

# 场外资金觊觎反弹 机构唱多A股后市

□本报记者 黄莹莹



CFP图片 制图/尹建

过去一个多月,热钱涌入香港的规模不断增加,以香港金管局动用资金干预港汇的规模看,更是已超过今年4月的水平。进入9月以来,海外资金进入A股的迹象较为明显。业内人士看好反弹行情的启动,认为“反弹机不可失”。在这一氛围中,虽然公募基金等机构加仓做多信心有所增强,但在具体入市时机上仍有些纠结。

## 海外热钱风向逆转

此前热钱大幅流出加剧了A股的调整幅度,不过,从近期数据看,资金流出的情况正在大幅改善。

香港市场消息显示,上周四香港金管局在美国交易时段再次向市场注资44.95亿港元,这也是9月以来,香港金管局第14次干预港汇,累计注资802.92亿港元,这一规模已明显超过今年4月份干预港汇动用资金规模。此前,在A股、港股活跃的4月份,在热钱的冲击下,香港金管局总共动用715亿港元用于干预港汇。

值得注意的是,EPFR数据显示,上周海外追踪A股的ETF共录得约1.5亿美元资金流入,为连续第4周净流入。以香港上市的南方ROFII ETF为例,最近两月资金流出的情况已然改变。Wind数据显示,9月至

今,南方ROFII ETF净申购2.975亿份,而8月份,该基金仍呈现0.17亿份的净赎回,7月份该基金更是出现2.345亿份的净赎回。此外,数据显示,8月份OFII和ROFII分别在A股新开了12个账户和151个账户,其中,OFII在沪市开立8个,深市开立4个;ROFII在沪市开立25个,深市开立26个。两类机构合计账户分别达到938个和870个。

进入9月以来,海外机构调研A股上市公司的频率也明显增加。Wind数据统计,9月共有18家上市公司接待超过两批海外机构投资者的调研。实际上,从部分海外投行的报告看,亦出现了明显唱多的观点。如花旗近日的一份研报表示,在截至2016年底的未来5个季度中,预期全球

股市将上涨20%。其中,最看好亚洲股市,包括中国A股在内亚洲新兴市场有望上涨30%。

高盛的报告则认为,尽管从全球范围看,A股目前换手率依然处于较高水平,但较峰值已经下降73%,与历史数据相比已经处于较为合理的水平。估值方面,市值加权市盈率已收缩至11.2倍,股票市盈率中值为19倍,依然较高,但相对于14%的2015/2016年预期每股盈利年均复合增速而言不太令人担忧。长期来看,改革和流动性是关键,为其建设性的长期市场观点提供了支撑。沪深300指数目标点位为4000点,上行空间为25%,隐含每股盈利增速为10%,基于流动性的目标市盈率为12.7倍。

## 部分机构大胆加仓

与此同时,不少敏锐的机构早已在9月中旬开始建仓。“在国庆前,随着清理配资接近尾声,不稳定因素逐步消除,我们就开始逐步加仓,在节前仓位已经由3成提高至6成,上周的仓位更是提高至8成。”深圳一管理规模在60亿元的私募基金经理表示。

根据好买基金研究中心的调研结果,多数私募机构的仓位仍然保持在四成以下,若单从产品的角度来看,很多产品仍然是空仓的状态。较低的仓位是基金经理躲避股灾的无奈之举,目前资金仍然比较充裕,部分基

金经理已经秣马厉兵,静待合适的时机入场。

兴业证券的一份报告指出,当前是私募基金存量规模较大且仓位较低的阶段,这意味着可供投资的资金规模也较大。由于私募基金封闭期通常为6-12个月不等,这意味着今年年内成立的私募只要没爆仓,存量产品的规模仍处于高峰期。一旦过了封闭期,若业绩平平则面临较大规模赎回压力,因此这部分资金绝对不会甘心仅仅只是把钱躺在账上,只要有就会放手一搏。

公募基金方面,兴业证券报告认为,公

募基金彼此之间排名差距并不大,深秋行情对排名影响较大。以目前数量最多的混合型基金为例,前1/3位基金平均收益水平在27.5%左右,而后1/3位平均收益水平在12.5%左右,把握这轮行情完全有可能实现排名的大幅提升。

在股市回暖之际,不少机构更是准备重新启动发行新产品。“现在市场有所回暖,反弹的迹象较为明显,这给新产品的发行营造了较好的市场氛围。如果市场延续这一趋势,这个月我们会重启新基金发行。”深圳一公募基金市场部人士表示。

## 做多热情逐步升温

目前不少机构已从等待反弹、期待反弹的状态,进入到是否该“抢反弹”的焦虑中。“现在市场交易量不够。若反弹空间不够,最终不能赚到钱,所以不太敢大幅加仓。但如果这个时候不买的话,很可能会错失这一波可观的反弹。”深圳一公募基金经理透露。

对于未来A股反弹的空间,兴业证券认为,反弹空间的判断不能按照今年上半年“杠杆牛市”的情况来预期,而应参照存量资金为主、增量资金为辅的博弈环境来分析,预计指数会震荡上行,三季度的成交密集区有较大阻力。虽然布局反弹最好的窗

口期9月下旬已过,但目前仍处于反弹上半场,市场情绪有所改善但仍存犹豫,成交只是温和放大。投资要趁早,待到市场情绪亢奋,成交量明显放大之时反而需要多一份警惕。

方正证券策略分析师郭艳红指出,考虑到后续可能出现对通缩担忧,这次反弹机不可失。在影响股票市场的因素中,场内资金去杠杆和外汇市场风险偏好对股票市场的影响正在发生积极的变化,未来一到两个季度集中在经济增长方面。从经济层面看,考察2014年10月份以来的货币信用变化,扩张有限,收缩也有限,目前主要影

响集中在股票和房地产市场,市场存在反弹窗口。

南方基金首席策略师杨德龙指出,三季度存在的很多利空因素逐渐消除,清查场外配资接近尾声,去杠杆过程基本结束。人民币汇率压力近期有所缓解,9月官方PMI指数小幅反弹,经济初现弱企稳信号,投资者情绪继续改善。三季度A股大幅下跌,很多个股跌幅超过50%,而很多看空的投资者已经接近空仓,对市场抛压大大降低。因此,反弹有望持续一段时间,A股结构性机会依然较多。

## 经济释放改善信号 大盘反弹料获支撑

□本报记者 黄莹莹

近日央行推出信贷资产质押再贷款相关政策,此举为进一步政策宽松支持实体经济创造了有利条件。而9月官方制造业PMI指数较8月小幅上升,各分项指数也显示经济增长有所改善。分析人士指出,PMI数据显示出实体经济积极向好的信号,经济增长有望在年内得到改善,完成筑底过程。这会为A股反弹提供重要支撑。

### 流动性继续改善

10月10日,央行宣布在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上,在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等9省(市)推广试点。该试点根据人民银行内部评级将符合标准的信贷资产纳入发放再贷款可接受的合格抵押品范围。

中金公司的报告认为,此举为进一步政策宽松支持实体经济创造了有利条件。通过合格抵押品扩容,央行向政策性银行和商业银行发放再贷款的空间进一步扩大,货币政策放松的余地进一步增加。

平安证券认为,央行此次推广信贷资产抵押再贷款试点,可以起到三方面作用:一是进一步完善了央行抵押品管理框架,丰富了再贷款的合格抵押品的品种,解决了中小金融机构抵押品不足的问题;二是拓宽基础货币注入渠道,使央行能够更加灵活地调节流动性风险,也有利于提高货币政策的有效性。三是有利于盘活银行存量信贷资产,定向支持实体经济。

中金公司认为,此举不失为我国调整货币政策框架和重组公共部门资产负债表的一项合理举措。从短期看,央行能够且也应该继续大幅降低存款准备金率,扩大货币乘数效应。预计今年年底前央行还会降息一次、降准两次(每次50个基点)。

银河证券认为,在美联储推迟加息之后,

全球流动性出现新的宽松预期,国际大宗商品市场和资本市场企稳回升。国内宏观流动性方面,货币继续宽松,以支持经济稳增长,避免金融风险发生。节前一段时间利率保持相对稳定,未出现季末大幅上升情况。人民币汇率在调整后,也已企稳。

### 稳增长政策发力

近日公布的9月份官方制造业PMI指数较8月份小幅上升。各分项指数也显示经济增速改善,生产指数和新订单指数这两个重要的分项指数均高于8月份水平。生产指数从上月的51.7升至52.3,新订单指数从上月的49.7升至50.2(新出口订单指数从8月份的47.7升至47.9)。

高盛高华首席经济学家宋宇指出,继过去几个月数据表现不及预期之后,9月PMI数据显示出实体经济积极向好的信号。虽然停产措施令9月初的实体经济活动受到影响,但此后的环比增速可能有所提高。

除了数据显现改善迹象之外,政府近期还发布了若干支持性政策措施,如一篮子汽车产业刺激政策,房地产行业也出台了更多放松政策。宋宇预计,政府将推出更多支持性政策,主要依赖财政或准财政政策来提供支持,例如增加基建投资、加快项目审批以及向政策性银行提供流动性支撑等。预计四季度经济环比增速有所提高。

此前有分析指出,如果经济增速下降幅度超预期,可能成为制约股市的主要因素。不过,PMI数据的改善意味着实体经济有望在年内得到改善,完成经济筑底过程。银河证券指出,自8月下旬以来,政策积极作为,无论是在稳增长还是改革开放都全力向前推进。稳增长与改革显著发力,成为市场的积极因素。投资项目审批速度加快、项目资本金比例下降、加速折旧、国企改革、价格改革、科技体制改革、部分区域全面创新试点、林业改革、负面清单等政策措施快速推出,令人目不暇接。未来“十三五”规划有望为市场提供更多投资热点。

## 机构数据显示

### 公募基金存较大加仓空间

□本报记者 黄莹莹

近期大盘出现明显反弹,不过从公募基金仓位情况看仍有较大的加仓空间。机构数据显示,公募基金仓位总体处于历史中位水平,股票型基金、混合型基金仓位分别为83.98%和65.90%。而私募基金目前仓位不到四成。

### 公募仓位处中位水平

好买基金的统计显示,上周偏股型基金仓位下降1.76%,当前仓位为67.24%。其中,股票型基金下降2.19%,标准混合型基金下降1.73%,当前仓位分别为83.98%和65.90%。股票型和标准混合型基金名义调仓与主动调仓方向均相同,且主动调仓幅度大于名义调仓。目前,公募基金仓位总体处于历史中位水平。

从基金配置行业看,位居前三的行业是餐饮旅游、食品饮料和传媒,配置仓位分别为6.35%、4.85%和3.95%;基金配置比例居后的三个行业是钢铁、煤炭和有色金属,配置仓位分别为0.90%、0.75%和0.72%。

餐饮旅游、建筑和传媒三个板块被公募基金加仓,而农林牧渔、商贸零售和家电板块被公募基金逐渐减持。餐饮旅游、建筑和传媒三个板块,加仓幅度分别为3.21%、1.96%和1.92%;农林牧渔、商贸零售和家电三个行业,减仓幅度分别为1.41%、2.10%和1.24%。

数据显示,9月份股票基金整体收跌,普通股基跌0.01%,指数股基跌0.05%;混合基金整体收益持平,偏股型产品平均收益为-0.01%,平衡型产品平均收益为-0.03%,而偏债型产品和灵活型产品平均收益皆为0。债券基金收益比股票基金和混合基金较好,不仅整体收涨,且各类产品也收涨。其中,纯债基金、一级债基、二级债基平均收益皆为0.01%,指数债基平均收益收益为0.02%。商品基金全部下跌,对冲基金中仅一产品上涨。货币基金平均七日年化收益徘徊在3%以下,9月30日为

2.78%。95只ODII产品仅8只产品微涨,新兴市场基金排名中游,美国市场和欧洲市场基金排名下游。

上周,国内各类型基金表现较好,其中股票型、ODII型和指数型基金居前,涨幅分别为5.33%、4.91%和14.60%;债券型基金也有较大幅度上涨,涨幅为0.29%。

### 私募乐观情绪增强

据好买基金的报告测算,目前私募机构仍以较低的仓位保持着观望态度,等待市场回暖的信号。9月普通股票型私募基金平均收益率为-1.54%,与同期沪深300相比,跌幅不到沪深300的1/3。根据好买基金研究中心的调研结果,较多私募机构的仓位仍然保持在四成以下,若单从产品的角度来看,很多产品仍然是空仓的状态。

值得注意的是,以9月相比,私募在10月加仓的意愿明显增加。根据私募排排网的调查显示,10月在受访的基金经理中,计划加仓的比例继续上升接近五成,但大幅加仓比例略微下降;与此同时,44.19%的基金经理人选择维持目前仓位,他们不认为A股能在10月企稳回升。此外,鉴于目前多数基金经理人持仓保守,选择减仓/大幅减仓的比例也有相应回落,仅占受访人数的7%。

私募排排网的调查显示,受9月市场持续震荡行情影响,在受访的基金经理中,虽然有接近五成的表示对10月的市场极度乐观/乐观,但极度乐观的比例略有下降;另外,有32.73%的基金经理认为未来一个月市场表现将相对中性,将以目前的震荡格局为主,该比例较上月下降了7.7%。尽管有20%的基金经理对市场情况悲观或极度悲观,然而可以发现极度悲观人数所占比例有所下降。

据私募排排网数据中心统计,截至上周,业绩满9个月的1380只股票策略产品今年以来平均上涨20.64%,大幅跑赢沪深300指数。其中,1073只产品取得正收益,占比达77.75%。

## 安徽鑫龙电器股份有限公司 关于全资子公司项目中标的提示性公告

证券代码:002298 证券简称:鑫龙电器 编号:2015-076

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。安徽鑫龙电器股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年10月12日收到全资子公司北京中电兴发科技有限公司(以下简称“中电兴发”)的告知函。告知函内容为:中电兴发于2015年10月8日在宿迁市市区道路监控网及智能交通提升工程项目的招标中成为中标候选人,公示中,项目金额7,350.8万元,截止目前,尚未收到中标通知书。公司本次公告为了保护广大投资者利益,避免公司股价出现异动。

若该项目能够签订正式项目合同并顺利实施,将对中电兴发在“智慧城市、平安城市、智能交通和国家安全”等物联网应用领域的产品、业务发展以及市场拓展产生积极的促进和推动作用,提升了中电兴发在公共安全于反恐、

智慧城市行业的知名度。由于上述项目目前尚处于中标候选人公示期,能否最终中标,并签订正式项目合同,尚存在一定的不确定性。如该项目中标,将对公司目前业绩以及未来业绩的提升和影响存在一定的不确定性。

公司董事会将积极关注本次子公司中标事项的进展情况,公司将严格按照法律法规和公司章程的规定进行信息披露,公司指定信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn),公司所有信息在上述刊登的公告为准。敬请投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告

安徽鑫龙电器股份有限公司董事会 二〇一五年十月十二日

## 广东高乐玩具股份有限公司 重大事项停牌进展公告

证券代码:002348 证券简称:高乐股份 公告编号:2015-050

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

广东高乐玩具股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划重大事项,于2015年6月30日发布了《重大事项停牌公告》(公告编号:2015-028号),公司股票(股票简称:高乐股份,股票代码:002348)自2015年6月30日开市时起停牌。并分别于2015年7月7日、2015年7月14日、2015年7月21日、2015年7月28日、2015年8月4日、2015年8月11日、2015年8月18日、2015年8月25日、2015年9月1日、2015年9月8日、2015年9月15日、2015年9月22日、2015年9月29日发布了《重大事项停牌进展公告》(公告编号:2015-029、2015-032、2015-033、2015-034、2015-035、2015-036、2015-037、2015-038、2015-044、2015-045、2015-047、2015-048、2015-049)具体内容参见《证

券时报》、《中国证券报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)。

截至本公告披露日,公司本次筹划收购相关资产事项,双方仍在进一步商讨、论证中,该事项尚存在不确定性。为维护投资者权益,避免公司股价异常波动,根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》等有关规定,经公司申请,公司股票将继续停牌。停牌期间,公司将根据事项进展情况,严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。特此公告。

广东高乐玩具股份有限公司 董事会 二〇一五年十月十三日