

# 小市值释放大能量 资金偏爱成长风格



8月8日,A股市场表现分化,代表小市值股票的中证1000指数上涨1.21%,而大盘股较为集中的上证50、沪深300指数分别下跌0.47%、0.21%。

近期,小盘股表现持续强于大盘股,从4月27日到8月8日,中证1000指数累计涨幅达36.26%。分析人士表示,在流动性较为宽裕的环境下,市场存在较为丰富的结构性机会,看好中小盘成长股,建议挖掘景气扩散的成长方向。

● 本报记者 吴玉华

## 中证1000表现抢眼

从行业情况来看,8月8日,申万一级行业中,煤炭、国防军工、石油石化行业涨幅居前,分别上涨3.25%、2.21%、1.71%;商贸零售、美容护理、食品饮料行业跌幅居前,分别下跌1.03%、0.87%、0.57%。

在8月8日的市场中,小市值股票走势显著强于大盘股,中证1000指数上涨1.21%,领涨A股各主要股指。

从4月27日的低点到7月5日盘中高点,上证指数、深证成指区间最大涨幅分别为19.60%、30.07%,同期中证1000、沪深300、上证50指数区间最大涨幅分别为37.44%、20.58%、16.65%。小市值股票集中的中证1000指数反弹幅度远大于其他指数。

自7月5日以来,A股市场进入震荡调整。截至8月8日收盘,上证50、沪深300指数较7月5日的盘中高点分别累计下跌10.50%、8.44%,而中证1000指数则逆市上涨1.09%。由此可见,在大市调整的阶段,小盘股依然受到资金青睐。

对于中证1000指数持续走强的原因,融智投资基金经理夏风光表示,有外因和內因

两个方面。从外部来看,近期中证1000股指期货期权合约正式挂牌上市,促进了中证1000的交易活跃度,并且中证1000ETF规模迅速扩大后,也有被动配置的需求。从内部来看,中证1000指数估值偏低,市盈率位于近十年的13%分位左右,而未来三年预期盈利的年复合增速在28%左右。估值上有优势,又有衍生品的助推,这是指数走强的根本原因。

## 融资客青睐小盘股

从资金面上来看,截至8月5日,Wind数据显示,沪深两市融资余额报15145.91亿元,4月27日以来累计增加491.42亿元,中小市值股票被融资客显著加仓。

从4月27日以来融资客对行业板块的加仓情况来看,Wind数据显示,截至8月5日,融资客对电力设备、有色金属、电子行业加仓金额居前,分别净流入170.97亿元、135.58亿元、97.72亿元。对医药生物、非银金融、计算机行业减仓金额居前,分别净流出70.93亿元、18.44亿元、14.06亿元。

个股方面,融资客对天齐锂业、宁德时代、江淮汽车、盐湖股份、长安汽车加仓金额居前,分别为29.71亿元、23.60亿元、21.34亿

元、19.82亿元、17.25亿元。江淮汽车融资加仓金额进入前三,反映了融资客对小市值股票的追逐。此外,绿的谐波、江特电机、中矿资源等小市值股票也被融资客显著加仓,净买入金额均超过9亿元。

从4月27日以来的个股走势来看,含期间上市的新股在内,Wind数据显示,A股市场共有229只股票涨幅超过100%,其中超过9成为市值在500亿元以下的小市值股票,融资客对小市值股票的加仓也获得了良好的回报。

## 成长股被看好

过去几个月,A股市场中的小盘成长风格表现突出。对于后市,成长股仍被机构看好。

中信证券联席首席策略分析师裘翔表示,8月A股在寻找新平衡的过程中,资金博弈仍然剧烈,市场波动依然较大。当前行业间

及赛道内估值分化均在扩大,由于增量资金有限,市场调仓博弈仍将持续。配置上,建议均衡布局成长制造、医药和消费板块,在成长制造板块中,更看好半导体及军工行业。

“高景气成长赛道交易拥挤度上升,依然是机会大于风险。中小盘股表现占优的局面难言结束。建议超配汽车(汽车零部件)、黄金、军工、自主可控、医药、光伏、电力电网(新能源相关配套建设)等行业。”安信证券首席策略分析师林荣雄认为。

夏风光表示,中小市值成长股中长期仍然是值得看好的,参考沪深300和中证500指数衍生品推出后成交量有一个逐步爬坡的过程,未来投资者对中证1000指数的重视程度还会进一步增加。在中小市值的选股当中,要特别注重细分行业的研究,把握景气度和未来成长空间比较好的细分行业,选择细分行业龙头进行配置。



视觉中国图片 数据来源/Wind

## 美股上市公司回购潮有望持续

● 本报记者 周璐璐

当地时间8月7日,美国参议院投票通过通胀削减法案。机构人士称,在上述法案中,对股票回购征收1%的新税要到2023年才会生效,这给了企业近5个月的时间,在税收生效前进行回购。

据中国证券报记者不完全统计,仅8月份首周,美股上市公司便已公布了逾210亿美元的股票回购计划。机构人士预计,在今年底之前,美股上市公司回购潮有望持续,可以在一定程度上提振投资者信心,但企业的内生盈利仍是支撑股票上涨的主导因素。

## 回购规模料创新高

当市场持续走低时,上市公司往往通过回购股票的方式来提振投资者信心。

今年以来,美股市场整体呈震荡下行态势。Wind数据显示,截至上周五美股收盘,道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数今年以来分别累计下跌9.73%、19.09%、13.03%。

与此同时,美股上市公司掀起回购热潮。据中国证券报记者不完全统计,仅8月份首周,美股上市公司便已公布了逾210亿美元的股票回购计划。其中,支付巨头PayPal上周宣布的一项股票回购计划规模最大,达150亿美元;生物制药公司Moderna、民宿巨头爱彼迎和酒店巨头万豪国际也纷纷宣布了新的回购计划。

法国巴黎银行汇编的数据显示,在美股市场上,今年第二季度财报季已宣布的回购规模已经超过了2018年全年4000亿美元的规模。考虑到美股二季度财报季还未结束,后续可能还会有更多企业宣布回购计划。

法国巴黎银行股票衍生品策略师Maxwell Grinacoff称,今年以来美股市场已宣布的回购规模已触及逾10年来的最高水平。

一位业内人士表示,美国参议院日前通过的通胀削减法案中的股票回购新税政策,将助推今年底之前美股回购潮持续。

“2021年全年,美股上市公司回购规模达到创纪录的9110亿美元。在回购新税生效之前,预计2022年美股回购规模有望再创新高。高盛集团今年早些时候的一份报告显示,2022年,美股回购规模将同比增加12%,达到逾1万亿美元。”上述业内人士说。

## 对美股提振作用有限

上市公司回购潮能否提振美股市场走势?在机构人士看来,回购潮可以在一定程度上提振投资者信心,但对美股的提振作用有限,企业的内生盈利才是支撑股票上涨的主导因素。

中金公司策略分析师刘刚表示:“常识印象中,美股公司利用低息环境大量回购、增厚每股收益、支撑股价的操作似乎成为美股上涨最主要动力,然而实际上,回购虽然是提升每股收益的一条途径,但远没有想象的那么重要,内生盈利依然是主导因素。”

Maxwell Grinacoff也表示,规模较小的公司或规模较小的回购计划并不总能对股价产生实质性的提振。用于追踪回购率最高的100只股票的标普500股票回购指数(S&P 500 Buyback Index)自5月初以来的表现一直逊于大盘。

据刘刚梳理,2017年之后美股回购规模明显抬升。信息技术、金融及医疗保健板块的回购最为活跃,合计回购规模占整体规模的50%以上。

刘刚表示,从对盈利的贡献看,过去10年,回购活动对美股每股收益增长的贡献率在8%~10%,并非主导因素。从股价角度看,考虑到同期估值的作用,回购活动对市场表现的贡献率仅为5%。但不同板块之间差异较大,作为美股回购主力军的信息技术、金融板块,过去10年回购活动对其每股收益增长的贡献率分别为22%、15%,对股价表现的贡献率分别为11%、12%。

7月以来,美股市场出现反弹。对此,刘刚认为,美股的反弹动力主要来自估值修复,而估值修复的动力又来自利率下行,企业盈利对本轮美股的反弹并无贡献。本轮美股的反弹,在时点和幅度上有些“抢跑”和“透支”之嫌。因此,展望后市,在短期美债收益率计入宽松预期和美国经济衰退担忧的背景下,不排除美债和美股都重回盘整态势,以待四季度政策转向的确定性契机。



新华社图片

# 三个豆系期权上市首日运行平稳

与标的期货市场联动良好

● 本报记者 马爽

8月8日,黄大豆1号、黄大豆2号和豆油期权在大连商品交易所挂牌交易,大豆产业链系列品种实现期货期权产品全覆盖。上市首日,三个豆系期权整体运行平稳,与标的期货市场联动良好,产业客户积极参与。

## 共挂牌840个合约

据统计,上市首日三个期权共计挂牌840个合约,其中黄大豆1号期权共挂牌160个合约;黄大豆2号期权共挂牌408个合约;豆油期权共挂牌272个合约。当日,黄大豆1号、黄大豆2号和豆油期权的持仓量分别为4553手、1023手和2143手(单边,下同),成交量分别为6374手、1156手和3153手。三个期权成交量最大的系列分别为A2211、B2211和Y2301,成交量分别占各期权当日总成交量的79.0%、71.4%和58.9%。

方正中期期货的期权研究员冯世佃分析,在全天交易中,相关期权品种各合约定价合理,有效反映市场对标的期货价格波动的预

期。总体来看,三个期权品种上市运行表现良好,相信随着后续成交量和持仓量的进一步增长,其波动率发现功能、风险管理功能将得到进一步发挥,并吸引更多实体企业参与,更好满足其个性化和精细化的风险管理需求。

## 吸引产业企业关注

黄大豆1号、黄大豆2号和豆油期权的上市吸引了产业企业的关注和参与。作为主要从事油脂油料加工、仓储、贸易业务的中粮油脂控股有限公司,在三个期权上市当日即参与了交易。中粮油脂套保部负责人表示,本次三个品种期权合约的上市,意味着大商所油脂油料全系列品种形成了“期货+期权”的完整配置,风险管理的工具箱进一步丰富。

宁波维科嘉丰物资有限公司大豆负责人张锐表示,公司原先已深度参与大豆相关产品的期现贸易,对这些品种的市场特点和终端需求较为熟悉,因此也参与了豆系期权的首日交易。公司可以更加灵活地开展套保,同时也可以根据客户实际需求设计对应的含权贸易方案,为下游客户提供多样的销售计划。“整体

来看,三个期权上市首日较为活跃,买卖价差合理,公司后续会继续关注市场情况,适时参与交易。”张锐说。

当然,与期货相比,期权的交易策略更加丰富多样,这也对企业提出了更高要求。金麦穗(青岛)农产品供应链有限公司研究员叶杨坦言,此前公司主要通过期货工具对农产品贸易业务进行套保,期权应用策略还较为单一。之后,公司将逐步在套保中引入波动率相关的交易策略,并根据对市场走势的不同预测以及不同的风险管理需求,通过现货、期货以及期权的组合来构造更复杂的策略,实现更精细化的风险管理,稳定企业盈利能力。

## 服务大豆振兴

有专家指出,新上市的大豆1号期权,对于广大农业生产者来说具有特别的意义,将在服务国内大豆种植业振兴、保障国家粮食安全的过程中发挥独特的作用。

据浙江南华资本管理有限公司场外衍生品部产品设计总监李章益介绍,2022年南华期货联合阳光农险牵头参与了3个“大商所农

价格、管理风险和配置资源功能,助力保障国家粮油安全。

## 提升话语权和定价影响力

此次三个豆系期权的上市,进一步丰富了场内衍生品品种。

大商所党委副书记、总经理严绍明指出,三个豆系期权的上市,是大商所立足自身优势,以产品创新求突破、以勠力改革促发展、以实干奋进谱新篇的重要成果。它们将和已经推出的大豆系列期货和期权产品一起,助力育好中国大豆“金种子”、筑牢粮食安全“压舱石”,提升我国在国际粮食市场的话语权和定价影响力。

物产中大期货副总经理、首席经济学家景川对中国证券报记者表示,8月1日起施行的《中华人民共和国期货和衍生品法》中明

具有巨大的发展潜力,在农产品贸易领域扮演着举足轻重的角色。历经近三十载发展,目前大商所已成为全球最重要的大豆期货市场。国有、民营和外资企业等各类市场主体运用大豆系列期货对冲价格风险,稳定经营,取得了良好成效。在外部环境不确定性增加、现货价格波动加剧的背景下,大豆系列期权的上市,将与期货合力,搭建起大豆产业完备的风险管理工具体系,助力大豆产业企业提高管理风险水平,稳定生产经营。

中国植物油行业协会副会长陈刚表示,自2017年推出豆粕期权以来,经过5年精心培育,大商所期权市场功能有效发挥,与期货市场有效联动,为市场提供了更加丰富的风险管理手段。面对复杂的市场形势,产业链企业热切期盼大豆系列期权等风险管理工具,为我国大豆产业健康发展保驾护航。希望大商所不断创新品种工具,发挥好期货市场发

# 豆系期权助力大豆产业稳健发展

● 本报记者 张利静

8月8日,三个豆系期权上市。业内人士表示,它们将和已经推出的大豆系列期货和期权产品一起,助力中国大豆产业稳健发展,提升我国在国际粮食市场的话语权和定价影响力。此外,此次一次性上市三个品种,进一步丰富了我国衍生品品种。

## 看好风险管理功能

大商所扎根大豆产业二十余载,逐步形成了大豆、豆粕、豆油等完整产业链条的避险工具体系,给豆农稳产增收吃下了“定心丸”,给产业链企业提质增效注入了“强心剂”。

在上述三品种上市仪式上,中国大豆产业协会会长杨宝龙表示,大豆是关系国计民生的重要基础性、战略性物资,其产业链和价值链