

抄底资金凶猛 743亿元“扫货”ETF

● 本报记者 张舒琳 见习记者 王诗涵

随着市场震荡趋势延续,抄底资金愈发凶猛。Wind数据显示,截至12月25日,上周以来,A股ETF合计获得资金净流入435.28亿元,本月以来资金净流入更是高达743.15亿元。

业内人士表示,市场已出现多重触底信号,A股市场有望在2024年初开启中期级别反弹行情。在市场见底向上的过程中,汽车、电子、医药板块有望率先企稳,高质量发展科技创新等方向有望成为下一轮反弹主线。

“扫货”宽基ETF

Wind数据显示,截至12月25日,月初以来(12月1日至25日区间),A股ETF净流入743.15亿元。而上周以来(12月18日至25日区间),A股ETF净流入435.28亿元。

上周以来,共有4只宽基ETF的净流入超过30亿元。华泰柏瑞沪深300ETF净流入115.58亿元,华夏上证50ETF净流入47.43亿元;易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF净流入分别为39.47亿元和36.22亿元。另有南方中证500ETF、华夏上证科创板50成份ETF上周以来净流入分别达29.17亿元和22.78亿元。

此外,还有8只ETF上周以来的净流入位于6亿元-20亿元区间,分别为易方达上证50ETF、华夏沪深300ETF、

广发中证1000ETF、嘉实中证500ETF、国泰中证全指证券公司ETF、富国上证综指ETF、景顺长城中证红利低波动100ETF和易方达创业板ETF。

从历史数据来看,资金往往会对比ETF逆向布局。当市场快速上涨时,机构投资者通常选择落袋为安;当指数阶段性见底时,ETF往往获资金大幅净买入。例如,2018年底,上证50指数持续回调至“黄金坑”位置,华夏上证50ETF规模也达到阶段性高点,接下来在2019年1月,上证50指数开启上涨走势。

在业内人士看来,宽基指数一般表征市场某类市值水平上市公司的整体表现,某种程度上是能够长期分享经济增长红利的工具。叠加当前位置市场未来修复预期相对乐观,在无法预测率先突围的板块时,宽基ETF或成为较优选择。其次,宽基指数普遍拥有更多的成份股数量与更均衡的行业分布,能够尽可能分散风险、降低波动性,避免个股或单一行业黑天鹅事件的影响。此外,宽基ETF及其联接基金拥有资金门槛低、交易费用低、运作简单透明等优势,是交易便捷的配置工具,适合普通投资者。

市场新主线有望浮现

“市场中期底部区域往往波动剧烈,心动加快,需要做到不冒进,不追涨,耐心等待市场企稳和主线出现,以积极心态迎接明年初开启的中期级别反弹行情。”一位基金经理说。



视觉中国图片

他称,A股市场预计于2024年1月开启中期级别反弹行情。从宏观层面看,美联储降息预期推动,海外权益市场将获得持续上涨的动力。

结构层面,他表示,在市场处于底部区域的当下,需要持续关注见底信号的出現。一方面,需关注强势股补跌、防御板块活跃的信号。例如,前期活跃的汽车、电子、医药本轮率先补跌,现已基本完成调整;近期活跃的传媒计算机板块面临补跌;农业、电力、环保等防御板块开始活跃,预示调整行情进入尾声。

另一方面,需关注市场放量调整充

其是大盘股调整等信号。“调整往往是先缩量后放量,当流动性不足导致缩量到极致时,可能出现大盘股调整,同时市场出现放量探底,这是见底的重要信号。”他说。

关于市场见底向上过程中的结构性机会,他认为,部分板块会先于大盘见底率先向上,例如,先调整的汽车、电子、医药板块有望先企稳。此外,高质量发展科技创新方向由于面临政策端和产业端机遇,有望成为下一轮反弹的主线,尤其是人工智能(AI)、数据要素、鸿蒙为代表的传媒计算机行业。

光伏赛道反弹 基金人士把脉新能源行情拐点

● 本报记者 刘伟杰

近日,新能源赛道出现反弹,光伏产业、BC电池概念等方向领涨,部分龙头企业在BC电池技术领域取得重大突破,引起市场关注。随着新能源行业龙头企业估值性价比凸显,不少投资者热议行情拐点是否已然来临。

多位基金人士表示,新能源赛道当下的主要问题是总体产能过剩,并且现有产能同质化严重,但随着行业劣质产能加速出清,优质产能占比迅速提高,明年二季度有望迎来行业景气度上行。

光伏产业链触底反弹

12月26日,同花顺数据显示,尽管光伏产业指数小幅走软,但德业股份、固德威、禾迈股份等个股强势走高。德业股份近八个交易日大涨近46%,固德威、禾迈股份一周内均上涨超25%,成为该板块强势反弹的佼佼者。

一些公募基金四季度以来积极布局光伏产业链,收获颇丰。例如,刘格菘管理的广发小盘成长新进358.41万股德业

股份,一举成为该公司第三大流通股股东。作为公募基金青睐的重仓股之一,光伏行业龙头隆基绿能近期股价有所提振。该公司近日称,经德国哈梅林太阳能研究所权威认证报告,其自主研发的背接触晶硅异质结太阳能电池,利用全激光图形化可量产制程工艺获得27.09%的电池转换效率,创造单结晶硅太阳能电池效率的新世界纪录。

安爵资产管理董事长刘岩表示,隆基绿能在BC电池技术上取得的突破性进展,显著提升了硅太阳能电池的效率,进一步增强了光伏产品的性能和竞争力,扩大了中国在全球光伏领域的影响力。

排排网财富研究部副总监刘有华认为,11月份光伏组件同比和环比的出口数据均明显改善,有助于提振市场对于光伏产业链的信心,海外出货改善预示着明年一季度的库存去化将结束,需求端的压制因素会明显减弱,这对明年二季度的行情较为有利。

需求将保持旺盛态势

根据国家能源局数据统计,今年前

三季度,我国光伏新增装机12894万千瓦,同比增长145%,其中集中式光伏新增装机6180万千瓦,分布式光伏新增装机6714万千瓦。全国光伏发电装机容量达到5.2亿千瓦,全国光伏发电量4369亿千瓦时,同比增长33%。

刘有华表示,今年光伏新增装机规模高速增长,需求显著好于预期,预计四季度装机将超过6000万千瓦,全年将有望达到18900万千瓦。不过,今年作为光伏行业扩产较快的一年,产能的快速扩张也导致价格承压、业绩下降,导致不少公司股价走势疲软。预计明年全球光伏装机规模增速有望达到20%,光伏需求仍保持旺盛态势。

正圆投资也表示,产能过剩是行业价格“内卷”主要原因,因为供给端释放速度过快,产业链业绩呈现季度下降趋势,其中硅料环节环比数据下降较多,硅片和一体化组件企业的收入和盈利均承受压力。

赛道拐点或来临

业内人士称,新能源成为我国高质量发展的重要战略选择,拥有长期且巨大的发展潜力,但该行业当前产能严重过

剩导致相关企业股价走势持续疲软。

正圆投资表示,随着行业进入寒冬,头尾企业成本效率差距都非常明显,每个环节里相对落后的产能劣势都会被放大,这一轮出清活下来的,一定是各个环节具有领先优势的企业,明年需要关注优质细分赛道的龙头个股。

随着近两年的大幅调整,不少优质新能源公司极具性价比,这也让很多投资者热议,新能源赛道的行情拐点何时来临,哪些细分环节将优先走强?

在刘岩看来,除了暂时的产能过剩,政策风险、市场竞争、技术风险和资本市场环境也是该行业面临的挑战。明年上半年,新能源方向有充分的投资机会可以挖掘,因为整个新能源产业的市场渗透率和占有率仍然在不断提升,前景非常光明。

“未来一年,锂电池及其材料环节库存触底,碳酸锂价格进入底部区域,同时明年销售的新车型大部分是今年发布的纯电车,带电量显著增加,锂电池产业链底部现象明显,会率先走强;光伏会享受到行业贝塔的弹性,但其自身行业的过度竞争还没完全结束,整体反弹节奏会滞后一些。”正圆投资如是说。

优服务强监管防风险 金融“活水”支持实体经济

(上接A01版)贷款资金用作归还本行理财融资……12月1日,开始中信银行的一张“天价”罚单被公开,罚单显示,该行总行及分支机构被罚没合计超2.2亿元,涉及56项主要违法违规事实。

当天,金融监管总局一次性公开22张罚单,合计罚金额超3亿元。“天价”罚单显示金融监管部门对金融违规行为零容忍的态度。

这样的态度在金融监管部门2023年的工作中一以贯之。金融监管总局数据显示,今年前三季度共处罚银行保险机构2978家次,处罚责任人员5512人次,罚没合计63亿元,罚没金额已远远超去年全年。2022年,原银保监会共罚没银行保险机构28.99亿元。

处罚升级体现了金融监管“长牙带刺”的决心。“未来一段时间,我国金融强监管、严监管的态势将进一步强化和深化,在此背景下,金融发展将更加规范有序。”招联首席研究员董希淼说。

严格执法、敢于亮剑的同时,金融监管部门也与时俱进完善监管规则,健全金融法治,陆续出台多个重磅文件。比如,《关于

规范信托公司信托业务分类的通知》明确信托“三分类”,成为信托业转型标志性文件;《系统重要性保险公司评估办法》发布,为实施差异化监管打好基础;号称“中国版巴塞尔协议III”的《商业银行资本管理办法》出台,推动银行强化风险管理能力。

各类重磅文件出台对金融行业影响深远。以商业银行资本管理办法为例,农业银行风险管理部总经理田敏继认为,其“将影响银行业未来至少十年的发展”,有利于促进银行资本节约,甚至推动银行业完善数据模型和信息系统,将数字化转型推向深度应用。

全面加强金融监管料继续出招、见实效。上海金融与发展实验室主任曾刚预计,在加快兜底监管机制要求下,围绕消除监管空白,将有更多行业规范文件出台。同时,随着央地监管机制进一步理顺,中央和地方监管协同有望进一步加强,为更有效“强监管”奠定制度根基。

防风险:瞄准重点领域攻坚克难

防控风险是金融工作永恒的主题,

也是今年以来金融工作的“重中之重”。相关部门瞄准重点领域风险精准拆弹、攻坚克难,多项政策措施积极落地。

看中小金融机构改革化险,山西、河南农商联合银行获批筹建,辽宁农商银行获得开业,云南、辽宁、新疆多地先后推进省(自治区)内金融机构兼并重组,年内超120家中小银行发生股权变更……通过兼并重组,中小金融机构经营与风险控制能力得到有效提升,风险传染与扩散也得到一定程度上的遏制。

看促进房地产市场平稳健康发展,金融监管部门将“认房不认贷”纳入“一城一策”工具箱;稳妥降低存量首套房贷款利率,绝大部分贷款已调整到位;扎实落实“金融十六条”……近期,围绕房地产市场供需两端,新政策仍不断出炉。从需求端看,上海、北京下调二套房首付比例、调降房贷利率、下限,促进刚需和改善性住房需求进一步释放;从供给端看,“三个不低于”要求下,多家银行纷纷召开座谈会,对接房企尤其是民营房企融资需求,加快推进已批复民营房企贷款落地。

总体来看,防控风险各项举措成效显著

逐步显现。数据显示,二季度,高风险银行数量仅300余家,资产占全部银行的不到2%。截至三季度末,房地产开发贷款展期余额同比增长183%,商业银行开立保函置换预售监管资金余额同比增长80%。风险防控难以毕其功于一役。“下一步,重点是加快推进中小金融机构改革化险。”金融监管总局党委书记、局长李云泽点明,“推动‘一省一策’‘一行一策’‘一司一策’制定风险处置方案。”

中国人民银行党委书记、行长潘功胜透露,当前少数高风险机构相对集中的省份正在制定实施中小银行改革化险方案,多渠道补充资本。

对于房地产市场而言,高瑞东认为,未来仍需通过各类金融工具支持房企解决短期现金流紧张问题;同时,为保障性住房等“三大工程”建设提供中长期低成本资金支持,完善住房租赁金融政策体系。

犯其至难而图其至远。面对金融风险隐患,金融监管仍将上下求索。业内期待,金融业抓住当前有利时机,加大力度推进风险处置,进一步压降高风险机构数量和风险水平,化险为夷、转危为机。

夯实稳的基础 增强进的动力

(上接A01版)引导更多金融资源流向科技创新、先进制造、绿色发展、小微企业及房地产业等重大战略、重点领域和薄弱环节。

从数据看,金融对实体经济的支持较为有力。11月末,广义货币(M2)余额2912万亿元,同比增长10%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个、2.4个百分点;狭义货币(M1)余额67.59万亿元,同比增长1.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.6个、3.3个百分点。

专家认为,M2、社融增速处在与名义经济增速基本匹配并高一些的水平,金融对实体经济的支持较为有力。

3.6万亿元——交通“脉搏”强劲

交通运输业是实体经济的“大动脉”。我国牢牢把握加快建设交通强国这一奋斗目标,围绕“人享其行、物畅其流”这一美好愿景,交通运输行业发展取得新成就,为国民经济回升向好注入强劲动能。

综合立体交通网越织越密。前11月,完成交通固定资产投资3.6万亿元;综合运输服务更加便捷,336个城市实现一卡通互联互通,全国高速公路服务区累计建成充电桩2万6000个……

运输服务保障能力不断加强。前11月,我国完成跨区域人员流动量555.9亿人次,同比上升34.8%,预计全年城市轨道交通客运量近300亿人次,同比增长52%。前11月,完成货运量500.2亿吨,同比增长8.1%;完成港口货物吞吐量155.1亿吨,同比增长8.4%,完成港口集装箱吞吐量28.1亿标准箱,同比增长4.9%;邮政寄递业务量完成1463.1亿件,同比增长15.8%。

交通运输部副部长李扬日前表示,交通运输部将不断巩固和增强交通运输经济运行回升向好的态势,全力以赴保通保畅,努力扩大有效投资,推动物流降本增效,加大科技创新力度,有力保障城乡融合发展,全力抓好安全生产工作,奋力加快建设交通强国。铁路建设投资高位运行,拉动作用不断发挥。12月26日8时01分,随着D9958次列车从福建龙岩站驶出,历时4年建设的龙岩至龙川高铁龙岩至武平段正式开通运营。

国资委:推动国有资本“三个集中”

(上接A01版)服务“国之大者”坚决有力,区域战略对接实现新进展,不计成本保民生保大局,对外开放合作取得新成果;党的领导党的建设进一步加强,思想政治引领不断强化,党建工作质量进一步提高,正风肃纪反腐持续从严,风清气正的政治生态持续巩固。

会议提出,要坚定履行党中央赋予国资央企在新时代新征程的重大使命,坚持把高质量发展作为硬道理,深入推进布局优化和结构调整,推动国有资本不断向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域集中,向提供公共服务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的重要行业和关键领域集中,向前瞻性战略性新兴产业集中。企业要围绕增强核心功能、提高核心竞争力,突出重点、把握关键,更加注重提升五个方面的价值,即更加注重提升增加值,进一步树牢正确发展观、政绩观,坚定不移发展壮大国有经济,提高中央企业对国民经济增长的贡献度;更加注重提升功能价值,进一步强化战略意识和功能导向,高水平实现经济属性、政治属性、社会属性的有机统一,更好体现在服务国家战略目标和现代化建设全局中的地位作用;更加注重提升经济增加值,优化资本投向和布局,坚决遏制盲目投资冲动,减少低效无效资本占用,形成更多有利润的收入、有现金流的利润,提高企业经营效率和质量;更加注重提升战略性新兴产业收入和增加值占比,进一步增强加快产业升级、建设现代化产业体系的危机感紧迫感,加快转向创新驱动的内涵式增长,大力推进新型工业化、打造新的产业支柱,加大力度发展新质生产力;更加注重提升品牌价值,树立高目标追求,关注表外资产,不断提升企业品牌附加值和品牌引领力,加快建设世界一流企业,在服务国家战略中不断做

国铁集团数据显示,前11月,全国铁路完成固定资产投资6407亿元、同比增长7.4%,累计投产新线超过1800公里。截至11月30日,全国高铁营业里程达到43.7万公里。

“铁路建设投资高位运行,拉动作用不断发挥,路网持续延展,有效满足生产生活需求,为国民经济回升向好注入强劲动能。”中国国家铁路集团有限公司相关负责人表示。

37.96万亿元——外贸促稳提质基础坚实

外贸是经济增长的重要引擎。在世界经济复苏势头不稳、外需走弱叠加去年高基数影响下,我国外贸数据展现强大韧性。

海关总署数据显示,前11月,我国进出口总值37.96万亿元,与去年同期持平。10月我国进出口3.54万亿元,同比增长0.9%;11月我国进出口3.7万亿元,同比增长1.2%,连续两个月实现正增长。

“进入四季度,我国外贸发展积极因素不断增多,进出口连续2个月同比增长,稳中向好的发展态势持续巩固。”海关总署统计分析司司长吕大良表示,根据中国海关贸易景气统计调查,反映出口、进口订单增加的企业占比均有提升,实现全年外贸促稳提质目标的基础更加坚实。

中欧班列开行数量进一步凸显外贸稳中向好态势。国铁集团数据显示,前11月,中欧班列累计开行16145列,发送货物174.9万标箱,同比分别增长7%、19%,其中运量已超2022年全年总量。目前,中欧班列已通达欧洲25个国家217个城市,运量持续大幅增长,凸显我国对外贸稳中向好态势。

外贸“新三样”彰显外贸增长新优势。前11月,我国机电产品出口增长2.8%,占出口总值的58.6%,为出口增长提供了有力支撑。前三季度,新能源汽车、锂电池、光伏产品“新三样”合计出口7989.9亿元,同比增长41.7%。占我国出口比重同比提升1.3个百分点,达到4.5%。

中国首席经济学家论坛理事长连平表示,当前,全球对绿色低碳的重视程度逐步提高,而我国对“新三样”产品的供给具有较大优势,未来“新三样”出口仍有较大增长空间。

强做优做大,更好推动党中央决策部署在国资央企落实落地。

突出抓好“六个着力”

会议明确,为更好推动高质量发展,2024年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变,具体要求是“一利稳定增长,五率持续优化”,即中央企业效益稳步提升,利润总额、净利润和归母净利润协同增长,净资产收益率、全员劳动生产率、营业现金比率同比改善,研发投入强度和科技产出效率持续提高,整体资产负债率保持稳定,在高质量发展中防范和化解风险,坚决当好服务全面建设社会主义现代化强国的战略性力量、带动我国产业体系全面升级的引领性力量、推动国家经济社会发展的支撑性力量。

会议提出,要扎实做好2024年中央企业改革发展重点工作,突出抓好“六个着力”。着力提高质量效益,扎实推动高质量发展的稳增长,切实发挥有效投资关键作用,持续加强精益化运营管理,推动我国经济持续回升向好;着力加大科技创新工作力度,全方位践行新型举国体制,大力度提升创新整体效能,系统性优化创新生态,更好发挥企业科技创新主体作用;着力推进布局优化结构调整,大力培育新兴产业赛道,持续推动传统产业强基转型,强化对产业链关键环节的引领,加快推动新型工业化;着力深化国资国企改革,围绕优化资源配置,完善体制机制、健全制度保障深化改革,加快建设现代新国企;着力增强战略支撑托底能力,坚决落实国家重大战略部署,全力维护国家安全,扎实做好民生服务和基础保障,更好服务经济社会发展大局;着力防范化解重大风险,坚决有力防控重点领域风险,加快健全合规管理长效机制,从严从细抓好安全环保工作,牢牢守住安全发展底线。

《史记》里的价值投资(上)

兴证全球基金朱喆丰

这一段就出现了子然最核心的观点——对于商品要分析供求关系来判断未来的价格。“贵上极则反贱,贱下极则反贵”,是不是与我们现在所熟知的“均值回归”的概念如出一辙?“贵出如粪土,贱取如珠玉”,是不是与巴菲特所说的“别人恐惧我贪婪”殊途同归?了解价格变化的规律之后,进行反周期操作,既是投资财富的方法,也可以引申至治国之道。

(未完待续)

风险提示:本文为投资者教育资料,仅用于为投资者提供丰富的、多角度的投资者教育素材,非营销材料,亦非对某只证券或证券市场所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被依赖视作预测、研究或投资建议,也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎。兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈

利,也不保证最低收益,投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的业绩或基金经理管理过的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的保证。观点不作为投资建议,观点具有时效性。

