

# “躺赚”秘籍起底 解锁双节理财攻略

今年前三季度,全球市场跌宕起伏,A股市场虽有波澜,但结构性行情显著,不少投资者收获颇丰。国庆和中秋“双节”假期即将来临,如何将手中的“闲钱”充分利用起来,在假期进行一笔小投资呢?业内人士指出,国债逆回购、货币基金和银行理财是比较适合短期投资的三个品种,但若想完整获取假期的收益,在投资时点上却须掌握窍门。

□本报记者 王宇露 张凌之

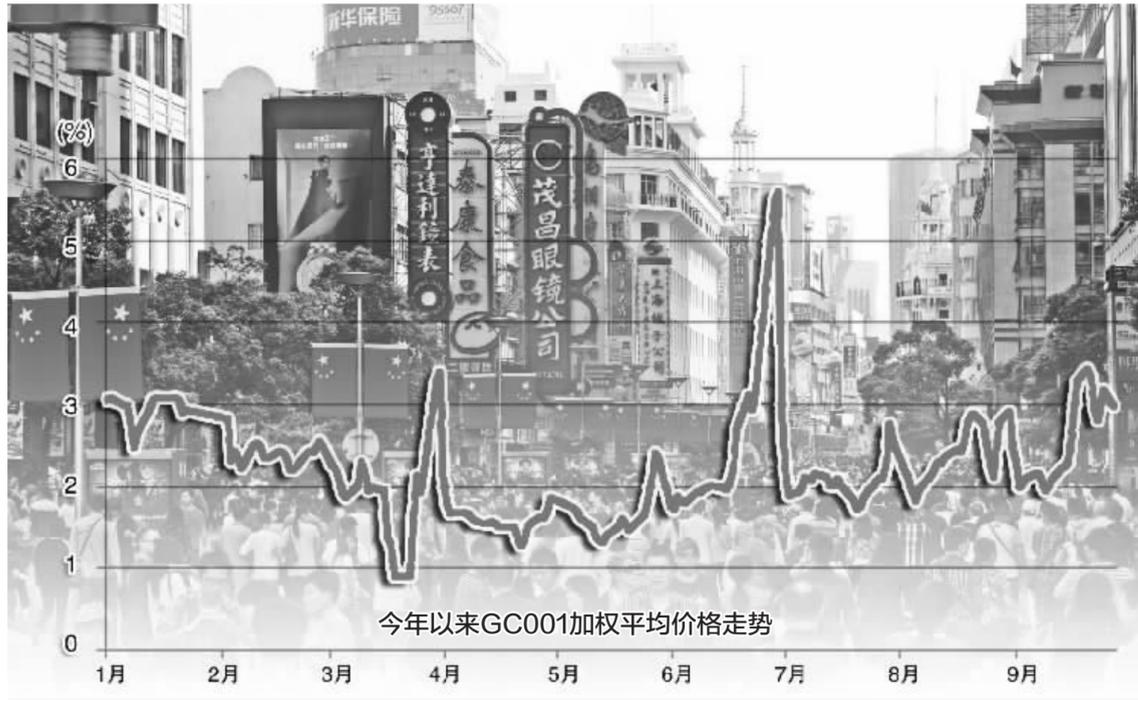
## 逆回购与货基共舞

在节前,投资风险较低的国债逆回购和货币基金产品,或将双双出现收益率上行的局面。

在国债逆回购方面,从过往经验来看,临近季末或节假日资金面一般偏向紧张,逆回购的收益率会有所升高。如沪市的GC001(1天期品种)最近的年化收益率已升至3.3%左右,优于大部分货币基金类产品,投入10万元,9天的利息可达80元左右。

不过,参与国债逆回购,投资者首先需要拥有股票账户,而在具体投资中,上交所与深交所的门槛不同,上交所国债逆回购是10万元起,深交所则是1000元起。投资者在进行国债逆回购时,输入相应品种代码,设定好出借价格(利率)和出借金额,点击立即出借便完成挂单,等待成交即可。

不过,要想获得国庆和中秋节“双节”的收益,国债逆回购投资需要选好日子。9月29日(周二)卖出1天期逆回购,可以收



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

获9天利息,并且资金在9月30日已可用,虽不能提现,但可进行股票交易。9月30日(周三)再次卖出1天期逆回购,可以收获3天利息,资金在10月9日已可用。

与此同时,近期随着市场整体利率的走高,货币基金的收益率也从之前的低于2%逐渐回升,目前不少货币基金的7日年化收益率都超过2%,有些甚至超过3%。举例来说,如果用10万元购买货币基金,按7日年化收益率2%计算,双节8天可以赚44元。

在货币基金投资上,首先可以选择的是场内货基,做T+0交易,买入当天就有收益,节后卖出,最少可获得8天利息。不过,场内货基只能通过股票账户买卖。值得注意的是,由于节前场内货基的溢价往往较

高,买卖差价也会较大,所以投资者尽量不要赶在9月30日,也就是节前最后一天才入手。

另外,需要注意的是,场外货基是当天买,下一个交易日才能开始计算收益。也就是说,如果在9月30日买了,那整个“十一”假期的收益都为零。因此,投资者要想获得“双节”的收益,就需要在9月29日15点之前买入场外货基。

## 便利的银行理财

业内人士指出,除了国债逆回购和货币基金外,银行活期理财也是“双节”理财的不错选择。一些活期理财产品在工作日

15:00前买入,即可当天享受收益,同时支持在交易时间8:30-15:00实时赎回。而购买一些银行的活期理财不需要办理该银行的银行卡,下载银行APP并开通即可,操作非常简单。

不过,根据资管新规的要求,如果是首次购买银行理财产品,需要到银行网点进行风险评估。如果不急用钱,又想有更高收益,可以考虑银行定期理财。目前三个月到一年之间期限的理财产品,收益率多在年化3%左右,期限超过一年的理财产品,年化收益率可超过4%。

需要注意的是,在资管新规的要求下,很多银行理财产品都转为净值型理财,并非绝对保本保收益。

# 公募前瞻四季度:阶段调整或接近尾声

□本报记者 余世鹏

多家公募基金认为,A股阶段性调整或已接近尾声。随着经济复苏深化,外围冲击钝化、增量资金持续推动,A股结构性行情有望继续演绎,消费电子、半导体、新能源汽车等板块作为核心资产,仍有望实现超额收益。

## 节前仍将缩量震荡

昨日沪深两市继续缩量调整,从盘面上看,与节假日相关的旅游和食品饮料等行业板块一度领涨;题材概念方面,广东自贸区、白酒、超级品牌等相关板块也出现逆市上涨。

招商基金表示,鉴于节前投资者的谨慎心态,预计市场仍将以缩量弱势震荡为主。诺安基金分析指出,9月以来市场交投情绪低迷,近期A股单日成交额约6000亿元,和7月高点的逾1.7万亿元相比有较大差距。但是,若考虑到年初以来A股已累积了一定程度的涨幅,加之海外疫情再度升温,投资者的观望氛围浓厚,市场出现调整也是可以理解的。

招商基金预计,四季度海外市场的波动率仍将维持高位,但考虑到国内经济仍处于复苏通道,金融地产等权重股估值仍

在低位,A股股指的下行空间不大,继续看好低估值价值板块在四季度的表现。

## 结构性行情将持续演绎

基于持续缩量的现状,诺安基金表示,有理由预期,A股的阶段性调整或已接近尾声。从历史数据来看,牛市中的调整结束时,市场成交额大约会较前期高点缩减30%-40%。同时,诺安基金还指出,部分投资者担忧未来美股下跌,可能会导致外资流出进而影响A股。从资金面看,过去几年外资是A股主要的增量资金,内资或是紧平衡,或是净流出状态,但今年不同之处在于,上半年股市资金净流入6000多亿元,其中外资只有1000多亿元。因此,从理论上讲,外资的影响力有限。

在四季度行情预判上,广发消费品精选基金经理李琛指出,在经济复苏环境下,预计四季度前期估值高企的行业会出现估值收敛,低估值行业将得到修复,整体市场风格会趋于均衡。不过,即使未来估值分化有所收敛,但如果着眼于更长远的未来,从成长空间以及盈利增速角度而言,对于经济增长低敏感度的行业依旧会是未来可以重点挖掘的目标板块。

诺德基金研究总监罗世锋表示,四季度市场行情将逐步由流动性驱动向经济

基本面驱动演变,在调整中仍然存在结构性机会。随着三季报的披露,景气度较高的板块以及业绩超预期个股值得重点关注,同时应当在调整中寻找可以中长期布局的方向。

平安基金则指出,资本市场改革会持续助推长线资金入市,四季度A股结构性行情将持续演绎,核心资产也会不断积累超额收益。今年以来市场行情分化显著,这一现象背后,是具备长期成长性、自身竞争优势不断强化的核心资产不断积累超额收益的过程。随着国内疫情逐步好转、经济复苏深化、外围冲击钝化、增量资金持续推动,结构性行情有望继续演绎。

## 布局超额收益板块

具体到布局上,南方基金权益投资部执行董事、基金经理骆帅表示,四季度在资产配置上主要参考股权风险溢价模型,在股权风险溢价未达极值时保持权益高仓位,在极值区间考虑增减仓。骆帅表示,目前该溢价在中枢水平,并未达到极值区间,建议保持高仓位,并积极寻找长期复合收益率更高的标的。

诺安基金则表示,在阶段性外围扰动因素预期下,市场的风险偏好下行将会压制科技板块,但预计科技板块的“预期底”

有望提前出现,且在这轮回调后,科技板块具备盈利修复的特征。

同时,诺安基金还谈到,随着三季度基本面修复趋势逐步确认,早周期行业已出现上涨,四季度可重点关注银行、地产等低估值的后周期板块。以银行、地产为代表的板块具备低涨幅、低配置、低估值的特征,历史上看这些行业在四季度有可能会被资金追逐。

招商基金表示,四季度应持续关注外围环境变化和新冠疫苗研发进展等事件。板块方面,可继续关注安全边际相对较高的顺周期行业中的地产后周期消费板块,以及低估值的金融和建筑板块等。对于消费、医药和科技板块,则应继续存优去劣。

平安基金认为,四季度应布局超额收益持续积累的板块,可重点关注消费电子、半导体、信息化、新能源汽车、光伏、消费这六大领域。其中,在消费电子方面,随着5G换机和其他IOT产品需求进入加速释放阶段,预计消费电子景气度会持续上行,并带来产业链相关标的结构性机会;在光伏行业方面,光伏项目竞价装机叠加海外需求恢复,有望维持行业的高景气度,硅料供给受限或将提升产业链价格。同时,平价光伏具备的经济绿色属性,未来也有望成为国家能源发展的首要选择。

# 私募:节后A股有望迎来转机

□本报记者 王辉

昨日A股市场再度缩量调整。目前不少私募认为,短期市场情绪预计仍难出现阶段性拐点,节前市场交投仍相对平淡。不过,从市场整体投资机会来看,目前私募业内整体策略思路仍偏积极,部分机构预计在10月中下旬,市场或将迎来比较好的投资机会。

## 节前市场或相对平淡

昨日两市成交金额进一步出现小幅萎缩,沪市与深市全天成交额分别仅为2097亿元和3306亿元。

纯达基金表示,A股市场面临的阶段性影响因素,当前仍未出现明显改变。这些因素包括宏观流动性的紧平衡对风险偏好

的抑制、短期市场资金供需矛盾、风险规避带来的北向资金流出对权益市场的扰动等,进一步考虑到部分高估值板块“抱团效应”出现下降等因素,国庆节前市场交投或继续趋于平淡。此外,该机构还认为,投资者节前也需关注资金面的动向。由于季末未叠加商业银行长假期间资金付需求,资金面容易出现阶段性紧张。与往年相比,今年是中秋与国庆双节叠加,央行相关货币投放情况值得重点关注。此外,由于假期临近,部分投资者选择持币过节,也可能会在未来两天对股市资金面形成一些扰动。

从市场情绪的修复角度来看,磐耀资产表示,近一段时间以来,海外疫情二次反弹、美国经济刺激方案不明朗等因素造成了欧美股市出现较大幅度下跌。与此同时,节前场外资金出于避险等因素,入场意愿不强,也使得近几个交易日A股市场持续

缩量回调。整体来看,随着相关因素的逐步消化,A股市场在情绪层面的拐点,有望出现在10月中下旬,届时市场或将迎来比较好的投资机会。

## 关注业绩与估值

具体到策略应对上,磐耀资产认为,目前国内无论是疫情控制、经济复苏程度,还是在股市整体估值水平方面,相较于国外都存在明显优势。A股市场在经过近期的持续回调之后,很多股票已经回到了具备安全边际和较高性价比的阶段。因此,节后投资者仍可重点跟踪那些低估值、高增长、低配置、低关注、有股价催化的个股和板块。

纯达基金分析,从中期来看,考虑到国内疫情防控的领先优势和基本面良好的复苏趋势,A股市场进一步向下调整的

幅度预计较为有限。在投资策略上,投资者在短期观望的同时,中期可重点关注三季报业绩及年报业绩有望超预期的品种。

悟空投资投研副总裁江敬文表示,三、四季度非金融上市公司整体业绩继续向上趋势性修复将是大概率事件。但上市公司的长期成长空间、业绩成长的持续性,应是当前进行个股选择的评估重点。在此之中,顺周期行业不仅需要关注行业业绩修复,更要细化到具体细分赛道以及公司经营层面进行评估。四季度科技创新方向、新能源等板块仍值得继续逢低积极布局。

龙富富泽资产总经理董第轶认为,受益于四季度经济持续复苏的相关行业,如航空、光伏、汽车、基建等,有望在未来一段时间超预期兑现业绩。同时,一些估值处于历史低位、悲观预期释放充分的行业,如银行、保险等,也值得密切关注。

# 蚂蚁集团战略配售基金 已获近700万人认购

□本报记者 高佳晨

以战略配售蚂蚁集团为卖点的5只“创新未来18个月封闭混合基金”,日前在支付宝平台开售。5只产品一度创造了2分钟售出10亿元、1小时售出102亿元的销售速度。公告显示,上述基金将以战略投资者形式参与蚂蚁集团的IPO,并在仓位中配置最高10%的蚂蚁集团股票。截至9月28日,支付宝页面上的数据显示,上述5只基金总计已有近700万人购买,鹏华基金公司及易方达基金公司管理的两只基金产品均到达了120亿元的募集上限。

以支付宝为代表的线上基金销售,正逐渐形成新赛道。业内人士分析称,依托移动互联网技术和金融科技能力,线上理财渠道正在用低门槛、普惠、便利的服务吸引新兴、长尾理财群体,并与传统理财渠道形成互补。

在此次基金销售过程中,风险提示也并未缺席。据了解,截至目前,已有34万人因为风险承受能力与产品不匹配,收到了支付宝的“劝退通知”,提示用户不适合购买相应产品。

蚂蚁集团基金业务相关负责人透露,支付宝主要通过降低门槛、培养和服务长尾的理财用户。因此,帮助以往接受理财知识较少的群体逐渐建立正确理财观、培养良好的理财能力和习惯,成为支付宝理财平台的主要服务方向。

# 贝莱德安硕:长期看好中国科技公司投资机遇

□本报记者 吴娟娟

贝莱德安硕亚太投资策略主管Thomas Taw日前接受中国证券报记者采访时表示,尽管没有人能预测哪家公司能成为下一个阿里巴巴、腾讯,但通过追踪中国科技指数的ETF投资一揽子科技公司,是捕捉中国科技发展机遇的较好选择。

## 科创板有望产生高成长公司

由于成分股包含大型科技企业腾讯、阿里巴巴等,Thomas Taw认为恒生科技指数对亚洲及全球的投资者来说极具吸引力。在不远的将来,两地上市的蚂蚁集团或也将被纳入这一指数。尽管四季度美国大选将为市场带来不确定性,部分海外投资者可能会在此期间决定对恒生科技指数ETF或者成分股获利了结,但是就长期而言,恒生科技指数值得关注。由于港股市场以港币计价,使用美元的投资者无需对冲汇率风险,这也便于这部分投资者投资。

日前,包括贝莱德、华夏基金、南方东英等机构已推出追踪恒生科技指数的ETF。

谈及科创50指数,Thomas Taw表示,目前科创50指数的平均市盈率在90倍左右,估值不便宜。不过,在当前全球央行“放水”的环境下,大部分科技股都不便宜。

他解释道,科创板的企业多处于发展早期,其中很多企业还没有产生可观盈利,投资者投资这些企业目的是投资其未来的发展前景。短期来看,四季度外围环境依然存在不确定性。未来5到10年科创50指数成分股中一定有公司能够高速增长,投资者可适度布局科创50指数以分享中国科技发展红利。

## 布局中国思路有待细化

贝莱德旗下ETF品牌安硕拥有在美国挂牌的两只最大的中国ETF,跟踪MSCI中国的MCHI和跟踪中国大盘指数的FXI。包括世界头号对冲基金桥水基金在内的很多海外机构投资者通过这两只指数基金来布局中国。Thomas Taw认为,对于美国投资者来说,随着他们对中国市场了解不断深入,对中国的布局将细化。届时,宽基之外的中国行业指数等也将受到海外投资者的欢迎。不过就目前而言,大部分投资者才刚刚开始投资中国,他们投资中国的思路还比较粗略,其面临的选择是投资离岸中国股票还是在岸中国股票,投资新经济还是旧经济。

科技是多数海外投资者最为熟知的中国板块。Thomas Taw认为这是全球环境使然,科技在全球资本市场都是最热门的板块。长期来看,科技板块对于追求增长的全局投资者是较好的选择,而全球投资者的组合中应该有中国和美国科技公司。

## 风格转换或将持续

近期中美科技股相继回调,前期被追捧的科技股遭受卖出。而由于美股科技公司的机构持股集中度更高,因此,相较于A股,近期美股科技股遭受了更为明显的抛售。Thomas Taw认为,在经济复苏时,制造业和消费数据开始转好,此时,周期股和价值股往往率先反弹。而当越来越多的意识认识到经济进入了修复期,以及前期科技股的高估值是由全球央行的宽松政策推动的,市场的风格转换可能将持续。

即便市场短期的风格转换不可避免,Thomas Taw仍认为科技行业作为驱动经济发展的长期动力不应该被忘记。他说:“投资者往往过于关注短期有多少外资流入或流出A股,实际上中国对于外资机构最重要的吸引力在于其巨大的内需消费潜力。中国内需消费潜力将继续驱动中国未来的经济增长。举例来说,目前,中国的保险行业、信贷行业和养老金行业仍处于发展早期,这些领域还有广阔的发展空间。而一旦这些行业发展壮大了,投资机构将需要投资本地股票市场,这又将带动相应上市公司的发展。”

科创板开板一年多来,根据披露数据,目前仅有少数外资机构出现在公司的前十大流通股东中,多数外资机构仍对科创板持观望态度。Thomas Taw表示,贝莱德的主动管理基金组合中包含科创板公司。至于为何多数外资机构尚未行动? Thomas Taw认为,科创板公司尚未进入沪股通,外资投资这些公司暂时只能使用QFII渠道,这使得习惯了使用沪股通、深股通通道的外资机构难以涉及科创板股票。此外,科创板公司多处于发展的早期,对于陌生市场的早期公司,外资机构往往是比较谨慎的。