

创业板指盘中大逆转 两市成交额超1.4万亿元

◎记者 屈红燕 ◎编辑 孙放

尽管隔夜欧美股市遭遇重挫，但昨日 A 股市场却韧性十足。尤其是创业板指数，日内出现大逆转，早盘一度大跌逾 4%，随即便强劲上扬，最终收涨 1.03%。分析人士认为，A 股中的科技类公司正处于牛市之中，其中最优秀的企业有望实现盈利与股价的持续上升。但对一些科技成色不足的企业来说，如不能实现盈利的持续增长，其股价最终还是会回到原点。

市场情绪的高涨，使创业板指数昨日实现了大逆转。同时，沪指跌幅也大幅收窄。昨日早盘，A 股受外围市场拖累，沪指一度大跌近 3%，创业板指数最大跌幅也超过了 4%。但 11 时过后，市场探底回升，沪深主要股指走出了 V 形反转。截至昨日收盘，上证指数报收于 3013.05 点，跌 0.60%；深证成指报收于 11856.08 点，涨 0.71%；创业板指数报收于 2287.31 点，涨 1.03%。

昨日，沪深两市成交额超过 1.4 万亿元。伴随着股指震荡，成交额同步放大，一方面说明市场成交活跃，另一方面也说明资金承接力大幅增强。截至目前，A 股已连续 5 个交易日成交额超万亿元。

从板块上看，无人驾驶、口罩、光刻胶等概念涨幅居前，而传统的核心资产类股票如公用事业、煤炭石油、保险银行、白酒等板块跌幅居前。中小市值个股涨势凌厉，昨日约 140 只个股涨停，部分个股本月以来涨幅已超过 50%，如奥特佳、兆驰股份、兆易创新、海陆重工等。

分析人士认为，A 股能够走出相对独立行情有多方面的原因：一是我国经济韧性足，政策空间大；二是 A 股整体估值仍处历史低位；三是居民资产配置结构的调整为市场带来充裕增量资金。

部分专业人士已将此轮上涨，特别是创业板的上涨，视为牛市发端。浙江大学经济学院副教授夏海舟在接受记者采访时表示：“A 股中的科技类公司无疑正处于一轮牛市之中，可称为‘结构性科技牛市’。”夏海舟认为，本轮科技股牛市的推动因素是经济转型，科技进步对经济的贡献率持续上升，互联网、AI 及 5G 通信技术应用推动了相关产业的发展。同时，居民资产配置结构调整则为市场带来了资金，也是市场上涨的重要原因。

但投资者也应保持理性。夏海舟表示，美国股市 10 年牛市背后是上市公司盈利能力及业务收入的不断增长，相信我国最优秀的科技类公司也能够实现这一目标。但对另一些科技成色不足的企业来说，如果不能实现收入和业绩的增长，股价回归也是必然之事。

山西证券分析认为，短期而言，市场流动性宽松基调不改，成长风格将继续占优。经历了前期的上涨后，科技类成长股的估值会被推升到历史相对高位，短期面临一定的调整压力，走势可能分化。中期来看，疫情对市场情绪的负面影响明显减弱，同时伴随着复工复产加速及逆周期调节政策逐步发挥效力，基本面修复的逻辑也将逐步得到市场的重视。

两日净流出逾130亿元 北向资金在逢高抛售？

◎汪友若 丁晋灵 ◎编辑 孙放

周二，借道沪深股通的北向资金再度净流出 48.31 亿元，为本周连续第 2 日净流出，两日合计净流出额度达 135.36 亿元。数据显示，从 2 月 3 日至今，北向资金整体呈现出明显的波段操作特征，而其加仓品种并非近期涨势如虹的科技股。

周二，借道沪深股通的北向资金再度出现净流出，截至收盘，合计净流出 48.31 亿元。其中沪股通净流出 32.69 亿元，深股通净流出 15.62 亿元。此前一天，2 月 24 日，北向资金全天净流出 87.05 亿元，创下近 1 个月的最大单日净流出额。

就上周五，国际指数编制公司富时罗素刚刚发布了如期提升 A 股纳入因子的公告。从以往经验来看，MSCI、富时罗素等指数公司发布相关公告后至生效日前，可能会有一些对成交价格跟踪不那么严格的被动配置资金提前进场，带动北向资金大幅流入。但从近期的情况看，却并未见此迹象。

由于三大国际指数公司密集扩容 A 股，自 2019 年 8 月下旬开始，北向资金便持续入场。据统计，自 2019 年 8 月 16 日至 9 月 20 日，北向资金净流入额达到了 863.61 亿元。

在本轮反弹行情中，北向资金整体延续流入势头，且在实际操作中呈现明显的低吸特征。今年 2 月 3 日至 21 日，北向资金累计净买入 409.25 亿元。其中，在 2 月 3 日上证指数大跌近 8% 之际，北向资金全天逆势净买入 182 亿元，创历史第二大单日净买入额。随着指数触底反弹，北向资金的流入规模也开始回落，且有数日出现净流出。至本周，在大盘连续反弹了 3 周后，北向资金又开始陆续抛售高位筹码。

就具体个股看，近期涨势如虹的科技股并非北向资金的关注重点。

截至 2 月 24 日，北向资金前二十大重仓股中，海康威视、立讯精密等两只科技股在春节后出现了北向资金持股量下降的情况。其中，海康威视的北向资金持股量从 5.64 亿股降至 5.06 亿股，降幅高达 10.28%，是前二十大重仓股中期持股量降幅最大的股票。立讯精密的北向资金持股量降幅也超过了 5%。

广发证券统计显示，截至 2 月 21 日，北向资金 2 月以来合计净流入 409 亿元，其净流入规模排名前 5 位的行业是食品饮料、医药生物、电气设备、计算机、休闲服务，净流出前 5 位行业则为电子、建筑材料、钢铁、综合、家用电器。

由此来看，北向资金春节后虽然整体是净流入的，但加仓品种并非市场中领涨的科技股，甚至还对部分科技股逢高减持。



波动性或成资本市场关键词 外资机构：想要确定性，来中国市场！

◎汤翠玲 ◎编辑 林坚

本周伊始，全球避险情绪集中爆发，欧美市场周一经历了“惊魂一夜”，在 25 日的亚太市场，日经 225 指数、新西兰 50 指数、澳大利亚标普 200 指数等不同程度下跌。

对于投资者短期抛售风险资产的行为，业内评论认为，在经济复苏周期末期，投资者恐慌情绪更易升温，波动性或将成为今年全球资本市场的关键词。

波动性或成全球资本市场关键词

今年以来，尽管外部不确定性重重，但相对而言，投资者依然较为青睐风险资产，为何本月初突然集体抛售？

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊告诉上证报，从经济周期来看，全球经济已经处于本轮复苏周期尾声，另外，货币政策对经济刺激的边际效果正在下降，多个国家利率也处于较低位置。考虑到全球货币政策应对经济下行风险的空间较去年更有限，一旦市场出现风吹草动，投资者恐慌情绪较之前更强烈。

对于近期外围市场大跌，景顺首席全球市场策略师克里斯蒂娜·胡珀较为乐观。“股市已经上涨数月且没有出现重大回调，当前市场出现抛售行为可能是健康的，并给投资者提供了买入机会。”就美股市场而言，因预期今年全球

经济前景将得到改善，投资者风险偏好普遍较高，美股曾接连创出新高，但由于美股上涨更多并不是基于盈利支撑而是估值扩张，因此在不确定因素扰动下，投资者风险偏好降低，导致市场大跌。

“伴随着地缘政治、全球突发公共卫生事件等不确定因素，今年全球资本市场波动性可能会较高，这也是经济复苏末期资本市场的特征，即投资者一面不愿意错过短期的阶段性上涨，一面也会受外部因素影响而恐慌性抛售。总之，波动性应说是今年资本市场的特征之一。”章俊说。

就宏观经济而言，中国人民大学重阳金融研究院高级研究员赵昌会告诉上证报，如何更好提振经济增长已经成为各国当前面临的重要议题，他预计在一系列政策刺激下，全球经济增长前景仍然可期。

想要确定性？来中国市场！

确定性，是每一位投资者的长久追求。风险频发之时，哪里市场最有确定性？外资机构的答案是来中国看看。

“相对于海外地区而言，中国经济整体风险可控，这就是最大的确定性。”章俊说，目前中国正大力发展资本市场，并将更多流动性引入股市，这让投资者对中国股市更有信心。此外，中国支持实体

经济的政策工具较为充裕，多个机构预计中国经济将迎来“V”形反弹，市场情绪较为积极。

“中国仍将是拉动全球经济增长的主要动能之一，预计美国也将保持较好增速，日韩经济增长或相对疲弱，但总体来看并不悲观。”赵昌会表示。

外资：中国市场吸引力有增无减

对于海外市场突如其来大跌，瑞银财富管理投资总监办公室 25 日发表观点称，依然保持看好新兴市场立场不变，并认为中国科技产业将迎来结构性增长。

“可穿戴设备及 5G 主题将推动中国科技产业迎来结构性增长，尽管 5G 网络服务及 5G 智能手机可能稍微延迟上市，但并不影响中国电信运营商全年的 5G 基站建设目标，以及相关设备生态系统发展。”瑞银称。

“由于中国经济形势正开始好转，中国股票及那些在中国收入占比较重的全球股票可能是一个特别有吸引力的买入机会。”克里斯蒂娜·胡珀说。

资本市场方面，章俊预计 A 股将会温和上涨，行业板块将会轮动上涨。

富达国际亚太区首席投资官 Paras Anand 称，市场回调给投资者提供了一个逢低买入的好机会，尤其是在亚洲及新兴市场。

港股企稳小幅收涨 半导体板块迎反弹

◎许盈 ◎编辑 孙放

周二，虽有隔夜欧美股市下跌带来的压力，港股市场仍表现出一定的抗跌性。

昨日，恒生指数低开约 0.37% 后迅速上行，后曾短暂下挫，但自午后起企稳回升。至收盘，恒生指数报 26893.23 点，微涨 0.27%；国企指数报 10579.92 点，涨 0.11%。

盘面上，港股的半导体板块上涨 4.39%。其中，太睿国际控股涨逾 11% 领跑半导体板块；在获华为订单的消息带动下，自 2 月 14 日以来处于调整状态的中芯国际也上涨逾 7%。此外，医疗板块上涨了 3.74%，其中，爱康医疗涨幅逾 14%，春立医疗涨逾 6%。明星股中，美团点评、腾讯控股上涨近 3%，新东方在线上涨 6.85%，阿里巴巴也涨了 0.68%。

此前，受全球避险情绪蔓延的影响，恒生指数已出现三连阴，回落至 27000 点下方。第一上海证券首席策略师叶尚志认为，经过此前的回落，恒指已经跌回到春节后长线资金进场介入的位置范围，估计市场的承接力有望逐步加强。

多位分析师持续看好港股的未来走势。广发证券分析师廖凌认为，“A 强 H 弱”仅是一时煎熬，并非趋势。全球配置资金的流入，内资股盈利呈复苏之势等中期逻辑并未发生变化，而经历估值回落，港股的中长期性价比优势更加凸显。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东认为，全球配置型资金主导的港股行情短期仍易受海外市场影响，中期港股有望迎来逢低配置良机。投资策略上，短期应做好防御，“便宜是硬道理”，可配置高分红的价值股；如立足中长期，则应精选港股中的科技股龙头。

鼠年分红大幕开启 股基债基各有所图

◎马嘉悦 ◎编辑 张亦文

随着基金分红大幕逐渐拉开，债基和股基纷纷加入“分红大军”。其中债基成为分红主角，而且目前进行分红的偏股型基金多为“迷你型”基金。业内人士分析称，债基分红的目的是帮助投资者锁定收益，而股基分红更多是出于持续营销的意图，并非获利了结。

对于昨日由于海外市场下跌而调整的科技板块，多位基金经理表示，短期调整不改变科技成长股继续演绎牛市行情的逻辑，反而提供了入场的良机。

债基成为分红主角

广发双债添利债基昨日公告称，以 2020 年 2 月 20 日为收益分配基准日，向基金份额持有人进行收益分配。其中，广发双债添利债券 A 每 10 份基金份额派发现金红利 0.162 元，广发双债添利债券 C 每 10 份基金份额派发现金红利 0.16 元。权益登记日和除息日为 2 月 26 日，红利发放日为 2 月 28 日。

从统计数据来看，债券型基金近期的分红积极性远高于偏股型基金。Choice 数据显示，2 月 3 日以来，已有 138 只基金实施了分红，其中，共 115 只债基，占比超 8 成，而偏股型基金仅 16 只。

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千表示，基金分红一般有两个原因：一是部分基金合同约定，必须将其已实现收益的一部分以分红形式返还给投资者。二是基金根据对市场的判断进行分红，比如基金经理预计市场后续波动较大，将帮助投资者提前落袋为安。

对于鼠年以来债券型基金分红占比较高的现象，有公募人士认为，最近消息面多空交织，债市震荡加大，基金通过分红帮助投资者锁定收益。

平安信托固定收益部董事总经理陈勇分析称，近期债券市场出现明显调整，原因在于：市场对短期经济基本面预期不乐观；货币市场流动性较为充裕，利率下降带动了债券收益率下行。

展望后市，今年的收益率曲线难以达到 2016 年的平坦程度，债券投资需谨慎控制风险。

偏股基金看好结构性行情

随着市场行情企稳，偏股型基金逐渐加入“分红大军”，从近期实施分红的偏股型基金业绩及第四季度的份额来看，其分红意图更多偏重持续营销。

统计数据显示，目前实施分红的 16 只偏股型基金中，有 10 只都属于“迷你型”基金。从上述基金 2019 年四季度份额来看，其中富荣福鑫灵活配置仅为 1524 万份，新华红利回报也仅有 9197 万份，易方达新享灵活配置以及交银周期回报份额均为 3 亿份左右。

好买基金认为，偏股型基金的分红主要还只是小规模基金借市场回暖时机进行持续营销，主观上并不是要通过分红获利了结。

“今年股市结构性机会明确几乎成为共识，而且大部分权益基金已经收春节后首个交易日的亏损，这一阶段偏基金经理一般不愿分红。”沪上一位基金经理表示。

对于昨天上午因海外股市下跌而调整的科技成长和券商板块，华宝基金表示，本轮科技成长股的牛市是由“科技景气主线扩散（业绩）、居民资金入场（资金）、资本市场改革（风险偏好）”三个主线主导，而且目前国内仍然处在稳增长政策逐渐发力、资本市场改革推进的“甜蜜期”，市场交易额也持续保持在万亿元以上，短期调整反而是布局科技成长行情的良机。



比在近期出现显著上升，金油比已升至 30 以上。”方正中期期货有色贵金属组长杨莉娜告诉记者，当前金油比几乎处于历史次高位置，某种程度上是对全球经济以及地缘局势不确定性的预警。

专家们普遍认为，很多需求短期是延迟了而不是消失了，我国近期复工复产在快速推进中，阶段情况可能会反映出一些实际的不利影响，令大宗商品价格承压。

“疫情对消费造成冲击，给原油及化工品带来压力，PP、PTA 以及塑料等库存较高的品种压力明显。”景川表示。

但等到后续需求恢复，仍可能出现