

基金“弃”外资“取” 海外机构加速布局A股

□本报记者 林荣华 李惠敏

数据显示,近期外资流入A股步伐加快。值得注意的是,最新公布的公募基金四季报显示,外资持股动向与公募基金存在差异。对此,多位受访的业内人士认为,这主要受考核周期、宏观预期等因素影响。

低估值推动外资涌入

2019年初,北上资金加速流入。Wind数据显示,截至1月24日,沪股通北上资金累计净买入6819.55亿元,再创历史新高。本月以来净买入398.67亿元,其中沪股通净买入226.01亿元,深股通净买入172.65亿元。开年以来的17个交易日中,仅2个交易日净流出,单日平均净流入达23.45亿元,高于此前水平。

资金流向监测机构EPFR最新公布的周度报告显示,全球资金加速流入中国内地市场相关股票型基金,规模为5.7亿美元,远高于此前一周的1.3亿美元。

上海某大型公募基金策略分析师王强(化名)表示,开年以来,新兴市场股市都有资金流入,主要原因是全球贸易有所回暖,同时新兴市场的整体估值更加便宜。他表示,外资流入A股的趋势自陆股通开通以来便一直持续。在估值处于底部区间的情况下,外资整体的战略性看多不会改变,预计2019年以来的大幅流入,至少是月度以上级别的看多。

行健资产管理联合创始人及行政总裁颜伟华表示,此次外资流入和此前相比,并不是因为风险偏好提升,更多是经过去年的大幅调整,市场估值水平吸引力增加。而在MSCI指数纳入的背景下,外资未来必须增加对中国的配置,因此,当前便是理想的启动时点。尤其是对拥有超长投资期的养老基金、主权基金等投资者而言,增配中国可能持续未来五年至十年。

拔萃投资基金经理金超认为,外资流入一直与全球市场表现呈正相关。2019年以来,美股持续上涨,风险偏好一定程度上有所提升,A股也因此受益。而在MSCI确定将A股的纳入比例由5%提升到20%前,将有主动跟踪产品提前跑步入场。

在外资布局方向上,颜伟华表示,目前看来,外资流入A股主要通过投资指数成份股和

ETF等指数基金的形式进行。这些方式在投资中国的起步阶段合理,执行也简单。但往后很可能在优化投资组合时,逐步将一部分资金转移至主动管理策略中,尤其可能倾向着重投资基本面优秀企业的价值型投资策略。金超表示,今年流入A股的外资将有4000—6000亿元规模。按240个交易日来算,日均20亿元左右,对蓝筹股和白马股的股价将形成一定支撑。

“接盘”部分公募持仓

值得注意的是,根据最新公布的公募基金2018年四季报,北上资金持股动向与公募基金有所差异。

以白酒股为例,据天相投顾数据,公募基金2018年四季度对贵州茅台、五粮液等个股大幅减持达263.6亿元,同期北上资金大幅增持贵州茅台、五粮液等个股。具体来看,公募基金四季度大幅减持贵州茅台达111.4亿元,对五粮液的减持市值也达到49.9亿元。洋河股份、顺鑫农业、古井贡酒也分别被减持26.5亿元、23.3亿元、22.0亿元。此外,对泸州老窖和口子窖也分别减持16.7亿元和13.8亿元。上述个股均位列四季度减持榜前50名。与此同时,Wind数据显示,北上资金2018年四季度增持贵州茅台439万股,增持五粮液2902万股,增持洋河股份360万股。

天相投顾数据显示,公募基金2018年四季度减持华东医药、乐普医疗、长春高新等医药股达156.1亿元,对华东医药和乐普医疗分别减持22.7亿元和23.9亿元,对爱尔眼科、复星医药的减持金额也接近20亿元,对恒瑞医药、智飞生物、泰格医药的减持金额超过10亿元。上述8只医药股均进入公募基金减持前50大个股。同期北上资金对上述个股则有增有减。Wind数据显示,北上资金2018年四季度减持恒瑞医药约0.56亿股,减持智飞生物104万股。不过,增持复星医药和泰格医药分别达393万股和714万股,小幅增持长春高新21万股,对爱尔眼科的增持

量也达到2000万股。

多因素致“打法”差异

对于外资持股动向和公募基金的差异,业内人士认为这主要受考核周期、宏观预期等因素影响。

王强认为,目前不少公募基金的持仓考核期都在季度级别,2018年四季度公募基金对部分板块出于交易原因进行了止损。而外资持仓考核期比季度长,所以持续买入。金超也表示,外资更关注长期业绩以及估值水平,对技术面以及股价高低等因素并不在意。而国内公募基金相对来说持股周期更短一些,为了能有更好的收益,就会青睐位置更低、成长性更好的行业。

景泰利丰香港CEO管宇则认为,存在分歧是因为外资和公募基金对宏观经济的判断不同。具体来看,消费行业中汽车类为可选消费品,属于强周期行业,对经济周期反应敏感。“选择强周期,意味着判断未来经济即将见底,下一步将进入复苏态势;若选择弱周期,因弱周期对整个经济周期相对不敏感,即判断经济减速尚未见底。”此外,管宇表示,公募属于存量资金,处于调结构的状态,配置一定成长风格的信息技术业意味着公募判断可能出现风格切换;而外资仍为增量资金,还是会在白马蓝筹股上布局。

金超认为,家电、食品、白酒等消费板块经过2016年和2017年的上涨后,公募基金对消费股的配置达到较高水平。而经历了2018年的下跌,部分成长股跌到合理的估值水平,消费股不再是避险港湾,基金开始调仓位置更低的板块很正常。不过,即便消费股被减少配置,目前仍然处于超配状态。同理,从外资来看,一方面,需要避免进入交易拥挤的板块;另一方面,鉴于对经济形势的判断尚不明确,更倾向于选择防御较好的金融股。

□本报实习记者 余世鹏

今年以来,随着基础市场持续反弹,权益类基金整体收益已突破2%,并上摸3%,尤以消费、5G等主题基金表现抢眼。公募人士表示,利好政策频出与外围环境趋缓和,使得市场风险偏好持续回暖,当前仍可积极做多。同时,为把握市场行情,公募已开始积极布局可转债和股基等权益产品,“未来半年或一年,可转债基金与股基很可能跑赢债基。”

“仍可积极做多”

从1月4日本轮反弹开始,截至1月24日,沪指、深成指和创业板指累计涨幅分别为5.17%、6.83%和4.17%,而蓝筹权重所在的沪深300及上证50指数,累计涨幅也高达6.54%和6.27%。深圳某大型公募首席宏观策略分析师对中国证券报记者表示,这波反弹背后是经济数据真空期和外部环境趋于缓和的预期,时间窗口基本能延续到3月份左右。但该分析师指出,本次反弹板块轮动特别快,既有政策预期和基本面出现变化的5G和养殖业等板块,也有基本面并无明显变化的军工和煤炭等板块。“对个人投资者而言,波段操作难度很高,这种短期窗口的择时意义不大,但会对机构的行情预期产生影响。”

“市场能否持续走强,关键在于美股,A股很难走出独立行情。”华南某私募机构人士表示。该私募主要从事美股投资,“3月份后,市场行情预计会好很多,我对市场非常有信心,尤其是生物医药和TMT领域。”招商基金也认为,国内市场政策频出,叠加一季度经济数据真空期和中美贸易缓和预期,市场风险偏好有望持续回暖,当前市场仍可积极做多。其中,外资大幅流入的白酒、家电等品种值得重点关注,科技板块(如5G)短期或因涨幅偏高有一定回调压力,但中期继续看好。

股基净值上涨近3%

在预期回升的同时,权益类基金也出现可喜变化。

首先是资金回流明显。数据显示,上周(1月14日—1月20日)全球股基共有48亿美元净流出,但中国的股基却获得5.7亿美元净流入,较前一周的1.3亿美元大幅上升。

其次,净值收益也明显回升。阶段性看,因央行全面降准和5G临时牌照即将发放等利好消息,新年第二周(1月7日—1月

新年市场回暖 权益基金净值走高

13日)沪指放量上涨1.55%,当周股基净值顺势上涨2.14%,超过混基的1.39%和指数基金的1.72%,其中中欧电子信息产业A以5.94%的周净值涨幅位居第一。而在上周(1月14日—1月20日),沪指涨势扩大到1.65%,当周股基净值涨幅也扩大到2.21%,胜于混基(1.3%)和指数基金(1.76%)。其创金合信医疗保健行业A以周净值上涨5.11%居股基之首。

Wind数据显示,截至目前,2019年以前成立的1081只股基,今年以来平均的累计单位净值增长率为2.96%,其中有280只增长率超过4%,最好的收益率则在8%以上。另外,3000只混基的平均净值增长率为1.92%,涨幅超过4%的则有302只,最高的为7.9%。

另外,得益于热门板块高涨带动,今年以来白酒、食品饮料、军工和5G等诸多行业主题基金,也多数录得不错涨幅,如银华食品饮料量化股票发起式A和C上周涨幅均超过4%。

顺势布局权益产品

华南区某大型公募人士对中国证券报记者表示,为抓住阶段性权益行情,该公募正在布局权益产品。“我们有一只主动权益产品上新,但托管行给我们的档期排到了年后,春节后才能开卖。对股民而言,若想及时抓住阶段性收益,买老基金成效可能更快。”

实际上,早在1月8日,诺安基金就启动了新年首只权益类基金发行——诺安精选价值混合基金。记者了解到,该基金为全面把握权益行情,投资A股的同时还可通过港股通投资港股市场。为更好地把握内外围行情,诺安基金还拟派其国际业务部总监宋青担任该产品的基金经理。

Wind数据显示,截至1月24日,今年以来共有16只股基和14只混基成立。其中,股基的累计规模为130亿元,最大的是工银瑞信沪深300C的36.28亿元;混基的累计规模34.66亿元,交银核心资产的7.8亿元为最大。

此外,上述分析师对记者透露,2019年其所在的公募基金将以偏权益类产品布局为主,目前正在发行一款可转债基金,接下来还会有一只纯权益产品。“未来半年或一年,可转债基金和股基很可能跑赢债基。”另外,中国证券报记者了解到,为准备2019年的科创板行情,前述华南私募已成立了A股事业部,正在酝酿相关产品。

2018年郑州商品交易所优秀会员名单

优秀会员(20家)

华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
海通期货股份有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司

银河期货有限公司
国投安信期货有限公司
国泰君安期货有限公司
徽商期货有限责任公司
中粮期货有限公司

天风期货股份有限公司
海证期货有限公司
兴业期货有限公司
中电投先融期货股份有限公司
上海东证期货有限公司

摩根大通期货有限公司
华安期货有限责任公司
渤海期货有限公司
中财期货有限公司
上海东方财富期货有限公司

产业服务成长优秀会员(10家)

华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
海通期货股份有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司
华泰期货股份有限公司
永安期货股份有限公司
国泰君安期货有限公司
申银万国期货有限公司
建信期货有限责任公司

摩根大通期货有限公司
华安期货有限公司
渤海期货有限公司
中财期货有限公司
上海东方财富期货有限公司

优秀风险管理子公司(10家)

华泰长城资本管理有限公司
光大期货有限公司
上期资本管理有限公司
浙江南华资本管理有限公司
中信中证资本管理有限公司

上海海通资源管理有限公司
浙江永安资本管理有限公司
豫新投资管理(上海)有限公司
浙江济海贸易发展有限公司
上海际丰投资管理有限责任公司

市场成长优秀会员(10家)

海证期货有限公司
上海东方财富期货有限公司
兴业期货有限公司
上海大陆期货有限公司
深圳瑞龙期货有限公司

永安期货股份有限公司
华泰期货有限公司
南华期货股份有限公司
中信期货有限公司
国投安信期货有限公司

人才培养优秀会员(10家)

永安期货股份有限公司
华泰期货有限公司
南华期货股份有限公司
中信期货有限公司
国投安信期货有限公司

品种服务优秀会员(80家)

棉系(10家)
华泰期货有限公司常州营业部
永安期货股份有限公司北京分公司
上海东证期货有限公司上海中山南路营业部
中信期货有限公司宁波分公司
海通期货股份有限公司国际与金融事业部
华信期货股份有限公司西北分公司
光大期货有限公司河南分公司
国投安信期货有限公司北京分公司
华安期货有限责任公司芜湖营业部
东海期货有限责任公司郑州营业部

菜系(10家)
华泰期货有限公司
海通期货股份有限公司
国投安信期货有限公司
光大期货有限公司
中粮期货有限公司
永安期货股份有限公司
鲁证期货股份有限公司
华西期货有限责任公司
浙商期货有限公司

白糖(10家)
中信期货有限公司
中粮期货有限公司
华泰期货有限公司
光大期货有限公司
海通期货股份有限公司
鲁证期货股份有限公司
国泰君安期货有限公司
华西期货有限责任公司
浙商期货有限公司

PTA(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
银河期货有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司
建信期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
新湖期货有限公司
浙商期货有限公司

甲醇(10家)
海通期货股份有限公司
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
广发期货有限公司
银河期货有限公司

玻璃(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
海通期货股份有限公司
光大期货有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
鲁证期货股份有限公司
新湖期货有限公司

动力煤(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
银河期货有限公司
方正中期期货有限公司
国泰君安期货有限公司
鲁证期货股份有限公司
广发期货有限公司
国泰君安期货有限公司
国投安信期货有限公司

铁合金(10家)
中信期货有限公司
华泰期货有限公司
弘业期货股份有限公司
国投安信期货有限公司
五矿经易期货有限公司
海通期货股份有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
上海东证期货有限公司
方正中期期货有限公司

品种服务优秀营业部(80家)

棉系(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
海通期货股份有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司
华信期货股份有限公司
国泰君安期货有限公司
申银万国期货有限公司
建信期货有限责任公司
PTG(专业投资者)事业部

菜系(10家)
华泰期货有限公司
海通期货股份有限公司
国投安信期货有限公司
光大期货有限公司
中粮期货有限公司
中信期货有限公司
银河期货有限公司
海通期货股份有限公司
浙商期货有限公司

白糖(10家)
中信期货有限公司
中粮期货有限公司
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
光大期货有限公司
海通期货股份有限公司
鲁证期货股份有限公司
华西期货有限责任公司
浙商期货有限公司

PTA(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
银河期货有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司
建信期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司

甲醇(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
海通期货股份有限公司
光大期货有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司

玻璃(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
海通期货股份有限公司
光大期货有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
鲁证期货股份有限公司
新湖期货有限公司

动力煤(10家)
中信期货有限公司
华泰期货有限公司
弘业期货股份有限公司
国投安信期货有限公司
五矿经易期货有限公司
海通期货股份有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司

铁合金(10家)
中信期货有限公司
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
银河期货有限公司
方正中期期货有限公司
国泰君安期货有限公司
鲁证期货股份有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司

品种服务优秀营业部(80家)

棉系(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
海通期货股份有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司
华信期货股份有限公司
国泰君安期货有限公司
申银万国期货有限公司
建信期货有限责任公司
PTG(专业投资者)事业部

菜系(10家)
华泰期货有限公司
海通期货股份有限公司
国投安信期货有限公司
光大期货有限公司
中粮期货有限公司
中信期货有限公司
银河期货有限公司
海通期货股份有限公司
浙商期货有限公司

白糖(10家)
中信期货有限公司
中粮期货有限公司
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
光大期货有限公司
海通期货股份有限公司
鲁证期货股份有限公司
华西期货有限责任公司
浙商期货有限公司

PTA(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
银河期货有限公司
中信期货有限公司
光大期货有限公司
建信期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司

甲醇(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
海通期货股份有限公司
光大期货有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司

玻璃(10家)
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
海通期货股份有限公司
光大期货有限公司
徽商期货有限责任公司
国泰君安期货有限公司
鲁证期货股份有限公司
新湖期货有限公司

动力煤(10家)
中信期货有限公司
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
银河期货有限公司
方正中期期货有限公司
国泰君安期货有限公司
鲁证期货股份有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司

铁合金(10家)
中信期货有限公司
华泰期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
银河期货有限公司
方正中期期货有限公司
国泰君安期货有限公司
鲁证期货股份有限公司
广发期货有限公司
鲁证期货股份有限公司