

# 看多情绪水涨船高 增量资金抢滩A股

□本报实习记者 吴瞬 张焕灼

当前A股态势可能正在发生转变,多路增量资金陆续抢滩A股市场。无论是从公私募的仓位、新产品成立速度,还是从QFII、北上资金,抑或是场内外融资情况来看,都出现了较为明显的入市倾向。分析人士认为,目前A股的增量资金正在增多,更好的市场表现可期。从短期角度来看,权重板块在经过一轮上涨之后,目前估值层面已需要消化压力;从中长期的角度来看,行情震荡上行的逻辑没有改变,继续对后市持乐观态度。

## 公私募基金积极布局

在A股市场回暖之后,资金入市意愿开始升温。Wind数据显示,相比7月,近两月公募基金新成立产品的速度加快。今年7月份成立的股票型开放式基金共有18只,目前份额规模可统计的共有13只基金,共计份额27.52亿份。而成立日在8月份的新股票型基金共有17只,虽然数量下降了1只,但目前可统计份额的15只基金,份额共计57.56亿份。

9月1日至20日,共有22只股票型基金成立,数量有所上升。而份额方面,目前份额可统计的共有20只,合计份额规模为37.14亿元。其中,华夏研究精选成立于2017年9月6日,目前份额规模为15.47亿份。

根据国金证券统计的公募基金仓位数据,截至9月18日,股票型基金平均仓位约为90.40%,相对于近一个季度增幅约3.47%。同时,混合型基金当周仓位约为62.64%,相对于近一个季度增幅约5.00%,加仓的混合型基金数量为839只,减仓的混

合型基金数量为530只。

而从私募角度来看,2017年9月融智·中国对冲基金经理A股信心指数为117.66,环比上涨2.17%。本月融智·中国对冲基金经理A股信心指数略有上升,与上月整体水平接近。由于8月A股市场继续强势表现,私募基金经理们对9月份的市场依旧乐观,看多情绪并未消退。

根据私募排排网的最新调查显示,当前半仓以上(仓位在50%以上)私募机构占比虽较上月略有下滑,但依然接近80%。显然,过去的一个月,私募中高仓位运行状态并未改变,其中有近40%的私募仓位在八成以上,而仓位在五成到八成的私募机构占比为37.27%(与上月基本一致);仓位在三成到五成的私募机构占比为13.66%,这一比例略有上升;而三成仓位以下(含空仓)的私募机构占比为9.32%,其中空仓比例为4.97%。目前来看,私募机构的仓位水平与一个月前相比并未有太大变化,整体仍以中高仓位为主。

## 海外资金加速入市

除私募资金以外,海外资金作为今年A股重要的增量资金来源,今年以来一直受到市场关注。西南证券指出,QFII2017年第二季度投资股票的市值为1144.66亿元人民币,比2017年第一季度的1144.40亿元增加0.26亿元,增加幅度为0.02%。若剔除因限售股解禁的北京银行、宁波银行、南京银行,QFII2017年第二季度持股市值748.94亿元,比2017年第一季度的736.78亿元增加了12.16亿元,增加幅度为1.65%。

元大研究部表示,外资二季度增持显示对市场预期较为乐观。目前多个方面的信息均表明海外资金正在积极入市。比如,从沪股通资金流向来看,绝大部分时间均是“北冷南热”的格局,但近一个月北向资金净流入343.28亿元,远超南向资金净流入的

203.81亿元,形成“北热南冷”格局,可以看出港股通资金对内地市场的态度。

兴业证券表示,公募基金持股总规模远超北上资金,但2017年上半年新增持股市值却低于北上资金。截至2017年年中,公募基金持股市值达17187亿元,远高于北上资金持股市值3465亿元。然而,2017年上半年基金新增持股市值为1443亿元,低于北上资金上半年增持市值1620亿元。

据该机构分析,这主要得力于2016年年底深港通的开通,首先深港通相比沪港通刚开通时,外资对北上途径更加熟悉;其次是沪深股票在可以同时配置的条件下,更加利于外资对于A股市场配置的全面性,从而吸引新增资金;再者,今年年中A股加入MSCI最终实现也吸引了新增外资资金。

## 机构谨慎看多后市

深圳一位私募人士表示:“短期内存在较大赚钱效应,所以我们在以较大仓位进行运作,对长期行情虽然也保持乐观态度,但确实难以得出准确结论。目前我们的规模不是很大,船小好调头也是敢大仓位布局的原因。”

中原证券表示,进入9月以来,近两周板块和行业热点愈加散乱,无明显规律性。上周创业板和上证50两种风格迥异的指数跌幅较大,从申万风格指数上看,小盘绩优股连续两周受资金青睐,与前一周不同的是更多资金从炒高估值转为中估值的中价股。主要的增量资金来自于融资金额,更合逻辑的解读是风险偏好带来的增量杠杆资金入市。另外,今年以来港股通的日成交金额中枢有较明显提升。

广发证券表示,从量化模型上来看,A股趋势向上,技术上证指数不存在顶背离,权重板块银行股连续调整半个月,存在企稳迹象,从而向上拉动指数,国庆节后市场回暖上涨的可能性很大。

博时基金王瑛表示,今年以来,蓝筹风格、行业龙头持续得到资金的追捧,煤炭、有色金属、家电、食品饮料、银行保险等行业均有靓丽表现。王瑛认为,本轮行情

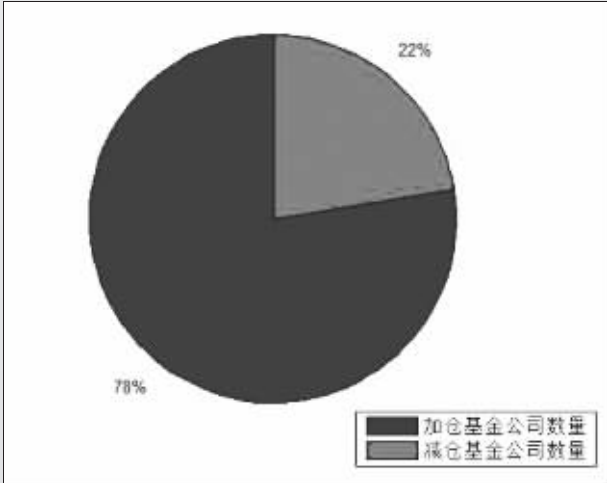
并未结束,A股指数的调整空间依然不大,仍然持续看多A股市场,短期内市场仍将缓慢震荡上行。行业方面,依然看好消费、周期、银行、保险等板块;个股方面,仍然持续看好大盘龙头股,或者低估值的次龙头。

针对近期行情,华润元大基金指出,从短期角度来看,权重板块在经过一轮上涨之后,目前估值层面已需要消化压力;中长期的角度来看,行情震荡上行的逻辑没有改变,继续对后市持乐观态度。

不过,在招商证券看来,10月之后,上市公司企业盈利增速高位回落,未来几个季度将延续下滑趋势;而当前流动性难以成为支撑市场的正面因素,解禁、减持压力逐步加大,估值水平居高不下,当前投资者需要降低对指数的上涨预期。

景顺长城基金股票投资总监余广表示,上半年A股市场表现结构分化明显,沪深300指数上涨10.78%,而创业板指下跌10.12%,绩优蓝筹股表现靓丽。下一阶段,虽然受到库存周期和房地产周期的拖累,宏观经济增长可能略有放缓,但整体经济企稳的态势并没有改变,特别是稳健的消费增长和较强的装备制造业投资对经济形成了较好支撑,再加上海外主要经济体复苏,进一步刺激出口积极增长,继续看好绩优蓝筹股。

### 公募基金公司单周权益类仓位增减情况



数据来源:国金证券 (9月11日到17日)

### 北向资金走势



数据来源:东方财富

## 多重因素利好券商板块

□本报实习记者 覃泽俊

随着两融余额逐渐逼近万亿大关,券商板块迎来了一轮涨势。受益于市场行情回暖,券商经纪业务下滑收窄,三季度券商业绩向好成为大概率事件。而市场环境高于预期,也提振了市场情绪,分析人士指出,券商板块在基本面改善、情绪面回暖和资金面流入等利好因素推动下有望走出向上行情。

### 悲观预期修复

中国银河研究认为,多家券商的经纪业务、融资融券和投行等主要业务在8月和9月都有改善迹象,但股价表现却未跟随。二季度A股市场的成交未见活跃,加上融资融券余额下跌,导致中资券商股过去几个月的股价表现不佳。此外,由于行业监管更为严格,今年二季度股票和债券集规模较小。虽然经纪、融资融券和投行业务的总体表现在过去两个月改善,但大多数券商的股价仍只是区间震荡。从过去六个月的股价表现来看,与保险和银行等其他金融股相比,未来券商股仍有较大空间迎头赶上。

西南证券认为,在当前市场成交量超预期回升带动下,券商板块中的经纪业务收入降幅有望收窄。同时,随着三季度市场行情始终保持着震荡向上趋势,券商自营和资管业务收入料延续增长趋势,边际改善逻辑依然存在,三季度业绩环比增长是大概率事件。随着市场对于券商板块的悲观预期逐步修复,预计市场向大盘整数关口蓄势突破阶段,券商板块将在基本面改善、情绪面

回暖和资金面流入等利好因素推动下走出向上行情。

### 行业估值提振

由于券商行业估值水平与经济、市场等因素联系紧密,国内证券行业从长远来看未来空间较大。同时,在目前国内券商商业模式积极转型中,行业盈利驱动从牌照红利向市场红利、市场定价能力及风险管理能力发展演变。华泰证券研究表示,目前证券行业ROE水平较低,主要由于资产周转率及杠杆率较低,随着资本市场的壮大、业务边界的拓宽以及杠杆率的提升,预计中长期ROE将达15%至20%,持续提振行业估值。

从盘面上看,交易投资情绪显著回暖。天风证券认为,支撑市场和板块走势的核心要素以及变量依然存在,因此维持三季度以来持续看多券商板块的观点,继续建议增配券商板块。同时,宏观整体环境依然好于市场预期,资金对于后市的看法和相应的投资偏好调整是目前的核心因素。如果来自不同类型金融机构的增量资金跑步入场,券商板块大概率将再次受益于市场环境的改善。

业内人士指出,融资融券让券商赚取丰厚的中间业务收入利润,一定程度上而言是一些券商的主要收入来源。因此,两融余额逼近万亿将利好券商经纪业务。同时,券商业绩已经开始反转,利润同比增长指标逐渐回弹。随着本轮市场调整,不少机构必然会加大对券商板块的投资,未来可能随着行情发酵持续布局。

## 权益类基金分红比例上升

□本报实习记者 张焕灼

今年上半年,市场风格呈现分化态势,资金抱团蓝筹股,导致权益类基金产品业绩温吞,间接影响基金产品分红。而下半年中小创反弹回升,权益类基金产品业绩由此复苏,分红比例相对回暖。分析人士指出,在市场不断回暖的背景下,基金分红是提升产品吸引力的方式之一。同时,分红也可以在一定程度上吸引新增资金进场,为市场布局储备筹码。

### 分红比例回暖

Wind数据显示,截至9月18日,今年以来宣布分红或实施分红基金数量达到1572只,其中已实施分红基金共分红1117次,涉及756只。与之相比,去年同期602只基金合计分红977次。分红总额从1116.20亿元降至449.96亿元,降幅为59.69%。

数据显示,756只参与分红的基金中,债券型基金有391只,占比51.72%,股票型基金有29只,占比3.84%。今年以来,博时黄金ETFI共有16次分红,国投瑞银中高等级C分红9次,国投瑞银中高等级A分红9次,嘉实超短债分红8次,博时裕嘉纯债分红8次。

而从分红金额来看,排名前五位的公募基金今年以来分红均超过10亿元。其中,兴全趋势投资以28.62亿元的分红金额高居榜首,也是唯一一只分红金额超过20亿元的基金。其次,工银瑞信丰淳以19.00亿元的分红紧随其后,其次分别为汇丰晋信龙腾,分红金额为15.45亿元;博时主题行业,分红金额为14.63亿元;中欧价值发现A,分红金额为11.75亿元。

中国证券报记者统计发现,今年上

半年公募基金分红总额约为274亿元,比去年同期下降超过7成。而三季度以来,基金分红力度有所加强,下滑幅度已经相对趋缓。其中,权益类基金的分红上升是一大改变。数据显示,截至9月15日,权益类基金年内累计分红255.11亿元,占年内分红总额的比例约为58.93%。而在上半年,这一比例为55.68%。

### 分红提升吸引力

业内人士表示,公募基金选择分红的主要原因,一是如果产品净值相对较高,会对投资者心理产生影响,因此部分基金选择通过分红来降低净值,提升产品吸引力。二是如果对市场的预期谨慎,基金经理也可通过分红的方式进行仓位调整。

市场分析人士指出,基金分红也是判断市场风向的指标。市场行情较好的情况下基金获利丰厚,通过分红派利可以减少客户赎回压力,同时分红也可以在一定程度上吸引新增资金进场。

近期,据融通基金公告,融通深证100指数基金将进行第22次分红,每10份基金份额分配红利2.2元,权益登记日、除息日为8月30日,现金发放日为9月1日。此前,融通深证100指数基金已经分红21次,累积分红总额37.35亿元,每10份基金份额分红累计13.78元。

融通深证100指数基金经理何天翔在接受记者采访时表示,在符合有关基金分红条件的前提下,将继续坚持持续分红的理念,满足持有人对绝对收益的需求。此外,何天翔表示,去年2月份以来,融通深证100指数基金收益率高达27.75%,在主流指数中表现优异。同时,目前深证100指数动态PE为23.83倍,仍处于价值区间,是投资者投资好时机。



制图/韩景丰