

多路资金抄底 机构期待修复行情

□本报记者 黄淑慧

在上证指数3000点下方,越来越多资金加入了“抄底”的阵营。股票型ETF已经连续四周呈现净申购,陆股通再度转为净流入状态,产业资本的增持更是提供了估值参照系。在机构人士看来,多路资金在A股市场低位积极布局,股市流动性边际改善的信号愈加清晰。

低点布局资金增多

多方面数据显示,经历了前期的调整,A股市场对于资金的吸引力正在增强。财汇金融大数据终端显示,截至7月6日,近四周以来,沪深两市股票型ETF均呈现净申购状态,净申购份额合计达到86.33亿份,其中7月以来的这一周净申购份额达到28.88亿份。这其中,华安创业板50ETF、易方达创业板ETF等成长风格的ETF,以及华夏沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等价值风格的ETF,均得到了较大份额的申购。

从陆股通的资金流入情况看,在近期人民币兑美元贬值、A股波动的双重压力下,外资买入的兴趣依旧不减。数据显示,上周沪股通和深股通合计净流入55.61亿元,扭转了前两周小幅净流出的态势。即便面临市场较大幅度的调整,北上资金6月下半月净流出规模并不大,40亿元的数据明显小于今年2月上半月市场调整期间121亿元的净流出规模。全月来看,整个6月份依然净流入284.92亿元。

对此,广发证券首席策略分析师戴康指出,汇率对北上资金流动的影响并不大,这从2月上半月和6月下半月的对比就可以明显看出来。今年一季度人民币依然处于升值后的震荡期,但北上资金在2月上半月依然大幅净流出;二季度开始进入贬值区间,但在4月、5月和6月上半月均大幅净流入。这充分说明了今年汇率对北上资金流动的影响并不大。

7月9日的A股表现更是一扫颓势,显示出资金入场的步伐正在加快。

产业资本释放积极信号

值得注意的是,产业资本的陆续进场也给市场释放出了积极的拐点信号。根据上交所统计,今年以来截至7月6日,已经有201家上市公司披露大股东及董监高增持计划,累计承诺增持金额超过300亿元,大股东实际已增持金额约167亿元。同时,沪市已有21家上市公司披露回购预案,拟回购金额101亿元。深交所的数据亦显示,截至7月5日,深市共有274家上市公司发布430次大股东及董监高增持计划,累计承诺增持金额448亿元,大股东实际增持金额合计167亿元。同时深市已有270家上市公司回购股份,回购金额合计104亿元。

平安证券首席策略分析师魏伟表示,产

业资本的增持以及回购为市场提供了较好的估值参考判断,也给予市场较为积极的边际信号。上周重要股东增减持开始由负转正,从上上周20亿元的净减持转为16.1亿元的净增持,147家上市公司重要股东选择增持。从板块方面来看,除去公用事业、传媒、医药生物以及计算机仍为净减持以外,其他行业均呈现净增持。

与此同时,以美的集团为代表的上市公司股票回购方案吸引了市场的大量关注。魏伟表示,美的主动的市值管理回购并非是单一公司事件,而是在未来可能会被更多上市公司复制的现象。其实2018年的上市公司股票回购持续创新高,6月份的股票回购金额达到了42.42亿元,而7月份第一周的股票已经回购金额达到了47.04亿元,大幅高于以往的月度规模,并且有27家上市公司也在此期间迅速公布了回购预案。另一方面,2018年已公布的回购方案当中,还有239家上市公司尚未实际回购股票,存量回购规模也有较大空间。不论是从股权激励还是市值管理的角度,上市公司均向市场传递

当前对于股票区间低估的判断。

资金面改善支撑A股修复

对于近期股市流动性情况,多位机构人士指出,资金面显现出较多的积极信号,结合A股市场已经处于估值底部的事实,后市A股的震荡修复行情值得期待。

私募基金朱雀投资分析认为,虽然A股当前仍然受股权质押、金融去杠杆影响,但是就短期来看,在经历了6月的最大冲击后,A股流动性将迎来边际改善。首先,近期解禁规模将明显降低,减持压力将会因此减弱。事实上,6月后,重要股东已由减持转为净增持。其次,前期快速调整的A股估值水平相对全球市场吸引力进一步提升。比如,沪深300指数估值水平穿上了上一个低点,中小风格指数估值水平均几乎回到历史最低的水平。在经历连续两周净流出后,陆股通重回净流入。同时,MSCI纳入A股第二阶段2.5%将于8月31日实施,预计7-8月可能会再出现类似4-5月份的情况,陆股通的流入规模有望进一步加大,A股优质标的可

能会再次经历“抢筹”。最后,由于近期内外部冲击较大,十年期国债利率再次击穿3.5%下行,收益率的下行有助于股票市场估值水平的提升。此外,A股回购规模明显增加,也会对资金面起到正面支撑。随着流动性发生边际宽松、各路利空基本消化,A股情绪有望得到阶段性修复。

汇丰晋信龙腾基金基金经理曹庆表示,尽管近期外围环境、国内去杠杆下的紧信用环境等都对今年下半年的国内经济增长带来压力,但市场近期的这一轮快速下跌可能对这些风险已经反映得较为充分。从估值上来看,市场无风险利率在刚性兑付打破的背景下已经开始下行,而当前市场隐含的风险溢价也已经回到2016年年初熔断时的高位,权益市场中长期的相对吸引力在明显上升。同时,国内经济的韧性仍可能好于市场预期,同时宏观经济政策也会因形势的变化而相应微调,经济基本面出现较大风险的可能性较低。在当前市场点位,仍倾向于对市场保持相对积极的态度。

机构对中长期走势保持乐观 高股息策略受青睐

□本报记者 张焕灼

前期A股震荡调整,让不少投资机构倍感压力,高股息策略在此时重现“调整期保护伞”的效应,其稳定的分红成为基金追求的安全边际。7月9日,A股反弹强烈,买方机构更是表示反弹信号逐渐清晰,对中长期走势保持乐观态度。

高股息策略或成“保护伞”

市场剧烈震荡,让不少二级市场投资者倍感压力。不过,基金经理张亮(化名)并未感受到这种焦虑,他的持仓组合中包含多个银行、水电、家用电器等行业的股票,该类股票往往现金流较好,并且通常有较强的分红意愿,保持着稳定的股息率。

张亮表示,二级市场的调整短期确实让投资者很难受,但从中长期来看还是会回来的,即使受到一些情绪上的估值错杀,但是如果企业分红稳定的话,一年下来几个点的股息收益是比较确定的。在当前普遍预期收益率下降的情况下,高股息可以作为一定的回报支撑,这也就是所谓的安全边际。

谈到甄选标的方法,张亮指出,一般而言会从行业增长情况、竞争格局、资产负债表健康度等方面,来判断该企业是否具备高分红能力和意愿。在当前时点,策略上倾向于做防御的

机构越来越多。去杠杆的大背景下,现金流稳健,不需要依赖外部输血的公司越来越受到关注。分红稳定的企业一定程度上可以被认为有着良好的现金流,因此其表现亦相对稳健。

卖方机构也有类似的观点。海通策略荀玉根在研报中分析指出,首先长期看高股息策略在中美股市均有效,考虑股利再投资,2005-2015年沪深300高股息率组合年化收益率25%,高于低股息组合的16%。其次,高股息率股可充当“熊市保护伞”。每年末沪深300指数股息率前10名构建高股息组合,2005-2015年年化收益率27%,高于指数收益率20%。

此外,也有业内人士指出,高股息股票容易吸引两类资金,一是十分注重现金流的保险资金,二是MSCI带来的外资增量资金。

买方对市场中长期保持乐观

近期市场波动加大,7月9日市场回暖。不少买方机构表示,A股触底反弹信号逐渐清晰,对中长期走势保持乐观。

长城基金指出,近期A股持续下跌,各大指数不断创出新低,沪指上周五甚至跌破2700点。但A股估值风险并不大,绝大多数行业的估值都到了或接近历史最低水平。近期,宏观政策又有进一步微调的信号,金融去杠杆的力度有所缓和。市场正在接近底部区域,

从长线看,此时继续杀跌砍仓意义不大。短期市场有望维持反弹。

长城基金建议从中国经济转型出发,围绕消费转型和科技创新,从医药医疗、食品饮料、商业、服装等大消费板块,半导体集成电路、网络安全、大数据、智能制造等TMT板块以及军工板块着手长线布局,同时金融、地产、钢铁、建材及电力与公用事业等行业估值已在历史底部,也可以从长线重点关注。

景顺长城基金刘彦春表示,现阶段仍倾向于把资金投资于具备良好投资回报能力、资产负债表健康、现金流充裕的公司。目前资金仍集中配置在食品饮料、家电、轻工、农业等领域。

博时基金魏凤春指出,国内货币与金融监管政策调整、人民币贬值预期得到初步遏制,这些因素可能提振投资者情绪,市场短期进入相持阶段,建议仓位上保持克制,稳扎稳打,对有把握的标的进行重点布局,结构配置建议以金融、消费和科技为主。

民生加银基金指出,市场风险有所释放,外国不确定因素尚存,长期仍以防御为主。在风格上,建议投资者从三个方向选股:一是优质的成长股龙头;二是中报业绩较好的板块和公司;三是经济后周期的消费板块。行业上建议投资者关注计算机、国防军工、电子、传媒、医药、食品饮料和商贸零售等。

公募基金积极服务脱贫攻坚国家战略

日前,中国证券基金业协会(以下简称协会)发布的信息显示,20年来,公募基金行业积极践行社会责任,参与各项扶贫公益事业,服务国家脱贫攻坚战略。根据公募基金社会责任报告的统计数据,2010年至2017年,公募基金公司扶贫公益事业捐助总额达到4.44亿元,惠及约200万人。国内12家公募基金公司成立了扶贫公益基金会,累计捐赠2.76亿元;还有14家公募基金公司设立了专项扶贫公益基金,累计捐赠1.35亿元。

业内人士表示,2018年是中国公募基金行业发展20周年,是改革开放40周年,也是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划和国家脱贫攻坚战略的关键一年。回首20年峥嵘岁月,以公募基金为代表的中国基金业砥砺前行,不但为发展普惠金融、建设现代金融体系做出了重要贡献,还在践行社会责任、服务脱贫攻坚国家战略方面也取得了积极成效。

据介绍,2017年,协会成立了“基金行业扶贫公益联席会”,统筹基金行业扶贫公益工作,在汾西县定点扶贫、支援赣南革命老区脱贫和阿拉善慈善公益等活动中捐助和投入资金4000余万元,取得了良好工作成效。

协会相关负责人表示,在总结和推广扶贫工作经验的基础上,基金行业将坚定贯彻习近平总书记近期扶贫工作系列讲话精神,在中国证监会党委的领导下,加强组织领导、凝聚行业合力,更广泛、更深入、更精准地做好扶贫公益工作,助力国家扶贫攻坚战目标早日完成。(叶斯琦)

上投摩根：A股长期价值凸显

上投摩根基金在最新发布三季度投资策略报告中表示,三季度流动性和风险偏好大概率好转,A股市场长期投资价值凸显。行业方面,看好盈利加速且估值合理的计算机、化工、纺织服装、医药生物、新能源汽车和电子等板块。

上投摩根进一步指出,三季度实体需求可能受到低社融增速影响逐步放缓,主板盈利增速同步下降。相对而言,以中证500为代表的中盘成长股盈利趋势稳定,相对估值处于历史底部,估值有修复空间。流动性好转初期,市场会有各种放松预期,预计金融、地产等周期板块有阶段表现。随后,消费和成长等板块或有更持续的表现。在具体投资方向上,上投摩根认为,医药生物行业应着眼于中周期,并重点关注行业龙头企业;纺织服装行业增速从2015年中至2017年均处于低位,目前已从底部抬升,零售的好转也印证了行业景气度回升;新能源汽车行业,虽然政策仍有波动,但技术层面已逐步成熟,行业整体趋势相对确定。(李良)

长信基金：看好大消费和创新领域

对于A股下一阶段行情,长信基金认为,预计下半年以震荡修复行情为主,大消费和创新行业仍具有结构性机会。

具体到行业配置,长信基金表示,下半年主要看好以下几方面投资机会:一是盈利增长确定性强、现金流充沛的大消费行业,其中,食品饮料、服装、家用电器板块中的龙头股仍是投资主线。从平抑波动和锁定收益的角度来看,拥有品牌和渠道优势的消费龙头依然是中长期趋势。二是业绩和政策双轮驱动下的大创新,其中,新能源车长期来看是不错的领域,不过要甄选优质公司标的;前期经历大幅调整后的光伏板块同样值得期待;同时,创新药也具备长期投资价值。此外,看好低估值银行股的投资机会,经过一段时间的回调,银行板块投资价值正逐渐显现。

展望后市行情,长信基金表示并不悲观。尽管外围环境和汇率波动会对短期市场造成影响,但是A股的中长期趋势取决于基本面,对市场的中期走势可以继续保持信心。值得注意的是,投资者未来还需关注金融业对外开放对国内金融业的影响、宏观政策变化以及信用风险的演绎进程。(黄淑慧)

华润元大基金：A股市场配备价值仍在

7月9日,沪深两市小幅高开,随后持续上攻,午后沪指持续上行并站上2800点,创业板指、深成指均在高位盘整。截至收盘,沪指涨2.49%报2815.51点;深成指涨2.8%报9160.62点;创业板指涨2.64%报1581.93点。

盘面上,两市板块现普涨行情,逾3000只个股上涨,超60只个股涨停,约270只个股涨幅超5%。申万一级行业板块中,电子、银行和家用电器板块涨幅居前,分别上涨3.57%、3.36%和3.33%。概念板块中,鸡产业指数、维生素指数以及页岩气和煤层气指数表现活跃,分别上涨6.75%、4.77%和4.51%,与此同时,长江经济带指数小幅飘绿,下挫0.33%。

总体来看,当前市场仍处于技术修复期和心理修复期。华润元大基金分析认为,虽然外围环境给市场带来一定的悲观预期,但在供给侧结构性改革的背景下,上市公司盈利能力仍比较乐观。长期来看,科技升级、消费升级和制造升级带动新经济动能不断加强,将推动中国经济的高质量发展,A股市场仍具备较好的配备价值。(张焕灼)

北极光创投邓锋：

捕捉E-Health背后的投资机会

□本报记者 刘宗根

“技术不是判断的唯一标准,落地及变现能力、平台潜力更重要。”日前,在谈及“AI+医疗”及医疗大数据投资逻辑时,北极光创投创始人邓锋表示。

过去五年,AI医疗融资持续火爆。鲸准数据显示,仅2018年前五个月,AI医疗融资数量就达79例,较2013年全年增长近4倍,其中药物研发以近百起融资案例数量排名第一,紧随其后的是医疗影像和医疗搜索。

邓锋表示,随着国家、产业和企业端共同推动健康大数据建设,AI在健康管理场景下应用程度会进一步提高。AI药物研发企业短时间内可能不会变现,但药物研发一旦成功,可能成为AI医疗领域的佼佼者。

今年比去年还热

邓锋将医疗健康行业分为五个板块:生物医药、医疗器械、医疗服务、体外诊断和

E-Health。“医疗健康今年比去年还热,特别是生物医药和E-Health。”他表示。

生物医药方面,邓锋认为,生物医药是整个大健康投资中占比最大的一块,今年和去年相比发生了一些变化,无论是退出时间点往前还是估值变高,都促进了机构对于早期项目的关注。近年来,全球生物医药领域诞生了不少新技术,医药研发的方法也在发生改变,比如CMO(药品合同生产组织)等。

医疗器械方面,邓锋表示,布局较多的是传统风投,也有一些不错的创新,特别是在新技术方面。不过,他同时指出,器械相对零散,企业的天花板相对不高,光有器械还不行,还应有耗材,高质耗材是比较有吸引力的因素。

医疗服务方面,他表示,医院管理、专科医院、消费型服务等领域迎来新的投资机会,医疗服务更多不是靠技术创新,而是由运营、服务、品质等决定。不过,医疗服务留给VC的投资机会不像其它板块那么多,大多是PE的机会。

体外诊断方面,诊断是一个庞大的市场,POCT(即时检验)、PCR(聚合酶链式反应)、新的蛋白组学等都在该板块。

E-Health方面,邓锋认为,在某种程度上,E-Health跟人工智能、大数据相关,硬件的机会更多。不过,他指出,医疗健康是风口,人工智能也是风口,两个风口放在一起就可能出现泡沫。但这并不代表人工智能没有机会,只是有些机会短期内可能看不太清楚。

技术门槛不是核心壁垒

公开资料显示,北极光创投在E-Health领域的布局主要为“人工智能+医疗诊断服务”和医疗大数据及信息化两大块。

在“人工智能+医疗诊断服务”上,北极光创投布局了翼展、影领、Wision AI、Atman等企业。“更看重的是人工智能技术的落地,以及产品落地过程中在合理合法前提下各部分利益能否兼顾。”他表示。

时至今日,价格战愈演愈烈,但天弘指数基金系列依旧保持着行业较低水平的运作费率和申赎费率。低费率让投资者省下的就是赚到的。而且产品都有A、C两类份额,满足了投资者不同投资期限的需求。

1.产品全

产品不止数量多,而且种类也很齐全,包括宽基指数基金(上证50、沪深300、中证500、创业板、中证800)、行业指数基金(银行、食品饮料、医药等)。丰富的产品线可以给投资者提供多样的选择,且内部并没有太相近的指数基金,不会让投资者再纠结一番。

2.费率低

2015年天弘指数基金系列刚出来的时候,低费率就惊煞众人,

台都开设了财富号/行家号,不仅卖基金,还希望通过交流互动帮助投资者更好的投资。

4.系列化

天弘指数基金系列能让投资者感觉到投资容易,最重要的一点就是系列化、成体系,大大降低了投资者的认知成本和选择成本。全系列种类全,覆盖广;相互之间转换容易无障碍,而且全部产品的登记机构一样,只要渠道开通转换就是没有任何阻碍的,不会出现由于登记机构不一样无法直接转换,需要借助“超级转换”的情况,超级转换好归好,绝对没有直接转简单省事。

天弘指数基金系列是新手试水

指数基金+简单理财=?

指数基金+简单理财=?

柠檬君的答案是:天弘指数基金系列!

天弘指数基金系列是天弘基金推出的指数基金子品牌,和余额宝一样都是天弘基金的重要成员,但天弘指数基金系列并不是专指一只产品,而是天弘基金旗下所有的指数基金产品。

现在A股市场愈发成熟,指数化投资也应该更受到投资者的重视,毕竟在成熟市场,指数化投资对于大多数人来说是更加明智的选择,巴菲特推崇指数基金,这一套拿到中国来过去是有些水土不服的,但随着中国经济的持续发展,证券市场更加成熟,相信指数基金会有更广阔的空间。