

# 出货家电揽筹半导体 大宗交易显露机构“心迹”

□本报记者 徐金忠

数据显示,截至6月25日,6月以来两市共计发生2133笔大宗交易,累计成交金额达到508.89亿元。观察行业和个股可以发现,家电、有色金属等行业个股成为机构大宗交易出货的对象,而半导体、医药等行业个股成为机构大宗交易揽筹的对象,在白酒等品种上,机构大宗交易则是进有出。

## 大宗交易活跃

Wind数据显示,截至6月25日,6月以来两市共计发生2133笔大宗交易,累计成交31.68亿股,累计成交金额达到508.89亿元。此前的5月份,两市合计发生了2196笔大宗交易,累计成交30.71亿股,累计成交金额为515.89亿元。由此可见,6月以来两市大宗交易相当活跃。

在折溢价方面,6月以来,两市大宗交易平均折价率为4.54%(相对前一交易日收盘价,下同)。其中共计有430笔大宗交易为溢价交易,平均溢价率为3.38%;117笔大宗交易为平价成交;1586笔大宗交易为折价成交,平均折价率为7.02%。5月份的2196笔大宗交易平均折价率为4.74%。其中共计有452笔大宗

交易为溢价成交,平均溢价率为3.34%;81笔大宗交易为平价成交;1663笔大宗交易为折价成交,平均折价率为7.16%。整体而言,6月以来,大宗交易的折价率整体收窄。

具体来看,6月以来,软件、医药等行业成为大宗交易大幅溢价成交较为集中的行业,涉及到的个股有思特奇、和晶科技、保力新、三友医疗、海联讯等。传媒、教育等行业则成为大宗交易大幅折价成交集中的领域,涉及到的个股有\*ST嘉信、天舟文化、金现代、创意信息、启迪设计、全通教育等。对比来看,5月份大宗交易大幅溢价的个股集中在能源、软件等行业,大幅折价成交的行业则集中在传媒、制药等行业。

## 机构进出“有道”

统计数据显示,6月以来,机构专用出现在205笔大宗交易的卖方席位,合计成交4.16亿股,累计成交81.22亿元;机构专用出现在285笔大宗交易的买方席位,合计成交5.28亿股,累计成交86.53亿元。

从折溢价情况来看,6月以来,机构大宗交易卖出的205笔成交中,51笔为溢价交易,平均溢价率为2.15%;21笔交易为平价成交;133笔大宗交易为折价成交,平均折价率为

4.25%。机构大宗交易买入的285笔成交中,57笔为溢价交易,平均溢价率为2.43%;9笔交易为平价成交;219笔交易为折价成交,平均折价率为5.95%。

在行业分布上,家电、有色金属等成为机构大宗交易出货的对象,而半导体、医药等成为机构大宗交易揽筹的对象,在高端白酒等品种上,机构大宗交易则是进有出。

具体来看,格力电器、美的集团等家电股集中出现在机构大宗交易卖出的名单之上,例如机构专用席位卖出格力电器的有17笔,累计成交7662.76万股,成交总额高达42.22亿元。

北京君正、紫光国微、沪硅产业、圣邦股份、卓胜微等半导体行业个股则集中出现在机构专用席位大手笔买入的名单之上。以卓胜微为例,6月以来,机构专用席位有7笔大宗交易买入,合计成交43.20万股,累计成交金额为1.85亿元。不过,这7笔大宗交易均在6月15日发生,折价率均为10%。计算发现,当时429.30元/股的成交价格已经享受到可观的浮盈,6月25日卓胜微的收盘价为494.67元/股,两者相比计算,涨幅为15.23%。

此外,数据还显示,在五粮液、泸州老窖、贵州茅台等白酒个股上,机构专用席位则是进有出,特征并不明显。

# 兴证全球基金林国怀:FOF基金解决投基“痛点”

□本报记者 徐金忠

相比于普通投资者对于基金忽冷忽热的摇摆,作为“专业投资基金的基金经理”,FOF基金经理能看到其中的精髓。兴证全球基金FOF投资与金融工程部总监、养老金管理部总监林国怀接受了中国证券报记者的采访,介绍了他对于基金投资的新思考。

在林国怀看来,基金投资正在从普及阶段,即从不投资基金到投资基金,逐渐进化到优化阶段,即选择适合自己的基金进行投资。而从优选基金的角度来看,基金投资风险调整后的收益特征至关重要。正是基于这样的新思考,兴证全球基金即将推出由林国怀、丁凯琳共同担纲的FOF基金新品——兴证全球优选平衡FOF,新基金将优化投资组合,通过精选基金、多元资产配置,使得基金长期获得有竞争力收益率的同时,控制组合波动,提升投资体验。

## 基金投资新思考

“基金投资正在从普及阶段向优化阶段转变。在持续的投资者教育和公募基金赚钱效应之下,投资基金已经成为很多投资者的选择。但是,以‘历史收益率论英雄’的基金选择模式较为单一,某种程度上说选择适合自己的基金产品进行投资更为重要。”林国怀表示。

那么,投资者如何优选基金?在林国怀看来,投资者需要关注的其中的一个核心指标是基金在风险调整后的收益,也就是说基金投资在获取收益时对应的需要承担怎样的风险。

“很多时候投资者的真实收益较大幅度的落后于基金的净值表现,投资者大概率会根据历史业绩表现来投资基金,但对基金净值的波动情况估计不足。FOF产品的投资本质,就是希望通过专业机构帮助解决投资‘痛点’,力争促进投资者的实际收益向基金市场合理的收益率水平靠近。”林国怀表示。

那么对于基金投资组合来讲,如何实现较好的风险调整后的收益表现?“首先,投资是风险与收益相匹配的,高收益面对高风险,如果对风险与波动有较高的要求,可能需要主动降低一定收益预期;其次,投资组合的科学分散可以一定程度上实现‘在不降低收益预期的前提下降低组合的波动率’。FOF基金所做的事情,就是通过投资组合的合理分散,获得较高的风险调整后收益水平。”林国怀介绍。

分散投资、组合投资正是FOF基金的一大优势。通过定量与定性相结合建立一套完备的投研体系,实现精选基金、多元投资、资产配置,力争实现“长期追求绝对回报,短期追求相对回报”的投资目标。

## 深耕FOF投资

据悉,即将发行的兴证全球优选平衡FOF基金为平衡型FOF,权益类资产比例中枢为50%,比例范围为20%—80%,立足平衡、为投资者灵活配置股债。新基金在大类资产配置策略上,希望通过投资多资产类别,包括基金、A股、港股通和债券等品种,把握市场上相对确定的相对收益和绝对收益的投资机会,以期获取相对有竞争力的长期净值增长率,并同时给予更好的持有体验,追求成为客户的底仓品种,从而享受资本市场长期震荡上行带来的投资收益。

值得注意的是,兴证全球基金在FOF投资上已经引领行业。据悉,兴证全球基金已打造了覆盖稳健、平衡、积极三款“安泰”系列养老FOF产品,匹配不同风险偏好的人群,服务于投资者的养老投资需求。

此外,兴证全球基金成立时间一年以上的FOF基金有2只,银证证券数据显示,截至2021年3月31日,林国怀管理的兴全安泰平衡养老FOF,自2019年1月25日成立以来区间业绩表现为54.82%,同类排名第一名(1/13);兴全优选进取FOF是由林国怀与丁凯琳(凯琳于2020年12月9日起任职)共同管理的产品,区间回报为38.12%,同类排名第一名(1/86)。

# 新华社民族品牌指数 多只成分股上周表现强势

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周上涨1.14%;年初以来,新华社民族品牌指数上涨7.62%,大幅跑赢上证指数。从成分股的表现来看,上周江淮汽车、沙钢股份和科沃斯等多只成分股表现强势。其中,国电南瑞、海天味业、五粮液等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理表示,当前市场持续震荡调整,展望未来重点在于经济复苏的持续性,下半年中小市值优质成长股或有较好的投资机会。

## 多只成分股表现强势

上周市场上行,上证指数上涨2.34%,深证成指上涨2.88%,创业板指上涨3.35%,沪深300指数上涨2.69%,新华社民族品牌指数上涨1.14%。今年以来,上证指数上涨3.87%,深证成指上涨3.68%,创业板指上涨12.86%,沪深300指数上涨0.55%,新华社民族品牌指数上涨7.62%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。江淮汽车以36.21%的涨幅排在涨幅榜首位,沙钢股份上涨22.96%居次,科沃斯和广誉远分别上涨16.57%和16.17%,华夏航空、片仔癀、齐翔腾达涨幅逾10%。今年以来,已有两只成分股翻倍,科沃斯上涨154.93%,广誉远上涨102.55%。此外,中盐化工上涨99.34%接近翻倍,片仔癀、华谊集团、海尔生物涨幅50%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入209.77亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入国电南瑞32.95亿元,净买入海天味业5.06亿元,净买入五粮液3.57亿元,净买入海尔智家和片仔癀分别达2.49亿元和2.24亿元。此外,沙钢股份、长城汽车、中国化学等多只成分股也均被增持。

## 看好中小市值优质成长股

展望后市,鸿道投资表示,2021年A股市场的大趋势是资金从高估值大股票转向中小市值成长股。尽管4、5月份大股票率先有一波反弹,但是三季度A股市场大股票有下行的压力,或将进入调整期。短期整体市场的走势和大小股票结构的转换可能会受到短期情绪波动的干扰,但三季度大小股票结构转换的趋势会更明确甚至进一步加速,今年中小市值优质成长股大的机会在下半年。当前是逆势加仓中小市值优质成长股的好时机,将以深度产业研究为基础,挑选有阿尔法机会的行业和公司。

方正富邦基金首席投资官崔建波表示,2021年二季度即将收官,当前市场持续震荡调整,展望未来,美债的影响预计将逐步钝化,重点在于经济复苏的持续性。目前来看,暂时无法找到全球新周期的有力证据。基于以上判断,市场主线重新回到具备长期成长逻辑的泛消费、泛科技大概率只是时间问题。在今年政策退出预期持续扰动的大背景下,估值空间将会收敛,好的公司也需要有好的买入价格。

综合考虑以上因素,崔建波认为,后续投资策略上要继续专注于对行业和公司的不断深入研究和挖掘,基于行业景气度横向比较,长期成长空间,公司核心竞争力和估值等维度优化组合配置。

## 富国基金专栏

# 富国基金马全胜:增长、通胀与固收+

纵观人类投资历史200年,股票是最好的长期资产,债券是较为中庸的长期资产,黄金则是乏善可陈的长期资产。

全球著名经济学家西格尔教授研究了1802至2012年间美国主要大类资产的表现,扣除通货膨胀之后,股票的年复合收益率为6.6%,长期国债的年复合收益率为3.6%,黄金的年复合收益率为0.7%,美元的年复合收益率扣除通胀以后只剩下-1.4%。

这意味着,不管是美元还是黄金,在长期都不是非常好的资产;股票和债券才是资产配置的当家花旦。这一点从全球养老金投资、主权财富基金投资、以及广泛的商业保险的投资中,可见一斑,这些机构都大规模地配置股票和债券。

从源头上来看,不管是哪一类资产,持续的增长、稳定的现金流,永远是价值创造的源泉。如果缺少这两大核心,不管被冠以如何好听的概念,都容易沦为投资博弈的工具。

对于股票投资,长期的收益来自经济增长和企业盈利,最大的挑战来自于从“此岸”到“彼岸”的波折。“彼岸”是长期收益或者目标收益,“此岸”是客观现实,但“此岸”到“彼岸”之间,有很多投资者不愿意承受的回撤。

当很多投资者沉湎于2020年权益市场的辉煌收益中,今年前四个月上证指数的最大回撤为9.15%,恒生指数的最大回撤为10.25%,沪深300的最大回撤为15.18%,创业板指的最大回撤更是达到了22.86%。

在这种股票市场波动面前,很多人想到的是“高抛低吸”。但这个难度不亚于在高空走钢丝。在成熟的投资世界,更多是利用不同资产之间属性的差异,对股票走势“削峰填谷”,追求更加平滑的收益走势。而承担这一责任的,天然的角色,就是债券。

它与股票不同,债券一旦发行上市就确定了其所能获得的最高现金流,而且并不随着公司盈利的变化而变化。这意味着,债券市场长期回报,直接反应其现金流价值。当与股票组合的时候,一方面债券的现金流价值,会形成一个投资的安全垫;另一方面,股债之间不同的牛市周期,也会起到平抑资产价格波动的作用。

如果以沪深300、恒生指数和中债综合指

数分别赋以固定的权重,搭配一个看起来略显僵化的组合,无论是股债4:6组合,还是股债2.5:7.5组合,都有可能取得8%以上的年化回报,且回撤控制较为出色。

尽管专业机构对于增长、通胀、信用的分析乐此不疲,设计出林林总总的投资策略与组合。但在大类资产配置中,固收+是一种最为纯朴、有效的策略。对市场敬畏越深,对固收+期待也就越高!

(文章作者为富国基金首席策略分析师马全胜)