

增量资金开足马力 市场底部特征明显

□本报记者 王宇露

近期,中央汇金、险资、社保基金等各类机构纷纷逆向布局,逐步加大入市力度;包括数十家央企在内的上百家上市公司纷纷公告回购增持计划,不少上市公司股东宣布暂不减持股份;大量公募基金公司宣布以自有资金自购旗下产品,权益基金发行节奏逐步加快。

在增量资金开足马力之际,其他积极因素也在汇聚,为资本市场稳定向好提供了有利条件。业内人士认为,站在当下时点,经济底、政策底、业绩底、估值底、市场情绪底,A股“五重底”已经相继出现,投资者一直期盼的市场拐点正在来临。



视觉中国图片

增量资金跑步进场

近日,中央金融工作会议在北京举行。会议提出了强化市场规则、促进长期资本形成、提升跨境投融资便利化、吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业等举措,机制的优化有望汇聚更多长期资金投向实体经济,推动形成更加繁荣、活跃的市场生态。

事实上,近期中央汇金、社保基金、上市公司、公募等各类资金纷纷逆向布局,加大入市力度。特别是10月以来,中央汇金频频出手,先是增持四大行股份,随后又买入交易型开放式指数基金(ETF),带动市场信心快速修复,夯实市场底部。

另外,社保和险资作为长期资金的代表,正在加大入市比例。近日财政部发布了《关于引导保险资金长期稳健投资加强国有商业保险公司长周期考核的通知》,业内人士认为,这将在很大程度上防止险资追涨杀跌,引导其进一步践行长期投资、价值投资、稳健投资理念,进行逆周期布局、长期投资布局。数据显示,今年以来险资举牌次数呈现回升态势,主动举牌上市公司次数已经超过2022年全年。此外,近期全国社保基金理事会也积极发声表示,坚定看好中国经济和资本市场。

代表产业资本的上市公司回购、增持股权举措也在不断出现。统计显示,8月以来累计有超500家公司发布了回购、增持计划,累计拟回购、增持金额上限超700亿元。产业资金逐步加码,从侧面反映了企业家本身对当前上市公司投资价值的认可。

例如,西部证券11月2日晚间公告称,公司于近日收到公司董事长徐朝晖《关于提议西部证券股份有限公司回购公司股份的函》。徐朝晖提议,通过集中竞价交易方式回购公司部分股份,回购股份的资金总额不低于5000万元、不高于1亿元。中顺洁柔11月2日晚间也披露关于公司回购股份方案的公告,公告显示,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份,本次回购资金总额不低于5000万元(含)、不超

过1亿元(含)。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰表示,股份回购是上市公司释放利好信号的重要措施。如果回购股份的上市公司较多,对于维护整体市场稳定具有积极作用。股份回购意味着市场上流通的股份减少,也有助于稳定股价。

除了发布回购方案外,上市公司重要股东增持数量也持续走高。近期,晶赛科技、周大生等多家上市公司均发布重要股东增持公告,有的上市公司还打出了“回购”叠加“重要股东增持”的组合拳。

此外,多家上市公司发布重要股东终止减持、承诺不减持公告。例如,科翔股份公告,近日收到控股股东、实际控制人郑晓蓉、谭东及其一致行动人珠海横琴科翔富鸿电子合伙企业(有限合伙)、深圳市科翔资本管理有限公司出具的《关于未来6个月内不减持公司股份的承诺函》。

有的上市公司则提前终止了减持计划。例如,近日真爱美家公告,公司持股5.8175%的股东鼎泰投资原拟减持不超过1.0306%公司股份。鼎泰投资于7月10日至11月1日合计减持0.8175%公司股份,其根据自身情况及市场环境判断,决定提前终止此次减持计划,实际未减持额度的股份不再减持。

公募基金接力自购

公募基金管理人也在积极行动。8月以来已有超过30家公募机构陆续自购旗下基金,以实际行动传递对资本市场长期稳定健康发展的信心。

近日,头部公募机构交银施罗德基金、易方达基金、招商基金、华夏基金等先后宣布自购旗下权益基金。交银施罗德基金表示,将在募集期内以自有资金2亿元认购正在发行的浮动费率基金——交银瑞元三年定期开放混合。易方达基金宣布,运用自有资金2亿元自购旗下易方达沪深300交易型开放式指数发起式基金。招商基金公告称,将于近日运用自有资金合计1亿元投资旗下股票型、混合型公募基金。10月31日华夏基金也发布了关于运用自有资金投资旗下基金

的公告,将于近期运用自有资金2亿元投资旗下权益类公募基金。

此外,景顺长城基金、华西基金、兴银基金也在10月宣布,分别出资1000万元、500万元、1000万元自购旗下基金。多家头部基金公司接力自购,用真金白银表达了对市场的坚定看多态度。

与此同时,公募基金注册和发行节奏也在加快。数据显示,自7月下旬以来,权益类基金注册节奏加快,周均注册权益类产品近30只,为此前周均注册数量的2.5倍。近期,权益类基金的发行也显示出回暖的态势。Wind数据显示,11月共有超过70只基金启动发行,其中包含多只权益类基金。

多家头部基金公司加入了11月权益类基金的发售队伍。如华夏基金将发行9只产品,包括华夏瑞益混合等;南方基金旗下多只权益类基金也在月初启动发售,包括南方前瞻共赢三年定开混合等;易方达基金、富国基金、华安基金等也在11月权益类基金发行的队列中。

此外,存量公募权益类基金参与市场的热情进一步提升。三季度数据显示,公募基金三季度普通股票型、偏股混合型、灵活配置型产品的权益仓位环比进一步增长,分别提升至88.8%、87.2%和75.8%。

积极因素正在汇聚

在当前中国经济和资本市场稳健复苏之际,多家头部公募积极发声表态,称市场拐点已然来临。

宏观经济方面,企稳回升态势已然明晰。广发基金总经理王凡表示,一方面,高质量发展积蓄长期动能,我国部分新兴技术产业已在国际市场上占据领先地位,人才红利与智力资本持续累积,中国作为世界第二大经济体、第二大消费市场、制造业第一大国的地位不断巩固;另一方面,社会消费品零售总额和服务消费数据好转,居民收入及工业企业利润增长均有改善,前三季度国内生产总值同比增长5.2%,在全球主要经济体中名列前茅。

从政策面看,政策底已经非常明确。华夏基金总经理李一梅表示,今年7月以来,减税降费、支持民营经济、活跃资本市场及房地产政策优化、债务防风险、出台严格的减持新规等多领域政策密集落地,合力呵护市场,起到全面托底经济、提振信心的重要作用。

上市公司业绩已出现改善。富国基金总经理陈戈指出,A股上市公司的业绩增速从2021年一季报见顶后持续回落,至2023年半年报已连续下行9个季度。按照历史经验,正常的业绩下行周期一般只会持续7-10个季度,从时间上来估算本轮业绩下行周期即将结束,2023年三季度有望进入业绩回升周期。此外,工业企业利润增速指标今年已经先行见底回升,而该指标与A股上市公司的利润增速具有强相关性,这也为A股公司未来的业绩趋势提供了前瞻指引。

从市场本身看,市场底部特征明显。李一梅指出,近期市场调整明显受到外部流动性因素的短期冲击,当前美联储加息接近尾声,美债收益率已达高位且上行空间有限,高利率影响下美国经济逐渐步入下行周期,全球资金流动利好新兴市场权益资产的表现。

此外,目前市场估值处于历史偏低位置。易方达基金董事长(联席)兼总经理刘晓艳表示,沪深300指数市盈率11.1倍,中证500指数市盈率为22.3倍,中证800指数市盈率为12.4倍,分别处于2010年以来24%、14%和25%分位数的历史较低位置。从长期来看,一方面在科技创新驱动下,传统产业向高端化智能化绿色化转型升级,带动企业经营效率提升和现金流改善,为企业业绩增长打开新的空间,整体的估值中枢将上移;另一方面,估值具有均值回归特性,股价围绕价值上下波动,低估状态不会一直存在,放眼长期,最佳的长期配置时机往往出现在市场最悲观的时候。

没有一个春天不会到来,积极因素正在汇聚,为资本市场稳定向好提供了有利条件。李一梅表示,随着经济底、政策底、业绩底、估值底、市场情绪底,A股“五重底”已经相继出现。投资者一直期盼的市场拐点正在来临。