

中证500ETF成交放量 资金入场路径转向中小盘

●本报记者 张舒琳 王鹤静

2月5日,A股市场中小盘股票遭遇重挫。当日下午,大资金入场的路径发生“转向”,由涌入沪深300等大盘宽基指数产品转向托底中小盘,中证500、中证1000等中小盘ETF成交急剧放量。

业内人士认为,多重压力以及此前高位拥挤的状态导致小微盘股破位下跌,但目前并未出现估值泡沫和市场流动性收紧,不必过度担心小微盘股的走势。

成交额显著放大

受市场风格切换等因素影响,中小盘指数持续调整。2月5日,市场继续下跌,当日下午,大量资金进场,场面一度扭转,两创中小盘股快速拉升,尾盘再度回落。截至收盘,万得微盘股指数下跌13.7%。

2月5日,中证500ETF、创业板ETF、中证1000ETF成交额急剧放大。Wind数据显

示,截至收盘,南方中证500ETF成交额高达160.81亿元,创下自2013年2月成立以来的单日成交额新高。对比上周的情况来看,1月29日至2月2日,南方中证500ETF的日均成交额仅有14.14亿元,2月5日该ETF的成交额增长超10倍。

易方达创业板ETF、南方中证1000ETF紧随其后,2月5日的成交额分别为95.49亿元、87.00亿元,均创下各自单日成交额的历史新高,上周这两只ETF的日均成交额分别仅有30.05亿元、8.19亿元。

整体来看,截至2月2日,南方中证500ETF、易方达创业板ETF、南方中证1000ETF分别为公募市场上规模最大的中证500ETF、创业板ETF、中证1000ETF,最新规模分别为386.05亿元、419.63亿元、60.84亿元。

此外,2月5日,华泰柏瑞基金、华夏基金、嘉实基金、易方达基金旗下的沪深300ETF当日成交额依然维持高位,分别为84.40亿元、65.59亿元、63.43亿元、58.42亿元,相比上周

日均成交额59.74亿元、20.23亿元、29.83亿元、26.86亿元,同样出现显著增长。

多重因素致中小盘股承压

对于小微盘股的下跌,国寿安保基金认为,近期市场赚钱效应与风险偏好再度转差,微观层面来看,多重压力使流动性负反馈持续发酵,因此,小盘股在流动性风险冲击下大幅领跌。前期沪深300等宽基ETF流入大量资金,以沪深300为代表的大盘价值风格更加抗跌,但中小盘、双创风格的负反馈依然严重。

知名私募人士称,此前雪球敲门伴随中证500、中证1000指数股指期货基差扩大,引发部分量化中性和DMA(杠杆量化中性)的获利平仓,同时卖出持有的小微盘个股和股指期货空头。小微盘股之前处于高度拥挤的状态,现在遭遇破位下跌,这种下跌引发更多趋势投机者争相卖出,导致量化基金净值下跌,引发机构对量化产品的赎回,从而进一步加速小微盘股的下跌。

另外,权益基金也在下调小盘股票仓位。据天风证券研究,上周,权益基金大幅下调小盘股票仓位,截至2月2日,普通股票型基金仓位中位数为88.1%,相比前一周环比下降0.3%,偏股混合型基金仓位中位数为85.3%,相比前一周环比下降1.6%。其中,普通股票型基金与偏股混合型基金在市场大盘组合估计仓位值分别上升4.2%和上升3.4%,而在市场小盘组合估计仓位值分别下降4.5%和下降5.0%。

不过,随着大资金进场的路径由沪深300等大盘宽基指数ETF转向中证500、中证1000等中小盘ETF,或将对中小盘股带来稳定作用。

中信保诚多策略基金经理江峰表示,通过对市场过往分析发现,对经济、产业趋势的前景和信心是影响大小盘风格的重要因素。当经济复苏趋势明显、产业投资机会丰富、技术持续进步的时候,小盘风格或相对占优。目前,并未出现估值泡沫和市场流动性收紧,因此不必过度担心。

投资价值日益凸显

央国企赛道成布局热点

近期,央国企主题赛道成为公募机构布局的“香饽饽”。数据显示,目前有8只名称中带有“央企”、“国企”字样的新基金进入或即将进入发售期。此外,还有多只央国企主题基金提前结束募集。

有业内人士表示,目前不少央企、国企股票都具备较大的估值提升空间,尤其是不少具有稀缺资源、竞争格局好、分红率高、产业趋势向上的企业更具投资价值,未来随着市值管理改革不断优化、经营状况稳步提升,央国企赛道的吸金效应会更加明显。

●本报记者 魏昭宇

公募机构迎风布局

华夏基金日前发布公告称,华夏国企红利混合发起式于2月2日正式开始募集。基金合同显示,该基金投资于国企红利主题相关的股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。与此同时,华夏基金的另一只国企主题产品华夏国企创新混合发起式也在火热募集中。

近期,紧盯国企主题赛道的公募机构不在少数。通联数据显示,易方达基金、上银基金同样有央企、国企主题产品正在募集中,富国基金、南方基金、鹏扬基金、万家基金等多家公募的相关主题产品已发布招募公告,即将步入发售期。

此外,证监会官网显示,近两个月来,中信保诚基金、平安基金、华安基金、博时基金等多家公募上报了央国企主题产品。多只央国企产品即将在2月与公众见面。

从募集情况来看,投资者对央国企赛道产品抱有较大认购热情。1月26日,汇添富基金公告称,原定募集截止日为2月6日的汇添富中证国企红利ETF联接基金,将提前结束募集,投资者认购截止日期提前至1月31日。公告显示,该产品首募规



视觉中国图片

模达到14.12亿元。此外,银华基金发布公告称,银华中证国新央企科技引领ETF联接基金于1月25日成立,首募规模4.08亿元。

值得一提的是,2024年以来,央国企板块整体表现较为亮眼,部分主动权益类基金因提前布局从而净值领涨。比如,截至2月2日,浙商汇金转型升级A年内回报率达到了7.48%,截至2023年四季度末,该产品重仓了建设银行、交通银行、中国石化、中国海油、宁沪高速、中国移动等多家国企标的;再比如,截至2月2日,德邦周期精选混合A年内回报率达到了5.09%,截至2023年四季度末,该产品重仓了中国神华、陕西煤业、中国海油等多只国企传统能源公司。

关注具备核心竞争力龙头国企

中信保诚基金基金经理韩俊凌表示,当

下的中国市场处在高质量发展的重要阶段,国企作为重要的经济转型主阵地,将起到先进模范作用。“不少国有企业都是其在产业链里的龙头公司,业务发展模式较为成熟,尤其是在一些高新技术产业领域,具备较强的核心竞争力。”

此外,谈到近期国资委提出的,将考虑把市值管理纳入到央企负责人考核机制,中信保诚基金基金经理黄雅表示:“这会使得央企更加重视其控股上市公司的市场表现,同时注重运用增资回购、提高分红等市场化手段,来更好地回报投资者、稳定市场信心。”

在万家国动动力拟任基金经理叶勇看来,央国企投资的新机遇在于国企资产负债扩张带来的增长空间和高分红带来的估值提升机遇。“从资本市场角度看,现有国有企业股票有较大估值提升空间。国企作为

这些领域的主导者,时代赋予了其新的意义,有可能会打破当下的估值困境。在新一轮项目投资的过程中,国企增长空间有望打开,从而持续提高ROE水平,带来估值水平的逐步提升。”叶勇表示。

此外,叶勇还提到,由于央国企大多处于上游资源和原材料行业,因此,既受益于央国企做大做强时代主旋律,又受益于大宗商品上行周期的巨大周期力量推动,再结合“一带一路”倡议,央国企相关上市公司蕴藏重大投资机遇,值得高度重视。

申万菱信基金指数投资部负责人赵兵认为,央国企具备长期估值修复潜力,随着后续将市值管理纳入央企负责人业绩考核,央国企未来经营效率有望不断提升。同时,资金对于企业良性变化的关注度也有望越来越高。

知名基金经理出手 公募抢抓定增机遇

●本报记者 张凌之

开年以来,已有多家基金公司旗下的共85只基金参与了上市公司的定向增发。其中,出现不少知名基金经理所管基金的身影。

富国基金知名基金经理朱少醒管理的富国天惠精选成长、西部利得基金知名基金经理盛丰衍管理的西部利得量化成长、2023年主动权益基金冠军基金经理顾鑫峰管理的华夏成长精选6个月定开等开年以来都参与了上市公司的定增项目。

业内人士表示,当前优质上市公司估值已经跌至性价比较高区间,此时参与定增项目的胜率或较大。

85只

开年以来,已有多家基金公司旗下的共85只基金参与了上市公司的定向增发。

开年9家公司实施定增

开年以来,已有9家上市公司实施了定向增发。Wind数据显示,以定增发行日计,已实施定向增发的上市公司包括南亚新材、尚品宅配、弘元绿能、海螺新材、美达股份、拓普集团、诺思兰德、曲美家居和金辰股份。

从实际募资总额看,拓普集团的实际募资总额最高,为35.15亿元,弘元绿能募资总额为27亿元,金辰股份募资总额为10亿元,海螺新材、美达股份、曲美家居的募资总额均超5亿元。

以上9家的定增均为折价发行,其中,美达股份定增的发行折价率最高,为31.19%,金辰股份、弘元绿能定增的发行折价率均超20%。

从机构参与情况看,在以上9个定增项目中,尚品宅配、弘元绿能等是机构参与较为积极的项目。根据中金公司定增周报,依据定增项目的配售明细,统计定增项目各类财务投资者的参与比例。公募基金参与尚品宅配定增项目的比例较高,参与比例为59.3%。私募参与弘元绿能定增项目的比例较高,参与比例为40.6%。

明星基金积极参与定增

上市公司定增融资活跃,基金机构积极参与。Wind数据显示,以定增截止日计,开年以来,已有85只基金(参与不同定增项目分开计算)参与了上市公司定增项目。

在参与定增的基金中,出现了不少知名基金的身影。例如,富国基金知名基金经理朱少醒管理的富国天惠精选成长参与了干味大厨的定增,西部利得基金知名基金经理盛丰衍管理的西部利得量化成长参与了金辰股份的定增,2023年主动权益基金冠军基金经理顾鑫峰管理的华夏成长精选6个月定开参与了诺思兰德的定增。

从成本总额看,鹏华创新未来参与拓普集团定增项目的成本总额最高,为4000万元;富国天惠精选成长参与干味大厨定增的成本总额为3400万元;西部利得中证500指数增强参与弘元绿能定增,西部利得量化成长参与金辰股份定增,鹏华新能源汽车、国泰聚信价值优选、华夏红利参与拓普集团定增成本总额均为3000万元。

从成本总额占基金资产净值比看,财通内需增长12个月定开参与金辰股份、曲美家居、鑫铂股份定增的成本总额占基金资产净值比均在5%左右,华夏磐利一年定开、华夏磐润两年定开参与曲美家居定增的成本总额占基金资产净值比均超过4%。

此时参与定增胜率或更大

据记者观察,开年以来参与定增的基金中,绝大部分是指数量基金。对此,一位指数基金基金经理表示:“一般来说,因为中证1000是定增发行的大户,过往几年的平均折扣大致在8折到85折,即使考虑到仓位因素,定增策略对于量化指增也大概率会贡献一定的超额收益。”

“参与定增就像捡石头,参与得多胜率也会高。”上述指数基金基金经理对记者表示,此外,指数基金因为成份股多所以在参与定增的基金名单中占比也较大。

沪上一家大型基金公司认为,当前A股多数公司估值较为合理,长期风险不大,定增市场的参与者或可把握政策红利期,积极布局定增市场。公司会优先选择股价低位、估值低位的股票,规避短期市场热点,并充分把握解禁期业绩释放情况。

“A股市场逐步企稳,优质上市公司估值已经跌至性价比较高区间,市场迎来较好的投资布局窗口期。”北京一家基金公司表示,公募基金一直是定增市场的重要投资者,公募基金对优质公司标的覆盖更为密切、认知更为深刻,在看好的前提下,参与一级市场定增比二级市场个股投资可获得更大的折价、更大规模的股权,因此,此时参与定增项目的胜率或较大。

红利与固收基金齐发力 逆势收获“稳稳的幸福”

●本报记者 王鹤静

近期随着A股市场持续震荡,权益类公募产品整体出现较大回撤。在此环境下,多只红利类策略产品以及固收类产品业绩“脱颖而出”,领涨公募市场,部分产品今年以来收益率甚至高达7%以上。

短期来看,业内人士认为,市场毫无疑问处于历史级别的高性价比区域。但与一般底部不同的是,目前筹码结构并未出清,特别是定价景气赛道和科技主题的筹码未出清。稳定资本市场预期的政策仍有待持续催化,更加均衡的风格将取得更好的效果。

红利与固收“齐头并进”

Wind数据显示,截至2月2日,今年以来,公募市场上各类型基金基本呈现下跌态势,仅有货币市场型基金年内平均收益率为正;债券型基金、另类投资基金紧随其后,年内平均跌幅在0.1%以内。

结合具体产品来看,今年以来收益率居前的权益类基金大多重仓红利类资产,例如基金经理周文超管理的浙商汇金转型升级A、许拓管理的永赢股息优选A年内收益率均已超7%,贾成东管理的招商科技动力3个月滚动持有股票A、招商景气精选股票A等5只基金年内收益率均在5.8%以上。

根据2023年四季报,上述基金的前十大重仓股主要集中在金融、能源、公用事业、电信服务等板块,例如贾成东旗下五只基金的前十大重仓股均涵盖长江电力、农业银行、建设银行、工商银行、中国神华、中国移动、中国电信;永赢股息优选A的重仓股则更偏向电力等能源板块,例如中国核电、华润电力、浙能电力等。

此外,汇添富中证能源ETF、景顺长城纳斯达克科技ETF(ODI)、建信沪深300红利ETF以及多只跟踪富时中国国企开放共赢指数、中证银行指数等指数产品今年以来的收益率同样居前,均在5%以上。

随着央行宣布降息以及近期市场对降息

预期提升,债市同样大幅升温,长债利率持续下探。其中,鹏扬中债-30年期国债ETF、景顺长城中债1-3年国开行债券指数A今年以来收益率已经分别高达4.14%、3.82%;国泰惠丰纯债债券、天弘弘享三个月定开债券发起、中海丰盈三个月定期开放债券等中长期纯债型基金年内收益率均在2.5%以上。

均衡风格效果或更佳

当前,低利率环境给资产配置带来一定挑战。

通过对比美欧日的过往表现,海通国际研究部表示,在利率快速下行区间,债券市场长期慢牛,存款资产能获得稳定收益。如果低利率能够和扩张型财政政策配合发力,带动经济逐步企稳,股市、房地产有望跑赢其他资产。

随着国债收益率持续下行,长江证券策略团队表示,以险资为代表的长期配置资金或继续流入。权益配置偏好方面,险资偏好收

益相对稳定的高股息标的,股息率越高的标的权重越大。因此,在未来保险公司权益资产配置比例提升背景下,高股息标的作为险资进行长期配置的主战场性价比凸显。

不过,富国中证红利指数增强基金经理徐幼华也提示了红利策略的相应风险。一方面,当市场或者经济回暖时,前期下跌较多或者经济敏感型的行业可能反弹幅度会超过红利类策略;另一方面,如果红利类策略短期上涨过多,估值抬升,该策略吸引力将减弱。

短期来看,申万宏源研报认为,市场毫无疑问处于历史级别的高性价比区域。但与一般底部不同的是,目前筹码结构并未出清,特别是定价景气赛道和科技主题的筹码未出清。

“高股息、稳增长确实是短期催化剂集中的方向,但风格演绎带来的剧烈波动,还是与筹码结构问题直接相关。反过来,极致的风格演绎又加剧了筹码结构的问题。所以,稳定资本市场预期的政策仍有必要持续催化,风格更加均衡将取得更好的效果。”申万宏源研报建议。