

北向资金单日净流入规模创历史次高

“聪明钱”大手笔抢筹 跨年行情渐入佳境

Wind数据显示,12月9日,有“聪明钱”之称的北向资金全天大幅净流入216.56亿元,创历史单日净流入规模次高纪录。其中,沪股通资金净流入115.91亿元,深股通资金净流入100.65亿元。

分析人士表示,北向资金近日有加速流入的迹象,显示了A股市场对海外资金的吸引力,也与人民币汇率升值有直接关系。目前A股市场跨年行情正在逐步展开,预计大盘有望继续震荡上行。

● 本报记者 吴玉华

连续35个交易日成交额万亿

12月9日,在权重股的带动下,A股市场持续走高。两市成交额达1.26万亿元,为连续35个交易日突破1万亿元。Wind数据显示,截至12月9日收盘,A股总市值为96.42万亿元,9日A股市值大增约8300亿元。

申万一级行业中,社会服务、医药生物、家用电器、食品饮料行业涨幅居前,分别上涨4.86%、2.09%、1.94%、1.92%;国防军工、电力设备、有色金属、采掘行业跌幅居前,分别下跌0.75%、0.59%、0.38%、0.34%。

9日涨幅居前的行业板块均为权重板块,而权重股集中的上证50指数走势也强于大盘。在上证50成分股中,仅有航发动力、韦尔股份、兆易创新、兴业银行下跌,其他46只股票均上涨。

华辉创富投资总经理袁华明表示,9月中旬以来,A股调整较为充分,年底前后市场流动性边际宽松,从本周市场表现看,市场或许正在展开跨年行情。

人民币升值吸引资金流入

Wind数据显示,9日北向资金净流入216.56亿元,创历史单日净流入规模次高纪录,仅次于2021年5月25日的217.23亿元。本周以来,北向资金连续4个交易日净流入,累计净流入396.85亿元。

从9日沪股通、深股通十大活跃股情况来看,白酒和金融股获北向资金青睐,五粮液、贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒获北向资金净买入11.80亿元、9.64亿元、2.41亿元、0.66亿元,招商银行、中国平安、中信证券分别被北向资金净买入7.05亿元、6.31亿元、2.88亿元。

北向资金大规模净流入的原因是什么?分析人士表示,与人民币持续升值有关。

12月9日,人民币汇率继续拉升,盘中人民币兑美元即期汇率再度创出逾三年新高。

私募排排网基金经理夏风光表示,北向资金有加速流入的迹象,显示了A股市场对海外资金的吸引力。

12月以来北向资金净买入额居前的股票				
证券简称	净买入额(亿元)	12月以来涨幅(%)	今年以来涨幅(%)	市盈率(TTM)
贵州茅台	27.77	8.07	5.42	52.28
中信证券	21.13	13.08	-7.06	17.47
兆易创新	19.69	19.60	28.08	64.75
招商银行	18.88	7.36	23.96	11.72
宁德时代	15.00	-6.79	80.60	148.06
韦尔股份	11.91	13.52	33.93	59.74
中国平安	11.76	6.41	-38.93	7.71
东方财富	11.74	7.48	44.35	50.53

数据来源/Wind

北向资金流入和A股与海外市场的估值比价关系有直接联系,也和A股市场的成长性与后市预期相关联,同时和人民币汇率变化也有直接关系。在海外低利率的环境下,人民币汇率变动对资金的吸引力是很大的。

袁华明认为,对中国经济和资本市场的信心增强应该是北向资金流入的主要原因。随着降准等稳增长措施逐步发力,中国经济增速有望在明年企稳反弹,作为经济晴雨表的股市因此受到支撑和提振。当然,近期人民币升值态势也增加了A股市场吸引力。外资大幅流入有助于增加市场流动性,助推A股市场表现,和A股市场形成正反馈效应。

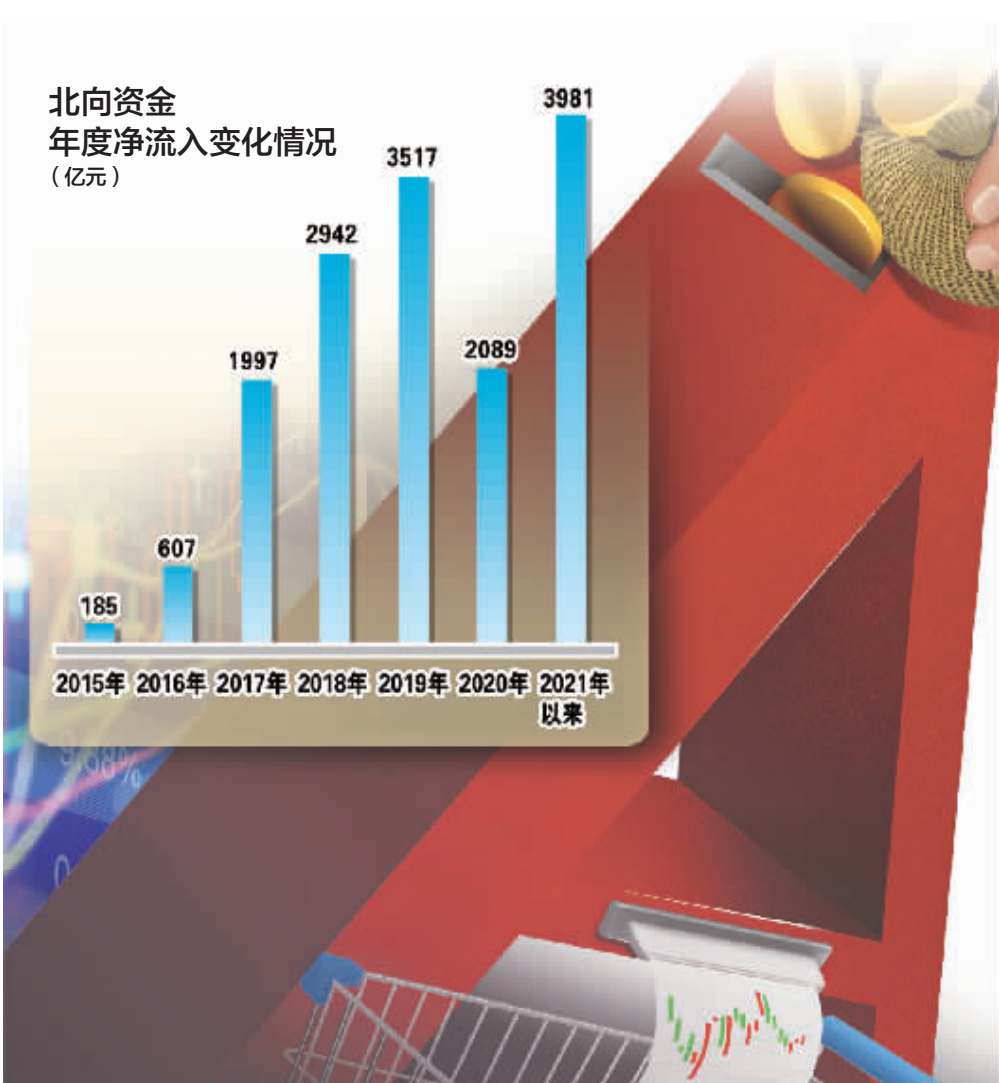
东吴证券表示,2015年汇改以来人民币汇率共有6次快速升值,复盘发现人民币升值期间外资对A股配置力度增强,均带来2-6个月的北向资金加速流入。增量资金进场推动市场上行,A股上涨概率高。

跨年行情启动

对于当前市场,夏风光表示,从北向资金的流向来看,近一年持续流向了电气设备和食品饮料行业,这和A股市场的结构性热点是相印证的。近日北向资金对龙头券商股的配置显著提升。在近期行情中,沪深300指数以及大金融行业成为行情的主要推动力,这些迹象表明,市场的热点已经在发生转变,跨年行情有可能持续,对这些品种可以继续关注。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,风险因素逐渐消退,跨年行情正在启动。在岁末年初这段风险偏好抬升时间窗口,抓住三条投资主线:关注以券商、保险、地产基建为代表的低估值板块;关注机械设备、电气设备、纺织品、家具等板块;在跨年行情中,科技创新仍是主旋律。

袁华明表示,从本周市场表现看,市场或正在展开跨年行情。房地产、基建、保险等低估值板块中的头部企业有可能迎来估值修复机会。稳增长需要消费发力,一些消费龙头具备较为突出的配置价值。券商板块的基本面稳健,技术面上调整充分,明年是资本市场的改革红利期,如果市场持续上行,券商板块将受益。



逻辑起点相同 人民币与大宗商品齐升

● 本报记者 张利静 马奥

2020年6月以来,在贸易顺差、经济数据相对较好等因素支撑下,人民币进入升值通道,近日人民币兑美元即期汇率创逾三年新高。与此同时,以美元计价的国际大宗商品价格也持续上行,CRB商品指数连续刷新多年以来高点。

分析人士表示,从中、美货币政策的角度考虑,未来中美利差可能下降,人民币汇率升值步伐料将减缓或出现震荡走弱趋势,在这个过程中,建议关注三方面的投资机会。

有利于降低进口成本

今年以来,人民币汇率和大宗商品价格呈现同步上涨的趋势,分析人士认为,其逻辑起点是相同的。

“中国经济在疫情之后迅速企稳回升,进口大量大宗原材料,经过国内生产、加工后,通过出口满足国外需求。国内市场对大宗商品的需求推动大宗商品价格上涨,净出口增量推升人民币汇率。”方正中期期货研究院宏观经济研究员李彦森对中国证券报记者表示。

从人民币汇率波动对大宗商品市场的影响来看,美尔雅期货首席经济学家原涛对中国证券报记者分析,考虑到资源禀赋的因素,我国一些大宗原材料如原油、铁矿石及部分农产品的对外进口依存度比较高。在以美元结算为主导的国际大宗商品贸易格局中,汇率变动直接影响的是我国企业进口综合成本(即商品价格、运输保险成本及汇兑损益)。在人民币对美元汇率升值趋势下,结算支付时会降低进口综合成本。

海关总署最新公布的数据显示,11月我国大豆、成品油、铜矿砂及其精矿、未锻轧铜及铜材、钢材和煤及褐煤等商品进口量均环

比大幅增长。这一现象是否与今年以来人民币汇率升值有关?

“11月商品进口量上升主要还是受到国内供需条件影响,人民币升值的影响很小。”李彦森表示,这主要和国内电力供应缺口下降、企业生产端改善、原材料补库增加有关,从PMI等其他数据也可以印证这一点。他认为,国庆假期导致的10月到11月进口大宗商品原材料价格季节性波动是造成环比数据增加的一个重要原因;从同比数据看,多数大宗商品原材料进口量均明显低于去年同期。

关注三方面投资机会

从人民币汇率走势看,分析人士认为,今年以来人民币总体保持上行趋势,不过中美长端利差下降和美元指数走高两方面因素也抑制了上涨步伐。因此,人民币汇率升值速度较去年下半年有所放缓。

展望未来,李彦森认为,短期内人民币汇率可能仍将继续震荡上行。展望2022年,预计外需回落风险上升,贸易顺差支撑减弱。在美联储货币紧缩影响下,美元指数可能继续走高或维持高位,结合我国央行中性偏宽松的货币政策来看,中美利差仍可能下降。因此,人民币汇率升值步伐料将放缓或出现震荡走弱趋势。

“一方面,美联储已经在逐步收紧量化宽松的货币政策,人民币与美元在金融市场的无风险利差在缩减。从无风险收益角度看,人民币对美元的优势在降低,强势人民币的基础有所松动。另一方面,观察国内企业与银行之间的远期结售汇数据发现,此轮结售汇的顺差高峰已过。结合产业链背景分析,人民币不具备持续升值的空间有限。”原涛说。

从投资角度看,李彦森建议关注三方面投资机会:适度投资国内贵金属,关注以国内供应链为主的消费品股票,做多进口大宗商品的内外价差。

中信证券魏星:

研究与管理双轮驱动 捕获超额收益

● 本报记者 周璐璐

“中信证券财富优选FOF成立于2011年12月,至今十年间累计回报超250%。在公募化发行后,我们会延续一直以来的投资理念和这十年来形成的投资风格,为希望通过基金投资获得收益且有选择困难的投资者提供一个投资渠道。”谈及即将公募化发行的产品,中信证券资产管理业务产品总监、FOF业务负责人魏星如是说。

资管新规过渡期进入倒计时,券商资管大集合改造也接近尾声。魏星告诉中国证券报记者,中信证券旗下19只大集合产品已有16只完成公募化改造。中信证券的资管业务已经形成了资产配置研究体系和优秀基金管理人的双轮驱动模式。公募化后,将从策略端、资产端、人员端等方面提升主动管理能力。

十年老基焕新颜

券商资管大集合公募化改造已进入收官阶段,中信证券也于12月9日公募化发行了一只运行时间长达10年的老基金,即中信证券旗下首只FOF大集合——中信证券财富优选一年持有期混合型FOF(简称“中信证券财富优选FOF”)。

魏星向记者介绍,自2011年12月成立以来,中信证券财富优选FOF的累计回报已经超过250%。“从产品特点上讲,该产品称得上全市场历史业绩最长、最连续的FOF基金之一。”魏星直言。

据了解,早在2004年,中信证券就在业内率先成立FOF团队开始基金投资研究,至今拥有17年的FOF研究及投资经验。目前已经实现公募基金公司研究全覆盖,常年跟踪基金约9000只,覆盖私募基金超过200家。中信证券各类资管产品投资各类公募、私募基金产品存量规模超过700亿元,其投研能力及管理规模均处于市场领先地位。

魏星补充称,中信证券的FOF业务总体分为两大部分:一方面针对客户多样化的年化收益需求提供解决方案,另一方面专注于单策略产品的管理。

在结构性行情中控制回撤

产品的成功与否与管理人的决策息息相关。对于中信证券资管产品获得超额回报的秘诀,魏星概括为四个字——双轮驱动。

以其FOF产品的运作为例,魏星介绍,一方面,在研究架构上,其拥有科学、完善的资产配置研究体系。具体而言,将整个资产配置的研究构架在FOF业务部中,做大类资产配置、市场风格、行业轮动的研判,即在整个投资运作中发挥底层基石的作用。另一方面,在日常维护上,全市场9000多只基金构成其庞大的基金研究体系,并从中精选一百两只基金进入其核心库,足够多的优质基金管理人整合在一起能够适应不同的市场风格。

“资产配置研究体系和优秀基金研究体系这二者相结合之后,通过基金这个工具,去实现我们对资产配置和市场风格的判断。”魏星总结称。

谈及今年鲜明的结构性行情特征,魏星表示:“如何克服结构性行情对于产品投资业绩的影响,其实FOF基金是一个很好的手段。”

具体操作上,魏星指出,首先,中信证券资管从投资管理的本源出发,从价值观和估值偏好等方面将基金经理按照长期价值投资、景气度投资、逆向价值投资、GARP等投资风格进行分类,再根据投资经理的能力圈进行进一步的标签化处理;其次,对市场行情和行业轮动有一个基本的判断;最后,结合判断将对应市场风格的基金经理进行组合搭配。

对于结构性行情下如何控制回撤,魏星表示:“在均衡配置基础上适当进行一些行业板块上的轮动调整。如此一来,即使市场整体出现较大回撤,只要投资组合从风格上没有非常偏,就不会出现太大回撤;如果对行业轮动的判断准确,还有可能会赚一些超额收益。同时,我们还发挥FOF产品的灵活性特点,通过ETF、封闭式基金等场内基金进行交易,获取事件冲击或市场情绪波动带来的短期错误定价机会。”

三方面提升主动管理能力

中信证券旗下19只大集合产品已有16只完成公募化改造,无论从数量还是改造后的发行规模上看,中信证券都位居行业前列。

“券商资管开展公募业务具有一定的优势。”魏星表示,首先,研究是券商的一个长板。除了研究所,包括中信证券在内不少券商均有专门的衍生品部门、另类投资部门等,策略研发能力较为雄厚,便于将各类策略转化成资管产品。

其次,券商在开展FOF业务中具备优势。券商作为经纪商,便于和全市场中的公募基金、私募基金等发生联系,在资源的获取上以及对于管理人的研究上障碍较小。

“不过,作为后来者,券商资管的公募业务在开展过程中也存在一些挑战。”在魏星看来,券商资管在品牌宣传、人才储备和体系培养、完善产品线等方面仍需努力。

券商资管在公募化后,如何提升主动管理的能力将成为关注重点。魏星表示,中信证券当前已从策略端、资产端、人员端三大方面提升主动管理能力。

在策略端,将研究所等平台的优势发挥到极致,使策略不断丰富并付诸于产品管理;同时,在产品线做全的基础上,将策略做出特色来。

在资产端,发挥券商在获取资产、评估资产等方面的优势,做到获得优质资产,并为资产做正确的定价。

在人员团队上,建立精细化、体系化、工业化的投资团队,降低对个人的依赖。

券商机构看好家具家电板块估值修复行情

● 本报记者 李莉

12月9日,家具家电板块表现突出。Wind数据显示,Wind家居用品指数上涨4.26%,白色家电指数上涨2.06%。其中,家居用品指数已经连续5日上涨,累计涨幅11.77%。业内人士表示,家具家电板块估值水平将逐渐回升,具备长期配置价值。

估值处于历史低位

消息面上,12月8日,国家发改委表示,推动农村居民消费梯次升级,实施农村消费促进行动;鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动,实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。

东方证券表示,当前家具龙头企业估值普遍已回落至历史中位数以下水平,估值修复行情可期。家具家装下乡补贴政策出台有望带动装修需求改善,优质龙头企业有望迎来估值修复行情。

今年以来,家电行业走势显著弱于大盘。从估值来看,家电行业目前整体市盈率为17.8倍,处于历史较低水平。渤海证券表示,2021年家电行业在多重影响下,板块整体承压,估值大幅回落。随着原材料及海运价格回落,以及需求端边际改善,家电板块有望迎来估值修复行情。

回顾历史,天风证券表示,在上一轮家电下乡试点政策发布一个季度内,家电指数大幅跑赢沪深300指数,家装下乡有望带动消费建材板块获取超额收益。

国泰君安认为,白电类产销已有回暖迹象。小家电等品种受益于“双十一”促销刺激,零售数据有所改善。同时,当前家电板块市盈率处于历史低位。预计该板块估值水平将逐渐恢复,进入长期配置阶段。

聚焦两条主线

业内人士认为,消费板块预期最差的阶段正在逐步过去,随着刺激政策持续出

台,经济预期逐步改善,将使得权益市场风格从成长转向消费和周期板块,这一过程已经启动。

天风证券建议聚焦成本改善和渗透率提升两条主线。展望2022年,成本改善因素预计将会首先在白电上体现,且白电公司历经多轮提价后,在成本下行后有望在短期迎来利润剪刀差,2021年受损明显的小家电公司亦可关注其利润端的修复,但时间顺序可能晚于白电。在自清洁技术逐步完善后,行业可能由技术升级驱动价格提升逐步向规模效应提升销量逻辑转换。

渤海证券表示,2022年家电行业投资策略主要可以聚焦以下两点:一是关注估值修复行情。2021年家电板块估值大幅回调,随着负面因素逐渐消化,有望迎来估值修复行情,建议关注业绩超预期以及业绩迎来拐点的低估值龙头。二是关注高成长赛道。新兴品类家电景气度持续提升,建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。

近五个交易日累计涨幅较大的家电股			
证券简称	近5日涨幅(%)	今年以来涨幅(%)	市盈率(TTM)
海信家电	19.06	1.39	12.91
老板电器	16.44	-10.05	18.31
春兰股份	15.78	104.10	47.51
宏昌科技	14.86	-31.99	39.44
苏泊尔	12.43	-13.38	26.76
亿田智能	10.37	90.40	41.85
海尔智家	9.29	5.77	22.89
火星人	9.18	9.62	54.80
四川长虹	6.98	11.44	43.02
四川九洲	6.85	36.71	60.70
华帝股份	6.79	-25.41	13.24
新宝股份	6.70	-38.03	26.38
小熊电器	6.68	-43.96	33.09
美的集团	6.61	-25.17	17.60
倍轻松	5.67	-41.16	59.45
奥普家居	5.61	-25.82	21.49

数据来源/Wind