

# 机构参与大宗交易热情高 主流赛道熙熙攘攘



名称	交易日期	成交价(元)	溢价率(%)	成交额(万元)
神工股份	2021-11-11	87.39	12.83	2621.70
天润工业	2021-11-02	10.99	10.01	2198.00
金风科技	2021-11-04	20.56	10.01	26728.00
安克创新	2021-11-19	99.32	8.17	3972.80
华软科技	2021-11-12	17.15	8.07	1491.94
华软科技	2021-11-17	19.17	6.80	632.61
奕瑞科技	2021-11-04	463.65	5.38	2318.25
东方财富	2021-11-11	35.35	5.15	2635.70
亿华通-U	2021-11-19	287.62	4.85	719.05
道氏技术	2021-11-18	26.27	4.08	7881.00

近期,机构参与大宗交易热情较高。统计数据显,截至11月19日,11月以来沪深两市共有2925笔大宗交易,合计成交36.32亿股,合计成交金额为643.25亿元。其中,机构专用席位共出现在445笔大宗交易的买入席位之中,合计成交5.46亿股,合计成交金额为136.69亿元。半导体、汽车、软件、电子等主流赛道成为机构大宗交易重点买入的对象。

基金机构普遍表示,A股市场跨年行情临近,虽然整体环境较为复杂多变,但主流赛道和主流行业仍然是投资的核心来源。对于一些主流赛道的低位投资机会,大宗交易是机构“大手笔”布局的重要途径。

● 本报记者 万宇 徐金忠

## 大宗交易频繁

Wind数据显示,截至11月19日,11月以来两市共有2925笔大宗交易,合计成交36.32亿股,合计成交金额为643.25亿元。具体来看,单次成交超过1000万股的大宗交易共有61笔,其中有9笔大宗交易单次成交超过3000万

股;单次成交额超过1亿元的有77笔,其中3笔大宗交易单次成交额超过10亿元。从交易的折溢价情况来看,742笔大宗交易为溢价或者平价成交。

一些热点行业的热点公司出现了大额大宗交易。银行业是三季度多位知名基金经理大举加仓的板块,兴业银行近期发生多笔大额大宗交易。比如11月9日、11日、12日、17日兴业银行分别发生1笔大宗交易,成交价格为16.99元、17.10元、17.76元、17.48元,成交3531万股、5847万股、7799.12万股、9300万股,成交金额分别为6.00亿元、10.00亿元、13.85亿元、16.26亿元;买方营业部包括兴业证券福州湖东路证券营业部和机构专用,卖方营业部均为国盛证券上海黄浦区陆家浜路证券营业部。

新能源领域的小康股份11月19日发生一笔大额大宗交易,该笔大宗交易成交价格为56.06元,成交2120.76万股,成交金额11.89亿元;买方营业部为中信建投宁德蕉城南路证券营业部,卖方营业部为中信建投重庆青枫北路证券营业部。

与此同时,一些公司出现高溢价成交大宗交易,包括三聚环保、华测检测、中科电气、中芯国际、航帆生物等。另外,长虹能源、连城数控、翰博高新、颖泰生物等则出现大幅度折价成交的大宗交易。

## 机构大进大出

机构资金在大宗交易中表现活跃,Wind数据显示,在11月以来的2925笔大宗交易中,机构专用共计出

现445笔大宗交易的买入席位之中,合计成交5.46亿股,合计成交金额为136.69亿元,其中有104笔大宗交易为溢价或平价成交。

数据显示,神工股份、天润工业、金风科技、安克创新、华软科技等公司被机构大幅度溢价买入。例如,神工股份11月11日发生一笔大宗交易,成交价格为87.39元,成交30万股,成交金额2621.70万元,买方营业部为机构专用,卖方营业部为长江证券北京新源里证券营业部,该笔大宗交易的溢价率为12.83%;华软科技在11月12日和17日分别发生一笔大宗交易,成交价格分别为17.15元和19.17元,分别成交86.99万股和33万股,成交金额分别为1491.94万元和632.61万元,买方营业部为机构专用,卖方营业部为招商证券北京远大路证券营业部和中信证券北京望京证券营业部,溢价率分别为8.07%和6.80%。总体来看,在行业分布上,半导体、汽车、软件、电子等行业成为机构大宗交易重点买入的对象。

同时,机构专用11月以来共计出现228笔大宗交易的卖出席位之中,合计成交4.05亿股,合计成交金额为56.51亿元。在行业分布上,媒体、汽车零部件、电子、材料、房地产等行业成为机构大宗交易重点卖出的对象。视觉中国、襄阳轴承、景旺电子、九号公司、金融街等个股成为机构折价卖出的对象。

## 聚焦主线机会

2021年临近尾声,基金机构热议

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

年末和跨年市场机会。其中,主流赛道、主流行业的主线机会是基金机构关注的核心方向。

广发基金宏观策略部表示,今年以来信用分化的特征明显,体现在部分行业“紧信用”,而部分行业“宽信用”。其中受损于结构性紧信用的行业主要是地产产业链,在社融存量增速触底反弹、产业政策边际改善的背景下,地产产业链存在反弹可能,但预计即使有反弹,行情的持续性和空间也不大。受益于结构性宽信用的则是中小企业以及符合政策导向的高端制造方向。此外,从历史经验来看,信用扩张领先于经济企稳,消费板块往往表现不错,因此建议左侧布局消费板块。

蜂巢基金研究部总监吴穹指出,今年以来行情主线主要围绕新能源展开,其中最强势的是新能源车、锂电池和光伏储能板块。行业景气度持续超预期并带动相关公司业绩爆发,整个产业链包括机械设备、半导体材料、化工材料等进入“戴维斯双击”模式,叠加相关利好政策出台进一步确认了碳中和主线的景气度,也带动新能源行情扩展到风电、绿电运营、电网投资等板块。

展望未来,吴穹表示,景气度高的优质赛道,如新能源、电子以及相关的化工、机械、有色等板块,业绩仍然能维持高速增长,估值仍有向上空间。对于医药和白酒两个长期龙头赛道,虽然面临着基本面长期向好和短期估值高位的矛盾,但基于业绩长期发展的憧憬,在当前点位可逐步逢低布局,虽然后市仍有下跌风险,但已可提供可观的长期投资回报。

## ETF家族“添新丁” 指数增强型产品面世

● 本报记者 余世鹏 李岚君

国内首批主动管理指数增强ETF面世,ETF家族又诞生一个创新品种。11月22日,首批获批的5只指数增强型ETF产品有4只开闸发售,招商沪深300增强ETF、国泰沪深300增强ETF、华泰柏瑞中证500增强ETF、景顺长城中证500增强ETF齐饮“头啖汤”。

## 优势明显

从跟踪指数来看,招商基金和国泰基金旗下的指数增强ETF均是主投沪深300指数,华泰柏瑞基金和景顺长城基金旗下的指数增强ETF主投中证500指数。四只指数增强ETF均采用两位基金经理共同管理,其中不乏经验丰富的百亿基金经理。国泰沪深300增强ETF担任基金经理为梁杏、谢东旭,招商沪深300增强ETF拟由王平和苏燕青共同管理,景顺长城基金派出张晓南和徐喻军搭档管理,华泰柏瑞配备了田汉卿、柳军两位基金经理。

此外,为有效跟踪标的指数,控制组合的个股和行业集中度,增强型ETF对跟踪误差有所要求。上述增强型ETF普遍要求日均跟踪偏离度绝对值或不超0.35%,年化跟踪误差不得超过6.5%;投资比例则要求持有的股票资产占基金资产的比例不低于80%,投资于标的指数成分股和备选成分股的比例不低于非现金基金资产的80%。

招商基金表示,与现有被动指数ETF相比,增强型ETF有五大优势:一是突破现有指数增强基金95%的仓位限制,有望进一步提高基金收益弹性;二是基金费用参考ETF设置,较普通指数增强基金更低;三是运作方面结合了ETF的实物申赎、二级市场交易功能等特点,可降低因基金申赎带来的冲击成本,同时提高资金使用效率;四是可以降低投资者的转换成本,投资者可以较低成本在不同管理人之间进行切换;五是增强型ETF将每日公告的申购赎回清单中披露持仓,持有人对投资标的的信息掌握更加全面。

## 发展前景广阔

招商基金分析称,增强型ETF本质上属于主动ETF,主动ETF是近年来海外ETF的创新热点。目前已有越来越多的基金公司布局主动ETF市场,如资管巨头富达基金将同类策略的主动管理型基金以主动ETF形式发行,德明信基金通过召开持有人大会形式将存续4只主动

## 首批指数增强型ETF产品信息一览

基金代码	基金名称	发售时间	认购门槛	基金经理
561303	国泰沪深300增强策略ETF	11月22日至11月26日	1000元	梁杏、谢东旭
561993	招商沪深300增强ETF	11月22日至11月26日	1000元	王平、苏燕青
159610	景顺长城中证500增强ETF	11月22日至12月3日	1000元	张晓南、徐喻军
516553	华泰柏瑞中证500增强ETF	11月22日至11月26日	1000元	田汉卿、柳军

## 消费市场渐恢复 食品饮料公司迎“价量”大考

(上接A01版)加强精细化管理、提升库存管理效率等手段,也是应对成本上涨的有效手段。谢林华告诉中国证券报记者:“我们会根据生产经营状况适当进行原材料的储备,同时根据原材料市场价格的走势动态调整原材料库存,提高库存管理效率,以应对原材料价格的波动对生产经营的影响。”

仅靠提价单一手段消化成本压力不足取。陈小龙认为,品牌溢价高的企业能够将提价顺利传导出去,而一些企业则会陷入进退两难的尴尬境地。

“原材料涨价10%,出厂价一般需提升8%才能覆盖成本上涨,而

管理型基金转型为ETF,成为美国前十大ETF发行商之一。

景顺长城基金指出,彭博数据显示,截至2020年末,全球主动管理ETF总数超过900只,总规模超过3000亿美元,约占全球ETF总规模的4%,而在6年前的规模占比只有约1%。也就是说,近6年来在ETF发展迅速的阶段,主动ETF的占比翻了三倍,发展势头较好。其中,美国的主动ETF总规模从2019年末的不足1000亿美元上升至2020年末的1741亿美元,规模增长幅度超过了50%。

“我们认为国内ETF的发展路径会与国外基本类似。随着国内投资者对于ETF的接受程度持续提升,在业绩效应基础上,主动ETF会在市场上占据一席之地。ETF的大发展必然离不开各种投资策略的新应用,增强ETF作为从传统ETF到新型ETF过渡的重要组成部分,必将获得广阔的发展空间。”景顺长城基金表示。

## 对基金管理人要求高

国泰基金表示,国内指数化投资已迎来发展良机,指数增强型ETF在国内的前景值得看好。一方面,整体而言,目前国内指数增强策略效果存在较高的胜率;另一方面,ETF的运作机制成熟透明,指数增强型ETF产品是符合投资者需求的产品。随着上市公司越来越多,个股的选择越来越难,指数增强产品可以帮助投资者降低选股难度。指增产品在显著偏离指数趋势的同时,力争获得稳健的超额收益。

招商基金表示,对基金管理人来说,主动ETF的特点是高透明度,在强化对基金经理投资行为监督约束的同时,也可能造成投资策略暴露,但从现有市场经验来看,这种影响可能有限。

“从我们的策略经验来看,相关风险可控,策略核心在于基本面财务数据的挖掘,单一交易日的潜在抢先交易者并不能影响基金运作,抢先交易者也较难在一天内获得明显的超额收益;沪深300增强策略产品中的80%个股来自沪深300成分股,市值较大,对于市场上的交易冲击并不敏感。”招商基金表示。

此外,华泰柏瑞基金表示,增强型ETF对管理人的投资和运营能力有着比较高的要求。一方面,要求管理人具备在控制跟踪误差的情况下,产生超额收益的能力,即增强收益的能力;另一方面,要求管理人具备良好的ETF运营管理能力。

# 8只北交所主题基金“吸金”逾250亿元

● 本报记者 张凌之

11月22日,已有7家基金公司披露旗下北交所主题基金认购申请确认比例。其中,汇添富旗下北交所主题基金认购申请确认比例最低,仅约为6.99%;万家基金旗下北交所主题基金认购申请确认比例最高,约为36.02%。

8只北交所主题基金募集上限均为5亿元,仅11月19日半日就全部售罄。根据认购申请确认比例测算,8只北交所主题基金合计“吸金”超250亿元。

## 认购申请确认比例陆续披露

22日,汇添富基金、华夏基金、南方基金、嘉实基金、万家基金先后公告了

旗下北交所主题基金认购申请确认比例,分别约为6.99%、14.24%、28.22%、28.27%和36.02%。

21日,易方达基金和广发基金率先发布旗下北交所主题基金认购申请确认比例。易方达基金公告显示,易方达北交所精选两年定期开放混合基金11月19日有效认购申请确认比例约为9.94%。广发基金公告显示,广发北交所精选两年定期开放混合基金11月19日有效认购申请确认比例约为20.67%。

对于尚未公告认购申请确认比例的大成基金,根据投资者收到的退款测算,认购申请确认比例约为20.24%。

据测算,汇添富、易方达、华夏、广发、南方、嘉实、万家旗下北交所主题基金分别吸引了71.55亿元、50.31亿元、

35.10亿元、24.19亿元、17.72亿元、17.67亿元和13.88亿元资金认购。大成基金旗下北交所主题基金也大约吸引了24.70亿元资金认购。

## 基金机构现身调研名单

8只北交所主题基金共40亿元资金已经集结完毕,基金成立后,基金经理将开始建仓。中国证券报记者梳理公告发现,8只北交所主题基金所在公司已经出现在北交所上市公司的调研名单中。

11月22日,同享科技发布公告称,公司于11月18日接待了天风证券股份有限公司、宁浦富基金、汇添富基金、中信建投证券、安信证券等五家机构调研。森萱医药11月19日的调研名单上

出现了易方达基金的身影;在苏轴股份11月19日的调研名单中,万家基金、兴全基金、建信基金位列其中。此外,11月18日至11月19日,星辰科技接待了广发基金、华夏基金、万家基金、浙商证券等机构调研。

对于新基金的建仓方向,一位北交所主题基金经理透露,目前会重点关注流动性好、成交量大的股票。

万家基金叶勇表示:“我们会更多从相对低估的公司和新股,尤其是新股的战略配售方面想办法,找一些更好的、性价比更高的标的。”在风险控制方面,他表示,首先要严把企业质量关;其次,根据企业的行业赛道、基金规模、成长性和估值水平四个维度综合决定股票的权重分配;最后,把止盈与止损结合起来。

# 风险偏好提升 私募机构信心明显增强

● 本报记者 王祥

A股市场在经过上周的探底回升后,本周一延续升势。来自多家私募机构的策略研判显示,在个股赚钱效应明显回升的背景下,一线私募对于短期市场的风险偏好持续提升,布局市场跨年结构性机会的信心也明显增强。

## 乐观情绪升温

上周10月经济数据及央行第三季度货币政策报告陆续出炉,当前多家私募机构对A股市场所处的流动性环境持积极预期,风险偏好较前期有明显提升。

名禹资产称,10月国内新增个人住房贷款环比上升。随着房企融资渠道逐

步恢复,房地产行业的谨慎预期边际好转。反映到A股市场上,地产板块或将延续阶段性估值修复行情,与地产产业链相关的银行、建材、钢铁、基本金属等行业板块也将随之受益,进而有利于A股出现反弹。

此外,兆天投资也分析认为,当前时点已接近年底,市场对于流动性预期有所增强。后续市场如果能得到量能及政策面利好的提振,股指预计还将持续反弹。

具体的市场风险偏好的研判上,泰旻资产进一步表示,近期外围市场消息面趋于缓和,整体有利于短中期市场风险偏好的持续提升。此外,星石投资分析表示,上周发布的央行第三季度货币政策执行报告是对资金面边际改善的确认,A股市场的风险偏好有望继续回暖。

## 积极预期跨年行情

A股市场今年最后一个交易月临近,当前一线私募机构在积极研判短中期市场表现的同时,对于A股可能出现出现的跨年行情,目前也抱有相对乐观的预期。

在指数研判方面,兆天投资称,接下来一段时间可以逐步积极布局明年的投资机会,A股市场可能会继续向稳增长方向的主线进行切换,在此背景下,投资者可以考虑积极布局跨年行情。

值得注意的是,在近期权蓝筹和大市值白马股总体表现仍然不温不火的背景下,当前私募业内在结构性机会的把握上,依旧延续了今年以来以景气度为主要研判标准的策略主基调。多数

人气行业仍然是目前一线私募进行挖掘投资机会的主要方向。

名禹资产称,在布局跨年行情机会方面,该机构重点关注四个方向:一是大消费板块,如新兴消费与品牌消费;二是科技板块中的消费电子、第三代半导体材料;三是“双碳”相关的光伏、储能、风电、新能源车;四是地产产业链。

复胜资产表示,在目前的经济基本面和市场格局下,个股均需要有实际的业绩表现作为股价走强的支撑。目前,该机构重点沿着高景气度产业链上下游去寻找投资机会。例如,上游风电光伏装机容量的上升,给电网设备提出了更高的要求,与电网设备更新升级相关的细分行业赛道可能会出现相对确定的投资机会。