

焦点 · 看多中国资产

进攻思路全线回归

公私募全力看多做多A股市场

受超预期的重磅政策利多等因素影响,近期A股市场投资者情绪不断高涨,市场成交明显放大。在此背景下,来自多家公募、私募机构的最新策略观点显示,目前公私募机构正全力看多、做多A股市场。多家受访机构表示,投资者应对A股市场短期及中长期的表现抱有全面的乐观预期。

● 本报记者 王辉 张舒琳

积极看多后市

上周,利好政策密集催化,彻底点燃资本市场做多热情。公募基金普遍认为,政策超预期体现出政府对经济和资本市场的强力呵护,股市或已进入反转行情。

易方达基金表示,在高层和多部门推出一系列重磅利多政策之后,相关增量政策正迎来持续落地,并有望对股市流动性和经济基本面形成强力支撑。同时,美联储降息周期开启也为A股提供了更好的流动性环境。此外,A股市场估值仍有较大提升空间,有持续修复的可能性。综合来看,短期市场预期或将显著改善,估值修复行情可期;从中长期来看,A股市场也具备较高的配置价值。

从市场交投情况看,据富国基金监测统计,截至上周五(9月27日),A股市场成交额连续四天增长,且在9月27日成交额突破1.4万亿元,创2021年9月14日以来日成交额的新高。富国基金表示,观察这几日北向资金的买卖总额也可以发现A股重新成为了外资拥挤的交易赛道,一举扭转了今年以来前高后低的运行趋势。

在私募机构研判方面,星石投资副总经理、首席策略投资官方磊表示,受各项重磅利好政策影响,当前股市场情绪高涨。而在相关政策公布前,市场预期和情绪都

处于历史底部区域,A股估值整体处于偏低估状态,市场本身就在估值向上修复的内生动能,此次政策大礼包成为了市场上涨行情明确的触发因素。从中长期看,目前国证A指的ERP指数(股票风险溢价)也处于4%左右的偏高位置,显示A股市场具有不错的中长期性价比,情绪端的修复预计将继续带动股市上涨。

丹羿投资也认为,上周的一系列政策措施预计将显著提升机构的资金获取能力和股票增持能力。对于投资者而言,当前市场环境提供了一个保持乐观心态的理由。核心资产的股东回报率已经远远高于社会的无风险收益,这表明A股市场存在被低估的投资机会,值得进一步看多、做多。

策略应对定调进攻

来自某第三方机构对国内股票私募行业的最新仓位监测显示,截至9月13日(因合规等原因,私募机构产品净值及仓位测算数据相对滞后),国内股票私募的平均仓位达79.24%,较前一周回升0.65个百分点,并继续逼近近年内的最高水平(80.01%)。其中,57.12%的股票私募仓位处于重仓或满仓水平(仓位大于八成);31.84%的股票私募仓位处于中等偏重水平(仓位在五成至八成之间);仓位在五成以下的股票私募占比不足12%。业内人士表示,以仓位代表投资态度的角度看,现阶段私募机构的进攻姿态已经较为明确。

陶山投资合伙人、投资总监张春兵向记者表示,随着上周投资者情绪快速回暖,A股与港股均强势反弹,市场出现全面普涨。“从战略上看,我们将全面看

多、做多后市;从策略应对角度看,建议投资者可将关注度相对转移至基本面有更好表现的板块上。”

“整体来看,随着市场情绪提升推动权益类资产估值修复,市场价格正在向价值回归,我们对现阶段乃至第四季度的A股市场都将保持较为乐观的态度,也会做出较为积极的投资应对。”方磊表示。

在公募基金方面,国泰基金表示,当前境内外货币政策共同转向宽松,国内经济、资本市场方面的政策支持积极,短期内继续看好市场持续反弹。同时,投资者对于市场的交易方向可进一步扩展。

三大板块投资机会或更突出

当前,公私募机构在整体看好A股市场系统性机会的同时,在行业板块方面集中看好消费、科技成长、金融、顺周期的资源板块等。

对于布局方向,万家基金认为,三大板块的投资机会可能相对更为突出。一是具有红利属性的央国企,包括能源、有色等。一方面央国企质地佳、信用好,有望优先从银行端获得回购贷款支持;另一方面,从实际落地来看,前期互换便利或以证券公司自营资金和保险资金为主,更偏好高确定性资产,红利央国企或是首选。二是AI(人工智能)等成长板块。随着市场信心恢复,前期估值受压制的成长板块有望迎来一轮估值修复,尤其是有基本面支撑的数字经济、AI相关板块。三是边际好转的大消费板块。存量房贷利率下降有望改善居民的资产负债表,大消费板块或有结构性的边际好转。其中,经营稳健、现金流充沛的大白马消费股增持和回购股票能力较强,有望走出较好的上涨行情。

国泰基金表示,除前期超跌的大盘成长外,还可关注最直接受益股票市场政策的金融板块,以及把握顺周期资产的反弹交易机会。在具体行业方面,家电、食品饮料、医药板块的上涨持续性可能相对更好。

方磊表示,随着国内逆周期政策进入新一轮发力期,实体经济、资本市场预计都有相关托底政策出炉,市场的经济基本面预期和风险偏好也都有望迎来修复,市场风格预计将逐渐从避险类资产向具备成长性的资产扩散。“当前我们重点关注两方面投资机会:一是以大众消费为主体需求的价值成长股。作为内需的重要组成部分,消费行业需求有望得到进一步刺激,逆周期政策及其预期将成为消费板块短期的重要助力。二是以技术突破为发展动力的科技成长股。这些股票的估值表现受市场预期和情绪的影响可能较大,随着市场情绪修复,这类资产的估值也有望得到重估。”

华尔街资金涌入中国资产 海外相关ETF规模激增

● 本报记者 王雪青

“买入中国的‘一切’!”——华尔街对中国资产的热情正在迅速升温。

统计数据显示,9月23日至9月27日,KWEB、FXI、MCHI等多只海外上市的中国ETF资产规模激增,创出了阶段新高,资金净流入也创出近一年甚至近三年来的新高。其强势的“吸金”能力,成为外资看好中国资产的重要信号。

多只海外中国ETF资金净流入创新高

富途数据显示,KraneShares中国海外互联网ETF(KWEB)在一周内(9月23日-9月27日)资金净流入高达1.99亿美元,创出2023年3月以来的新高,KWEB单周涨幅超26%;截至9月27日,KWEB最新资产规模升至约58.9亿美元,重新成为美国上市的最大中国股票ETF。

这只ETF正是知名对冲基金大佬大卫·泰珀(David Tepper)重仓的产品之一。据美国证券交易委员会(SEC)披露,今年二季度,大卫·泰珀旗下的阿帕卢萨(APPALOOSA)资管公司重点加仓了2个中国指数基金:对iShares中国大盘股ETF(FXI)加仓56.5万股,季末持仓市值达1.80亿美元;对KWEB加仓101.50万股,季末市值达1.21亿美元。

9月26日,大卫·泰珀公开表示,中国的最新政策是超预期的,他将提高对中国资产的配置比例,并且已在本月初美联储降息后购入了更多有关中国的“一切”,包括ETF、期货等。

记者注意到,9月25日时KWEB资金规模尚为

46.5亿美元,截至9月27日,其规模已飙升至58.9亿美元。其规模在短短两个交易日内激增逾12亿美元,增幅达26%,相较8月末的41.8亿美元规模,增幅更是超过了40%,可见外资对中国资产的热情迅速升温。

另一只投资中国的ETF——MSCI中国ETF-iShares(MCHI)上周涨幅逾19%,截至9月27日,该ETF资产规模达到52.1亿美元,相较8月底增长逾20%。其中,9月23日-9月27日的一周资金净流入高达2.54亿美元,扭转了连续数周的净流出状态,并创出近三年来的单周最高资金净流入纪录。

与此同时,iShares中国大盘股ETF(FXI)在一周(9月23日-9月27日)的资金净流入高达4.97亿美元,也创出了近三年来的新高;截至9月27日,该ETF资产规模达到47.1亿美元,比8月底的规模增长了近19%。

此外,一周内(9月23日-9月27日)涨幅接近60%的3倍做多富时中国ETF(YINN),在9月27日的资产规模已经比8月底增长了约56%。

谁在押注中国资产

大卫·泰珀不是唯一看好中国资产的人,知名对冲基金公司英仕曼的董事总经理尼克·威尔科克斯(Nick Wilcox)也在近日对媒体表示,受持续政策支持影响,中国股市预计将延续反弹势头。这种乐观态度建立在盈利改善和美联储宽松政策之上,后者为中国降息提供了更多空间。

《大空头》电影的原型迈克尔·伯瑞(Michael Burry)是另一个押注中国资产的知名投资人。据SEC披露,截至今年2季度末,迈克尔·伯瑞旗下的对冲基金Scion在整体大幅减仓的同时,增持了阿里巴巴,

使后者成为第一大重仓股,季末持仓市值达到1116万美元,占其持股组合的21.26%;在增持阿里巴巴的同时,Scion还增持了百度3.5万股,使其成为第四大重仓股。

此外,拼多多、阿里巴巴、网易、京东、华住、贝壳、爱奇艺、满帮、携程、新东方、腾讯音乐等多只中概股都在二季度不同程度获得了机构增持。

例如,摩根大通在二季度大幅加仓拼多多、阿里巴巴、爱奇艺等股票,包括买入拼多多319.14万股,增持持股数占原持股数量的63%,使该股季末持仓市值达到11.01亿美元;买入阿里巴巴284.10万股,增持比例高达32%;买入爱奇艺1118.41万股,增持比例高达72%。

高毅二季度增持拼多多、网易、华住、贝壳等公司。其中,拼多多为高毅的第一重仓股,二季度又获增持44.72万股,增持比例达39%,持股市值升至2.11亿美元,接近高毅总持仓的24%。

资管巨头柏基投资在减持英伟达等美国科技股的同时选择加仓拼多多34.8万股,是其当季第二大重仓标的;罗斯基金则在二季度买入了102.5万股阿里巴巴和127.5万股京东,季末持股市值分别为7380万美元和3295万美元。

随着一系列重磅政策出台,外资纷纷看多中国资产。摩根士丹利股票策略师Laura Wang预计,在岸A股市场和离岸市场都会对一系列政策措施做出积极反应,并可能在短期内带来战术性反弹,甚至将跑赢整体新兴市场。彭博集团全球投资主管Chris Hogbin也在近日表示,对中国市场长期持非常乐观的态度。贝莱德基金首席权益投资官神玉飞则认为,美联储降息给各国货币政策宽松打开空间,港股的高股息资产更有望直接受益。

股市连续大涨 增量资金跑步入场

● 本报记者 张佳琳

近日,A股市场连续上涨,激发投资者热情。工商银行银证转账资金变动情况净值(简称“工行银证转账指数”)大增,大额存单转让区收益率增加等数据反映出资金入市热情超出预期。业内人士称,随着一揽子政策落地显效,资本市场具有活跃基础和估值抬升空间,更多增量资金正在路上。

工行银证转账指数大增

工商银行手机App显示,9月27日工行银证转账指数上涨至7.04,显著高于前几个交易日。其中,个人投资者银证转账指数为5.2,机构投资者银证转账指数为1.84。9月23日至26日,工行银证转账指数分别为0.66、2.15、1.4、4.4。9月23日至27日当周的周度工行银证转账指数为3.13,较前几周涨幅也较为明显。

业内人士表示,工行银证转账指数上涨,直观反映了交易日工商银行全部投资者净流入证券市场资金量的情况,一定程度上体现了资本市场的活跃程度。净值为正,表示投资者资金净流入证券市场;净值为负,表示投资者资金净流出证券市场。

“在一系列利好政策快速出台、且部分政策明显超出市场预期,吸引了广大投资者。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏告诉中国证券报记者。

光大证券金融业务首席分析师王一峰也向记者表示:“这几天的股票市场政策响应比较积极,工行银证转账指数往上涨,体现增量资金正在入场。随着一揽子政策落地显效,我们认为资本市场具有活跃基础和估值抬升空间。”

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华向记者表示,近期国内一揽子

政策超预期,市场对经济复苏信心显著增强,资金入市热情明显超出预期。“资金可以说是蜂拥入市,都担心错过这波行情。”

大额存单转让区利率上涨

除工行银证转账指数飙升外,还有一些投资者急于转让大额存单,意在兑换现金投入股市。

9月29日,大额存单掀起“转让潮”登上微博热搜,此前一单难求的大额存单正被频繁挂出转让。部分储户为求快速脱手,甚至会让出部分利息,转让区中频频折算年利率在3%及以上的大额存单。

“转让区利率正在蹭蹭涨,以前能抢到折算年化收益率2.7%的大额存单就很难得了,但我刚刚发现还有一个剩一年到期,折算下来年化收益率却有3.1%的大额存单。”江苏居民小民告诉记者。

业内人士认为,大额存单掀起“转让潮”的背后是股市等投资渠道对投资者吸引力增强。姜飞鹏向记者表示,目前来看,居民储蓄存款规模较高,本身有可投资资金,随着资本市场利好政策逐步显效,将吸引更多投资者,从而有助于资本市场向好发展。

业内人士表示,新的政策“组合拳”超出市场预期,显著增强了投资者信心。相关部门积极表态下,后续更多政策有望持续出台,更多增量资金尚在路上。

光大证券研报表示,配置方向上可关注“类债资产+政策相关行业+风险偏好提升”主线。当前,资本市场政策仍然注重股东回报以及推动中长期资金入市,这或将有利于能够提供稳健回报的类债资产市场表现。未来一段时间,政策陆续落地情况或将是市场交易的重要主线。此外,市场风险偏好回升将利好成长板块。

开户数量激增

券商加班加点满足投资者诉求

● 本报记者 周璐璐 林倩 胡雨

9月30日,A股投资者迎来国庆假期前最后一个交易日。中国证券报记者获悉,29日上午起,券商已经陆续开展竞价、综业等平台相关业务测试,主要验证相关技术平台业务与技术调整的准确性。

近期A股市场大涨极大激发了投资者的开户热情。有券商告诉中国证券报记者,近期其部分分公司不仅单日开户量达到分公司成立以来的历史峰值,日开户量较上月均值增幅也高达近10倍。各大券商一线员工加班加点满足投资者开户需求,全天候跟进客户开户进度,一些券商还通过AIGC数字内容生成等技术,通过数字赋能持续提升智能化投资体验。

线上咨询量与开户需求飙升

随着近期市场行情回暖,投资者线上咨询量与开户需求飙升。面对激增的投资者诉求,券商积极做好人力调配,同时加强投顾服务,帮助投资者把握市场投资机会,一线部门“周末不打烊”几乎成为标配。

“新增开户方面,近几个交易日,开户数量增长较快,仅以国泰君安首家互联网创新定位分公司——青浦分公司一家情况来看,不仅单日开户量达到分公司成立以来的历史峰值,日开户量较上月均值增幅也高达近10倍。”国泰君安对记者表示。

据了解,国泰君安积极响应投资者迫切的开户需求,助力海量客户第一时间把握本轮行情。具体举措方面,一是加强专业服务力量,组织精兵强将,为广大投资者提供全天候、不间断的专业咨询和开户服务;二是积极响应行情变化,发挥专业优势,及时为广大投资者提供适配当前行情的交易策略、金融产品和金融工具,帮助投资者科学投资;三是加大投资者教育服务力度,及时传递理性、客观的市场声音,帮助投资者树立正确、长期、可持续的理性投资理念。

“同时,公司发挥君弘智投服务

体系和AIGC数字内容生成技术的优势,及时解答客户个人证券账户问题、权限开通条件、证券开户流程等方面问题,通过数字赋能持续提升智能化投资体验。”谈及如何利用新技术提升投资者体验时,国泰君安如是说。

广发证券发布消息称,其广州分公司下辖的22个营业部周六、周日(9月28日、29日)正常对外开放,可为投资者提供业务咨询和开户业务。为便利投资者直观选择开户站点,广发证券还详细地标明了前述22个营业部分布城区和具体地址。

“连日来,我们每天都加班加点。公司每天都召开工作会议,甚至安排了加班、值班表。虽然很累,但是能给投资者带来帮助,也算不辜负当下的市场行情。”某券商营业部一线从业人员说。

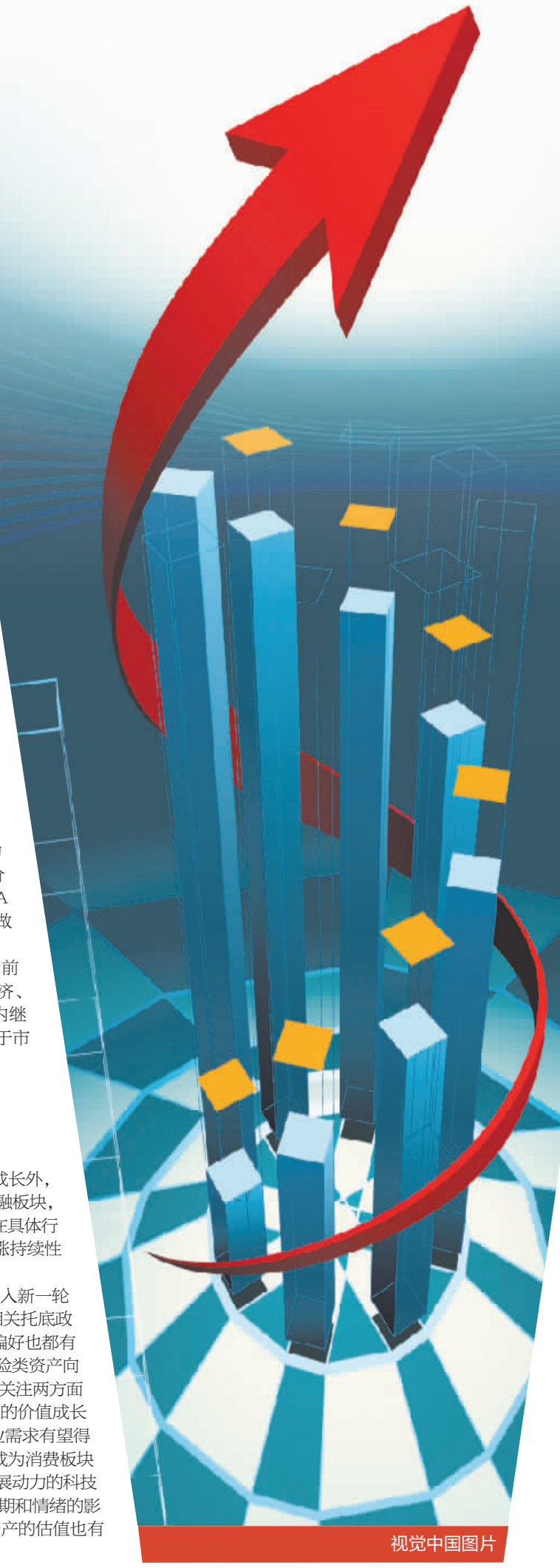
部分券商一度暂停隔日委托服务

值得注意的是,在近期A股市场行情火爆、日成交额显著放大之际,国投证券、国海证券、方正证券等多家券商曾发布公告,宣布暂停隔日委托服务。

所谓券商隔日委托业务,即在投资者下达委托交易指令后,委托单会被暂存于证券公司的系统内,等到第二个交易日的交易时间统一报送到交易所主机。支持夜市委托的品种包括沪深交易所股票(普通交易、信用交易)、债券、基金、科创板、股转等,允许限价买人与卖出。

业内人士表示,券商暂停交易委托服务,可能有两方面原因:一是与日前股市行情火热、交易量突然放大有关,为了应对交易量暴增,技术人员需要对券商交易的网络宽带、主机资源等进行紧急扩容变更;二是近日上交所出现交易异常情况,客户交易受到影响,券商可能需要更长的清算时间。

从最新进展看,已有部分券商重新开启隔日委托服务。在9月27日宣布暂时关闭隔日委托功能之后,9月28日,国投证券官网发布公告,为向投资者提供更优质的服务,已恢复隔日委托服务。



视觉中国图片