

看好中国经济复苏前景 保持净买入态势

# 外资加仓A股趋势不改



本报资料图片

今年以来,外资不断流入A股市场。数据显示,北向资金今年以来净买入超1700亿元。虽然前两个月资金出现小幅流出,但进入6月外资“先头部队”已在加仓的路上。

外资机构表示,中国仍然是全球投资者的热土,经济复苏整体趋势仍然明确。展望未来,相较于发达经济体市场,外资机构更看好新兴市场股票,建议适度超配A股。

●本报记者 葛瑶 赵若帆

## 外资持续流入

外资“先头部队”已在加仓的路上。Wind数据显示,6月以来北向资金流出迹象减缓,6月2日更是单日流入超85亿元。拉长长时间看,外资长期流入A股市场趋势不改,年初至6月6日,北向资金净流入达1748亿元。近五年,外资通过QFII/RQFII及港股通持有创业板股票市值增长超11倍。

北向资金持续流入,背后是对中国经济前景充满信心。全球资管巨头富达发表观点指出,中国仍然是全球投资者的热土,短期来看经济复苏有所波折,但复苏的总体趋势仍然明确。

外资对分散配置的需求,是其中长期配置A股的另一重要原因。富达相关人士表示,与海外成熟经济体经济逐步走入衰退不同,中国经济总体呈现复苏态势。在美国等发达经济体,通胀仍是一个棘手的问题。而在中国,通胀目前尚未构成对经济增长的影响,这也为中

国宏观政策实施提供了较大空间。

## 看好新兴市场

近期欧美银行业危机或导致信贷环境进一步收紧,新兴市场一定程度上成为全球投资者的“避风港”。从数据来看,超百亿元资金借道ETF持续涌入新兴市场。ETF.com数据显示,年初至6月6日,“新兴市场ETF-Vanguard FTSE”(VWO)获净流入16.78亿美元,其中仅6月1日便有近2.91亿美元流入。

“相较于发达市场,更看好新兴市场股票,建议适度超配中国市场股票。”贝莱德智库在近期发布的市场展望中写道,一方面,发达市场股价尚未体现加息对经济的伤害,而通胀上升带来的成本

压力或将压缩企业利润,使利润率低于预期;另一方面,中国经济复苏将拉动新兴市场的盈利持续增长。

施罗德基金相关人士同样认为新兴市场股票的估值更具吸引力。其表示,新兴市场的国内生产总值增长速度有望超越发达市场,而新兴市场经济整体的增长大部分来自中国。中国经济复苏亦促使多个行业盈利增长,如食品及饮料行业、广告业和保险业等,这些行业带动的经济复苏可为A股提供支撑。

## 长期转型机遇值得期待

外资机构人士认为,当前A股的吸引力并不止于经济复苏所带来的短期机遇。减碳、科技投资等预计中长期持

续进行,并有望支持相关主题企业实现增长。

具体到投资板块,施罗德基金发表观点认为,三大主题值得关注。一是电动汽车供应链。在电动汽车价值链中,中国的供应量和需求量均处于全球主导地位。中国国内市场有望在该领域为投资者提供具有吸引力的投资机遇。二是技术本地化。在科技行业中,施罗德基金看好从不断加速的本地化趋势中受惠的企业。三是医疗基础设施。数码X光检测设备研发、生产和销售公司值得关注。

受益于中国经济发展的海外投资机会同样值得关注。富达相关人士表示,部分全球知名的奢侈品公司,将因中国经济不断开放而受益。

# 底部渐显 私募期待A股“红六月”

●本报记者 王宇露

“拐点不会太远了!”近日,百亿私募大佬积极喊话。经历了5月的震荡调整,投资者情绪的底部区域可能已经显现。进入6月,不少私募机构公开发声,提振投资者信心。

机构人士认为,市场风险偏好将逐步提升,可以期待“红六月”,建议积极把握交易窗口期。

## 底部区域已经显现

星石投资发表观点认为,投资者情绪的底部区域可能已经显现。从趋势上看,当前股市可能已经处于底部区域。

仁桥资产总经理夏俊杰表示,客观地讲,现阶段便宜的资产越来越多,而投资者的情绪却越来越低落,这是每一次市场底部都在重复发生的故事,拐点不会太远了。

不过,星石投资也提示,5月公募基金发行情况处于底部,增量资金有限,市场短期或仍以震荡为主。中长期来看,等待内需动能恢复等积极因素释放,股市或迎来较明确上涨。

进化论资产发表观点认为,目前市场不少板块估值水平较历史平均值明显低估,当前的低估值水平能为投资者带来较好的赔率。在当下,市场整体贝塔的下行风险已经有限,选股的阿尔法会在后期逐步明显增强。当前是“性价比”具备吸引

力的位置。

## 积极把握交易窗口期

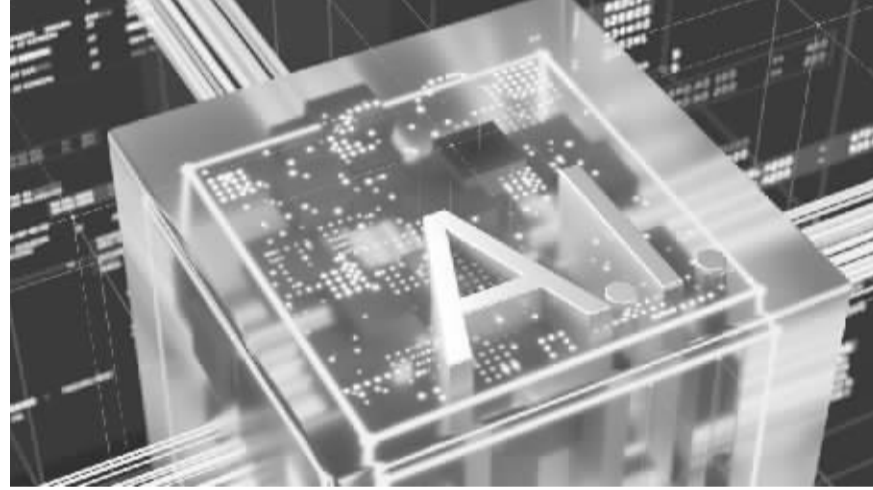
在经历了5月的震荡低迷之后,机构普遍认为,市场风险偏好将逐步提升,可以期待“红六月”。

和谐汇一资产相关人士表示,市场至今仍是存量交易,场外资金观望情绪较重。但是新一轮技术创新开始爆发,特别是AI革命可能深度变革社会经济,全球科技股纷纷走出新高,国内市场风险偏好正处于提升初期。

易同投资董事长、投资总监党开宇表示,在沪深300指数18年历史中,没有连续5个月下跌的纪录。在经历了4个月的连续下跌后,无论从估值还是情绪的角度,都有理由判断沪深300指数6月大概率上涨收阳。

困扰市场的因素有很多,作为市场中摔打多年的参与者,党开宇见过不下5次所谓“墙倒屋塌”的悲观预期,也曾亲手在底部减仓,但最后都败在了估值的硬支撑和峰回路转的预期上。尽管磨底的时间无法准确判断,但可以看到一些确定性的存在。

明世伙伴基金相关人士分析,近期市场面临内外部压力的双重缓解:外部是美国债务上限的解决、美联储鸽派言论表态带动的美债利率下行和美元回落,短期看6月暂缓加息概率增大;内部则是市场对政



视觉中国图片

策的期待再起。上述两方面因素仍将持续存在,虽然经济基本面短期无明显变化,但利率环境和政策环境的变化有望带动市场预期修正,建议把握交易窗口期。

## 重点关注AI

投资机会方面,明世伙伴基金相关人士建议适当提高仓位,宽基方面重点关注港股、科创50、创业板、中证500等。具体到行业上,在“中特估”和数字经济两条主线基础上,短期建议关注产业政策支持方向、AI等。

致顺投资相关人士表示,未来一段时间,市场整体仍会维持震荡筑底的格局。存在超预期积极变化的产业,应是接下来市场结构性机会的主要来源。

具体来说,首先是人工智能,硅谷巨头积极推动人工智能的突破,国内产业也在快速发展;其次,新能源板块,无论光伏还是电动汽车,年初以来的产业进展超出市场预期,可能会在投资者的将信将疑和纠结之中,走出一波行情;最后,具有较强增长韧性的下游行业,包括餐饮、医药等,仍然能够在产业基本面的支撑下,大概率获得超额收益。

# 创新政策工具箱 激活制造业集群内生动力

(上接A01版)构建“政府-第三方组织-市场主体”协同发力的集群治理体系,创新包含产业、创新、金融、人才等在内的集群政策工具箱。

## 探索集群式发展路径

从地方层面看,各地正推出相关政策,把集群式发展作为思路,大力打造先进制造业集群。

广东省6月1日印发《关于高质量建设制造强省的意见》,提出到2027年,培育形成10个以上产值超万亿元的战略性新兴产业集群。实施产业集群数字化转型工程,积极开展促进中小企业特色产业集群发展工作,围绕战略性新兴产业集群发展需求,集聚更多战略科学家、一流领军人才和创新团队、青年科技人才和卓越工程

师、大国工匠、高技能人才。

陕西省日前印发《关于贯彻落实〈质量强国建设纲要〉的实施意见》提出,提升产业集群质量引领力,依托西咸新区、国家级开发区、陕西自贸试验区等,打造技术、质量、管理创新策源地,加快培育现代化化工、绿色食品、新材料等先进制造业集群。

上海市提出,要锻造优势,持之以恒强化高端引领,以高端化、智能化、绿色化为导向,加快发展先进制造业,全力打造世界级产业集群。

西南财经大学经济学院教授、政治经济学研究所所长吴垠表示,产业集群是当今产业生存与发展最有效的组织形态,对增强经济内生动力有重要意义。下一步,应用好宏观和产业政策上的预留空间,提升我国产业链集群竞争力、供应链效率、

产业工人技能和品牌影响力,在支持制造业高质量发展上持续发力。

## 完善协同创新机制

业内人士认为,我国制造业“集而不群”现象仍然存在。“一方面,集群协同创新机制不完善,核心技术和关键环节需要突破;另一方面,集群发展促进组织内生动力尚未完全激活,运营模式还需大胆创新。”赛迪研究院规划研究所区域发展研究室主任侯彦全表示。

为完善集群协同创新机制,攻关核心技术成为各地共同的发力点。

山东省5月发布的《山东省制造业创新能力提升三年行动计划(2023-2025年)》提出,实施关键核心技术攻关能力提升行动。上海5月8日召开的市政府常

务会议原则同意《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025年)》。会议要求,促进创新链产业链深度融合,统筹各类创新主体,加快布局推进一批重大攻关项目。

程楠认为,集群内各类创新主体大量集聚,便于开展多主体协同创新,起到降低创新成本、提高创新效率、加速技术外溢、加快成果转化的作用。

国家创新体系的进一步加强,为制造业技术攻关创造了条件。当前,我国全球创新指数排名从2012年的第34位上升至2022年的第11位。

中国首席经济学家论坛副理事长屈宏斌表示,未来3年是我国制造业产业升级和技术改造的关键期。尽管面临挑战,但也要看到我国迈向中高端制造业的优势和潜力。

# 基金发行冰点再现 机构热议“见底”信号

●本报记者 张舒琳

步入炎炎夏日,基金市场却接连降温。近日,基金公司发布的两则发行失败公告,透露出基金发行市场寒意袭来。据统计,5月新发基金数量已创下近5年以来新低。

与此同时,各路机构关于低位布局的探讨再次火热。多位受访人士表示,发行“冰点”恰恰是较好的入场时点。

## 基金发行创近5年新低

6月5日,某两年持有期FOF公告显示,该产品于2022年9月2日获得中国证监会准予变更注册的批复,截至2023年5月31日基金募集期限届满,未能满足《基金合同》规定的基金备案条件,故该基金《基金合同》不能生效,基金管理人将按照合同约定处理募集资金。

就在不久前,另一只FOF-LOF产品同样公募募集失败,该产品也是在2022年9月2日获得证监会准予变更注册的批复。两只基金均来自2023年3月1日起开始发售,募集日期截至5月31日。

同日募集失败的这两只基金,历经三个月时间,仍未能完成募集,基金发行之难可见一斑。5月27日,另一家大型基金公司发行的一年持有期混合产品也公告合同不能生效。

Wind数据显示,今年以来,共有5只基金发行失败。尽管这一数字低于2022年,但背后是基金公司主动发行的步伐大幅减缓。其中,不少产品更是赶在证监会批文过期前“压哨发行”。

“最近市场不好,我们其实想先‘捂一捂’,等行情好一点再发,但再不发批文就过期了。实际上这是去年批复的产品,当时因为市场不好一直拖到现在。”另一家公募基金公司人士表示。

值得关注的是,在发行“寒冬”,花式营销也难起作用。某公募基金举全公司之力,推出由旗下知名基金经理管理的产品,尽管在发行前就持续预热,但效果却不太好。记者了解到,该产品首日募集仅亿元左右。

一串数字足以体现发行市场的降温。Wind数据显示,以认购起始日计算,5月仅有43只新基金发行,这一数字创下近5年以来新低。此外,5月公募基金发行份额仅392.53亿元,创下2019年以来新低。其中,仅有债券型基金发行规模较为可观,5月债券型基金共发行11只,平均发行份额21.74亿份;股票型基金共发行13只,平均发行份额仅6.9亿份;混合型基金发行14只,平均发行份额更是只有3.83亿份。

## 43只

Wind数据显示,以认购起始日计算,5月仅有43只新基金发行,这一数字创下近5年以来新低。

## “底部时刻”或已到来

与新基金发行跌至冰点形成鲜明对比的,是权益资产的投资性价比又回到历史高点区域。据华福证券统计,从历史上看,ERP(股权风险溢价)高位往往对应着权益资产的阶段性底部。例如2016年1月、2019年1月、2020年3月、2022年4月和2022年11月,这五次“底部时刻”中,前三次均为中期牛市的开端,后两次也伴随着幅度尚可的上涨行情。今年4月中旬以来的股债行情推动ERP上行至高位,截至5月末,沪深300指数的ERP已位于2005年以来的82%分位数,对后市权益资产的走势有着较强的积极指示意义。

在公募基金行业,向来有“好发不好做,好做不好发”的说法。尽管市场资金对于新基金并不买账,但在受访的多位公募、私募基金经理看来,当下是较好的新基金建仓时点。“从去年以来,市场赚钱效应就比较差,经过了长时间的回调之后,我觉得市场存在很多机会。之所以选在当前的时点发基金,就是因为觉得这是一个建仓的底部位置。”一位权益基金经理表示。

根据南方基金的测算,2010年以来共有10次基金发行冰点期,以偏股混合型基金作为测算指标,模拟在发行冰点期的首日买基金若持有一年,这10次中有7次都是正收益;若持有三年,除了2015年8月和2016年1月这两次外,其中8次均为正收益,且若继续持有至今,年化收益率均超过8%。

# 证监会核发7个企业债注册批文 拟募资约180亿

(上接A01版)此次证监会再次核发企业债券批文,说明企业债券在审项目已经开始有序提交注册,存量项目逐步消化,审核注册工作进入正常运转状态。”有市场人士如是说。

此次核发的批文包括中国雄安集团发行优质企业债券45亿元的注册通知,所募集资金拟用于热力、燃气等符合国家产业政策的项目。

为落实党中央、国务院关于建设雄安新区的战略部署,证监会、审核机构主动对接、积极服务,指导中介机构按规定尽快完善相关文件和履行内部程序,加快推进相关审核注册工作,在募集文件补充更新年报有关信息后的第一时间召开注册会审议并核发批文,积极发挥企业债券服务雄安新区建设的重要作用。

## 申报数量与往年相当

据统计,公告发布以来新增预约受理企业债券项目63个,拟募集资金合计超过800亿元。市场人士表示,申报情况总体平稳,与往年同期申报数量基本相当。

具体来看,上述项目中,优质企业债券项目、一般企业债券项目和专项企业债券项目分别为1个、37个和25个,主要分布在江苏、安徽、浙江等省份,八成以上债券评级为AAA。

公告发布以来企业债券累计发行298亿元,另有176亿元企业债券已完成相关程序拟于近期发行,募集资金主要投向产业园区、基础设施和保障房建设等领域。

监管部门将继续深入学习贯彻党的二十大精神,“健全资本市场功能,提高直接融资比重”精神,稳妥推进企业债券发行审核注册,加强监管和风险防范,促进企业债券市场平稳运行,充分发挥企业债券在支持国家重大战略、建设现代化产业体系等方面的重要作用,更好服务实体经济高质量发展和稳增长大局。