投资基金等直接进入中国市场。结合投资额度的完全放开,QFII/RQFII新规从根本上解决了境外机构投资者投资中国的主要瓶颈,将极大激发其投资中国市场的兴趣,同时丰富了国内市场金融及对冲工具的参与者,将带动大量机构投资者的参与度。

他指出,新规扩大QFII/RQFII可投资范围。允许QFII/RQFII投资新三板挂牌公司,增强了优质挂牌公司的流动性。允许QFII/RQFII参与债券回购将提高资金利用率、平衡风险与收益。允许QFII/RQFII投资私募基金将为国内资本市场和私募基金特别是洋私募带来海外机构和高净值客户,尤其是包括FOF等在内的高黏性客户。允许QFII/RQFII参与融资融券将显著提高投资者的交易便捷程度,便利证券及资金流转,提升资金利用率。

中国资产相对优势明显

大咖看好新能源创新消费等领域

□本报记者 李惠敏 实习记者 张舒琳

近期北向资金净流出,指数区间震荡,部分“抱团”龙头股放量下跌。在此背景下,如何进行合理投资,实现财富的保值增值成为投资者关心的话题。9月26日晚,在“建行·中证报金牛基金巡讲”线上直播活动中,建信基金权益投资部执行总经理陶灿和国盛证券宏观首席分析师熊园,围绕“把握宏观脉搏,做有时代感的权益投资”话题展开精彩对话。

两位大咖认为,未来市场结构性行情仍存,但波动料将加大,看好新能源、创新消费等细分领域。

结构性行情仍存

“建行·中证报金牛基金巡讲”活动由中国建设银行和中国证券报联合主办,在中国证券报抖音号进行线上直播,每场直播会邀请知名基金经理就市场热点话题进行分享,并与投资者互动交流。中国建设银行是首批获得基金代销业务资格的商业银行。一直以来,建设银行秉承以客户为中心的理念,致力于提升客户盈利体验。2019年建设银行基金客户共计盈利855亿元,权益类客户平均盈利率26.55%。建行的基金投资与资产配置能力突出,赢得了广大客户的广泛认可。作为中国建设银行独具特色的活动,“建行基金服务万里行·金牛基金系列巡讲”至今已成功举办九届,足迹遍布全国各大重点城市,影响

力渗透全国各类投资机构。本次线上巡讲活动更加突出与客户的交流互动,进一步提升建行的客户服务水平。

在26日的巡讲直播中,两位大咖认为A股结构性行情仍存,对全球资本仍然具备吸引力。陶灿表示,A股结构性行情仍存,但市场波动料有所加大,需适当降低未来收益预期。同时,关注此前涨幅较大的个股和行业是否有盈利增长的支持,若行业处于导入期,则可能有难以产生收入利润的风险。四季度会根据实际情况考虑调整仓位和结构,以此获得更优投资回报。

熊园也指出,流动性最宽松的时刻已经过去。当前货币政策流动性边际收紧,但离全面收紧仍有一段距离,“当前经济处于修复期,8月超预期的社融数据主因是地方债多发,同时央行引导资金流向信贷投向实体,尤其是小微企业和制造性企业。”

另一方面,外资也在不断净流出。数据显示,9月以来,北向资金净流出超270亿元。熊园表示,从中长期来看,中国资产的相对优势明显。未来几年内中国经济仍有望保持5%左右的增长率,对全球资本具有很大吸引力,投资中国尤其是中国核心资产,是个“好买卖”。

关注盈利驱动带来的新机会

7月中旬以来,指数呈区间震荡,部分机构“抱团”龙头股放量下跌。在陶灿看来,近期部

分个股出现回调有合理性,一定程度反映了投资者预期分化,“当前部分顺周期成长股估值不高,由盈利复苏驱动的行业和个股有望成为资金新配置方向。”

对于关注度极高的消费、医药行业,陶灿表示,“板块调整相对充分,看好消费板块中具有创新因素的细分领域,例如家用电器领域的洗地一体机清洁家电、医药板块看好疫苗、原料药、CRO等。”

“消费和医药板块符合中国长期发展规律。借鉴海外经验来看,未来行业龙头大概率会享受确定性溢价。中国人口基数庞大,只要能满足部分消费者的需求,都可能会有很大市场。清洁家电、餐饮、养老等,满足消费者细分需求、具备新经济特征的领域值得重点关注。在医药赛道选择上,今年国家对中医药行业明显更加重视,可能存在发展机会。”熊园也提到。

谈及科技板块,陶灿则看好新能源行业。“科技行业中非常看好新能源板块。新能源是未来三到五年的大机会。当前新能源已从导入期转入成长期,正通过盈利增长快速消化估值,全球范围内均具有很强竞争力。”他说。

此外,近期地产、保险、券商等偏价值板块出现阶段性上涨,熊园表示,经济顺周期整体上利好地产、保险、券商等价值板块,但板块间存在分化。具体来看,地产板块受制于政策约束,而得益于国家对资本市场的大力支持,券商板块可能更为占优。陶灿也表示相对看好券商龙头。

■ 富国基金专栏

富国基金吴旅忠：三季度缴税税期银行间资金面波动是为何？

今年三季度出现了一个自2019年以来较为少见的现象：每月缴税税期内均出现资金紧张至尾盘仍未缓解的情况。缴税期间税款上缴国库,银行间流动性收紧,一般而言,税期对资金面扰动主要体现在日间银行走款、资金收紧、价格上行、尾盘银行开始融出、资金面缓解。而三季度税期银行间流动性呈持续紧张态势的原因,可能有以下几个方面：

1、货币政策回归稳健,银行间市场流动性中性平衡,税期走款对资金面的扰动加大。年初全球公共卫生事件发生期间,银行间资金面整体较为宽松,隔夜价格时有成交在1%以下。随着事件得以控制,经济

基本面回暖,央行逐步退出宽松政策。5月末央行重启7天逆回购,价格保持2.2%,而后资金价格逐步上行至公开市场操作利率附近。在稳健货币政策下,央行坚决不搞“大水漫灌”,并未在税期超量投放流动性,缴税走款对资金面的扰动更为明显。

2、银行超储率低,备付少,资金面相对脆弱。今年以来,宽信用持续,银行信贷增速处于高位。5月份起,央行货币未再通过调降存款准备金率等方式提供长期资金。同时,受结构性存款压降等多重因素影响,银行超额备付率走低。市场普遍预计三季度金融机构超备率在1%附近。超额备付率低意味着在缴税时点的备付较少,银行必然减少或暂停融


出资金,加剧非银流动性压力,使得银行间市场流动性持续处于紧张态势。

3、市场主体杠杆交易较为踊跃,一定程度上加剧了税期资金面波动。年初以来,银行间市场流动性相对友好,具备杠杆刚性的摊余债基规模快速增长,市场杠杆交易较为活跃。按过往数据,8、9月份缴税量不大,市场预期税期流动性相对平稳,并未提前开展跨税期融资交易或降低融资规模,一定程度上加剧了税期银行间流动性波动。

我们预期中短期内,国内经济基本面持续复苏,央行将保持稳健货币政策主基调,银行继续压降结构性存款,超备率仍将

处于低位,税期资金面仍有较大波动,因此固定收益投资需更重视资金交易能力建设。富国固定收益投资团队始终重视对市场资金面研究,一方面,通过策略研究、流动性专题研究等多种方式,提高对资金面的整体研判力;另一方面,固定收益投资交易室通过整合交易资源,进一步拓展市场资金交易主体覆盖的深度、广度,提高资金交易综合实力。

(文章作者为富国安益货币、富国收益宝等货基基金经理 吴旅忠)



富国基金管理
Fullgoal Fund Management Co., Ltd.

— 企业形象 —