

A股ETF 上周净流入90.41亿元

□本报记者 林荣华

上周主要指数涨跌不一,上证综指上涨0.97%,深证成指下跌0.40%,创业板指下跌0.58%。A股ETF约四成下跌,总成交额为1261.56亿元,较此前一周减少约300亿元。整体来看,上周A股ETF份额增加67.43亿份,以区间成交均价估算,资金净流入约90.41亿元。

科技类ETF再获资金流入

上周主要宽基指数ETF份额增减不一。以区间成交均价估算,华夏上证50ETF净流出3.47亿元,但华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF分别净流入7.97亿元、5.10亿元。易方达沪深300ETF、天弘沪深300ETF的净流入金额也都超过3亿元。创业板方面,易方达创业板ETF净流入3.21亿元,但华安创业板50ETF净流出2.39亿元。此外,华夏中证500ETF净流入2.53亿元。

窄基指数ETF中,部分科技类ETF保持资金净流入。以区间成交均价估算,华夏中证5G通信主题ETF净流入19.48亿元,国泰中证全指通信设备ETF净流入2.66亿元。华夏国证半导体芯片ETF净流入19.35亿元,广发国证半导体芯片ETF净流入2.80亿元,不过国泰CES半导体行业ETF净流出2.77亿元。此外,中证主要消费ETF净流入2.34亿元,华夏中证央企结构调整ETF净流入4.43亿元。

中国经济和A股韧性较强

上周美股反弹,但仍难言筑底企稳,疫情仍是影响全球股市的重要因素。基金人士认为,当前需要关注疫情对经济和企业盈利的影响深度,整体看,中国经济和A股的韧性较强。

重阳投资指出,新冠肺炎疫情在全球快速蔓延后,对金融市场带来的风险主要体现在三个方面:一是金融市场流动性风险,二是经济衰退带来的盈利风险,三是长期经济萧条带来的尾部风险。重阳投资认为,在美联储和其他各国央行的努力下,上周以来金融市场流动性风险已经大幅降低;各国的大规模财政刺激在很大程度上也消除了全球经济走向萧条的尾部风险。经济和企业盈利下滑的幅度,主要取决于全球经济停摆的时间长度,这需要全球各国政府团结起来,积极开展抗疫合作,对此有理由保持乐观。

清和泉资本认为,中国经济和A股的韧性较强。首先,国内复工复产有序进行中,经济活力将率先恢复。预计我国一季度经济将萎缩,二季度开始反弹,如果海外疫情在4—5月份得以有效控制,本轮中国有望引领全球经济走出低谷。其次,A股本次受流动性冲击较小,一是得益于过去几年中国持续的金融去杠杆,使得国内的金融体系稳定性较高且流动性环境较好。二是A股投资者的杠杆自身不高,且产品结构相对简单。

■一周基金业绩 股基净值上涨1.18%

上周A股市场触底反弹,上证综指上涨0.97%,深证成指下跌0.40%,创业板指下跌0.58%。从申万一级行业来看,上周医药生物、食品饮料等行业涨幅较大;电子、休闲服务、计算机等行业回调较深。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.18%,纳入统计的432只产品中有268只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨0.52%,纳入统计的1086只产品中有667只产品净值上涨,配置医药主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.02%,纳入统计的3502只产品中有2517只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨5.04%,投资黄金的QDII周内领涨,纳入统计的281只产品中有248只产品净值上涨。

公开市场方面,上周央行未开展公开市场操作,周内零投放零回笼,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅上升,继续维持在较低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.25%,纳入统计的3051只产品中有2741只产品净值上涨,占比近九成。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为2.48%、2.22%。

股票型基金方面,创金合信医疗保健行业A以周净值上涨8.02%居首。指数型基金方面,汇添富中证精准医疗A周内表现最佳,周内净值上涨7.02%。混合型基金方面,前海开源多元策略C周内净值上涨8.95%,表现最佳。债券型基金方面,长信稳健纯债E周内以7.61%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达标普消费品美元现汇A周内博取第一位,产品净值上涨16.35%。(恒天财富)

股市阶段性企稳 关注超跌绩优板块

□上海证券基金评价研究中心
刘亦千 池云飞

4月份,一方面,全球市场将继续受新冠疫情发展形势扰动。另一方面,市场将步入上市公司年报及一季度简报披露阶段,未来业绩是否符合市场预期将成为市场的另一个重要风险点。全球金融市场仍然面临较大挑战。

但从目前国内外形势看,全球市场整体波动明显下降,A股市场短期内有望进入平稳运行阶段。中短期来看,未来结构性行情仍将大概率持续。长期看,超跌绩优蓝筹企业及板块迎来长期配置契机。

全球市场集体下挫后,美联储于23日宣布出台无限量量化宽松(QE)政策,随后亚太市场受其提振出现回暖,A股实现V型反转。预期短时间内,美股大概率将进入阶段性稳定期,有望缓解全球金融市场的压力。

据商务部披露,近期,随着疫情防控形势持续向好,企业复工营业加快,市场销售触底回升。截至3月22日,大型农产品批发市场平均复工率达97%,大型超市96%,农贸市场(菜市场)94%,百货商场(购物中心)90%。商务部重点监测零售企业2月下旬日均销售额比2月中旬增长5.6%,3月上旬环比增长0.5%,3月中旬环比又增长0.8%。

政策强调要加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设,加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。新旧基建将在“铁公基”、人工智能、工业互联网、物联网等产业链的中下游刺激全国整体经济的恢复,未来将带动区域经济的互利互惠,支撑传统产业向网络化、数字化、智能化等方向发展。上市公司整体业绩有望在下半年持续改善。

从行业上看,除计算机、传媒、电子、电器设备、生物制药等行业外,整体估值处在近4年来中低位。其中,银行、交通运输、钢铁、采掘、非银金融、建筑装饰、商业贸易、房地产等行业市盈率水平较低且接近历史底部。此外,家用电器、建筑材料、汽车、化工等行业虽然估值并未处于底部,但市盈率仍然较低。

从风格上看,价值股估值普遍处于近4年来低位,而成长股估值处于高位,创业板



及科技龙头市盈率分别处在77%及97%分位,存在一定的短期风险。

从性价比的角度看银行、交运、基建、家电、汽车等行业中的超跌蓝筹股处在难得的配置窗口期,待未来经济复苏后有望估值、盈利双提升。此外,医疗卫生板块将进一步受到全球政府的重视。当然,从经济发展的长期趋势看,包括5G、新基建、新能源等在内的“新经济”板块仍然非常具有长期配置价值。

大类资产配置

资产配置是理性长期投资者的必备武器,多元化配置在任何时候也不过时。对于普通投资者而言,以平衡的多元配置结构应对多变的未来不失为上策,但合格投资者或更应该确保风险得到有效控制的前提下,以更加积极的方式参与市场投资,当然,投资节奏是关键,任何孤注一掷的行为都值得警惕。短期内,固收品种及黄金等避险资产可有效降低组合波动,宜作为分散化工具持有。长期来看,权益品种整体仍优于固收品种,国内权益优于海外权益。

保持组合流动性 切勿盲目抄底美股QDII基金

□金牛理财网 宫曼琳

近期受新冠病毒蔓延及油价暴跌影响,美股10天内出现4次熔断,道琼斯指数一度跌至18591.93点,上周政策提供流动性加大,三大股指超跌反弹,道琼斯工业指数、纳斯达克指数和标普500指数分别上涨12.84%、9.05%和10.26%,预期后续美股反弹仍受疫情影响,建议投资者勿一次性投入进行抄底。

分析影响美股因素主要有两点。一是疫情在美国快速蔓延冲击基本面。2月以来,美国疫情快速发展,累计确诊人数排名全球第一。疫情对美国消费、就业、生产、投资均造成不同程度冲击:密歇根大学消费者信心指数结束自2019年8月以来的连续增长,3月回落至95.9;Markit服务业PMI3月降至39.1,Markit制造业PMI3月降至49.2,均达到金融危机后最低水平;截至上周四,美国首次领取失业金人数更创下史无前例的328.3万人。市场恐慌情绪加剧,3月VIX指数一度上升超过2008年次贷危机点位。虽关于美国经济已步入衰退各家券商机构未达成共识,但多数机构认为,疫情增大美国经济衰退压力,短期内疫情的发展仍是美股的重要变量。二是油价暴跌叠加程序化交易助推冲击流动性。3月6日召开的“OPEC+会议”谈判破裂,原油暴跌,对市场情绪和资产价格均造成冲击。从具体方面来看,以

沙特等为代表的原油供给国经济衰退风险增加,国内金融市场动荡,导致其通过主权基金抛售包括美股在内的境外资产降低自身风险敞口,这一过程加剧了美股流动性风险,造成市场暴跌;而美股的高杠杆、高被动交易和高程序化交易特征则在这其中起到助推作用亦牵连其他资产。

从估值角度来看,标普500指数低于近十年PE(TTM)中值,道琼斯工业指数PE(TTM)亦处于中值附近,但放眼全球,估值优势不及A股、港股。从盈利预期来看,美股盈利预期不容乐观。国泰君安国际根据统计数据指出,1—2季度美股盈利展望显著下调,周期板块盈利展望最差,弱周期行业盈利展望较稳定。从盈利预期角度上看,1季度美股标普500指数盈利预期已经下调至-1.44%,2019年12月为3.27%。2季度盈利预期从4.74%下调至1.72%。

近期美联储量化宽松不断加码,3月23日晚间,美联储宣布了一系列帮助市场的新计划,包括了开放式的资产购买,将不限量的按需买入美债和机构住房抵押贷款支持证券MBS。系列措施有助于缓解权益市场、黄金市场等的流动性问题,促进市场出清。但2020年盈利如何,能否完全对冲疫情影响均不确定,短期美股走势仍受到疫情因素影响。

展望后市,从长期角度来看,美股估值回归合理,难言经济整体衰退,具有一定反

权益基金： 关注超跌蓝筹板块

拥有核心资产,现金流充裕,业绩增速稳定上升的公司仍为未来配置主流。短期内,结构性行情将大概率持续,高溢价公司估值风险依然存在,基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。投资方向上,关注疫情影响下超跌,但拥有核心资产且盈利能力较强、估值较低的银行、交通运输、非银金融、建筑装饰、商业贸易、房地产等行业主题。同时把握5G、新能源车、新基建、医疗卫生等板块配置时机。此外,港股受国际影响,在港上市的内资蓝筹股较A股估值更具性价比,关注重点投资沪港深蓝筹股基金。

固定收益基金： 把握可转债及信用债配置时机

全球降息及宽松潮下,利率债基金有望持续受益。正股市场企稳下,优质主体价格有望回升,相应可转债资产存在反弹机会。国际金融市场流动性收缩叠加疫情下企业信用风险提升,信用债市场目前仍有压力,但在政策扶持下未来有望得到缓解,关注高等级信用债及城投债投资时机。

配置型投资者建议遵循从基金公司到基金经理再到具体产品的选择思路,重点关注具有优秀债券团队以及较强投研实力的基金公司,这类公司往往信用团队规模较大,拥有内部评级体系,具有较强的券种甄别能力,债券基金管理规模可以作为一个重要参考。

QDII基金： 黄金避险价值凸显

国际量化宽松及政策扶持下,市场虽迎来短期反弹,但国际新冠疫情仍未出现拐点,疫情对上市企业的影响仍不可知,抄底国际权益QDII应保持谨慎;受国际恐慌情绪影响,港股近期下挫较大,但国内疫情已出现转机,且大部分在港上市的内资蓝筹企业估值较A股更低,港股QDII产品性价比较高;从避险、分散、抗通胀的角度来说,黄金产品目前有较高配置价值;原油方面,疫情扰动叠加沙特原油价格战,短期内原油价格仍有下行可能,但原油QDII超跌下有利于配置长期多元组合。

弹空间。从短期角度来看,美股2020年1、2季度均盈利预期不佳,虽量化宽松政策有助于改善流动性问题,但疫情发展仍是短期影响美股走势的关键不确定因素,美股短期难言见底,预期震荡可能性较高,投资者抄底需谨慎,不宜一次性投入全部资金抄底。

我们将投资美股市值占基金净值比例超过30%的权益类QDII基金定义为美股QDII基金,截至上周四,美股QDII基金共计43只(其中三只为原油主题QDII基金暂不纳入统计),国内美股QDII基金主要分为指数型QDII基金和投资全球市场重仓美股的权益类QDII基金两类,前者共计23只,多数跟踪标普500指数及纳斯达克指数。美股QDII基金近一个月平均下跌11.06%,今年以来平均下跌14.96%,近一年平均下跌1.44%,部分投资者已进场抄底,部分基金公司外汇额度告急,13只美股QDII基金暂停申购,平均溢价率达到4.80%。

落实到美股QDII基金投资策略方面,偏悲观投资者建议短期持币观望,待市场稳定后再结合自身风险承受能力选择美股QDII基金投资,偏乐观的投资者短期也勿一次性抄底,可采用基金组合方式配置,短期内仍配置一定比例的货币市场基金保持组合整体流动性,美股QDII基金部分使用定投策略逐步增加配置。在基金选择方面,建议关注重仓医药、科技行业的历史业绩优秀风控较好的基金。