

A股显韧性逆势大涨 北向资金重新净流入

◎汪友若 孙越 ○编辑 孙放

周二,伴随着A股三大指数低开高走全线大涨,借助沪深股通的北向资金也逆转了前一天大幅净流出态势,当天合计净流入30.97亿元。其中,沪股通净流入6.27亿元,深股通净流入24.7亿元。此前一天,北向资金曾大幅净流出143.19亿元,创历史纪录。

北向资金的回流缘自A股所展现的超强韧性,在隔夜美股触发熔断,道指下跌逾2000点后,A股市场昨日盘中虽有震荡,但自午间休市前一路走强。至收盘时,上证指数报2996.76点,涨1.82%;深证成指报11403.47点,涨2.65%;创业板指数报2148.81点,涨2.66%。沪深两市成交额再破万亿大关。

对此,不少机构人士表示,继续看好后市行情,并认为海外市场波动只会对A股形成扰动,而不会决定A股的趋势,A股在全球资产配置中的价值明显。

券商股、新基建领涨

昨日,券商、新基建板块领涨两市。券商股开盘走强,率先带动指数翻红。截至收盘,华林证券涨停,南京证券、长城证券等涨逾5%。

新基建板块午后爆发,成为带动指数强势上攻的主要驱动力。5G板块中,超讯通信、国脉科技等逾10只个股涨停。光纤板块中,长飞光纤、中天科技等多股涨停。此外,半导体等概念也涨幅居前。

反映在北向资金的投资方向上,昨日券商股明显较受青睐,中信证券、华泰证券单日分获净买入3.19亿元、2.19亿元。由于券商股素有“行情风向标”之称,北向资金对券商板块的青睐,值得继续关注。

平安基金表示,受海外市场波动影响,外资流入A股的节奏有所变化。但长期看,A股整体估值目前还处在历史较低位置,并不存在太大的下行风险。

消费股仍是北向资金的“菜”

拉长时间周期,自2月3日以来,北向资金在流入/流出间反复切换。2月中上旬,北向资金持续净流入,但2月下旬以来,伴随海外市场波动加剧,北向资金又集中外流。2月至今,北向资金流入情况呈现倒V形。今年以来,北向资金累计净流入已从高点近800亿元滑落至443.73亿元。

北向资金成交额也持续攀升,显示出多空巨大分歧。2月28日,北向单日成交额达1134.11亿元,创今年以来新高。

接下来,富时罗素对A股的第3步扩容将于3月20日收盘后生效。从此前经验看,MSCI、富时罗素等指数公司发布相关公告后至生效日前,往往会有一些被动配置资金提前进场,带动北向资金大幅流入。但在外围市场行行动动荡的当下,北向资金未来一段时间的流向还有待观察。

从行业板块看,总体而言,消费股依旧是北向资金的主要加仓对象。

国盛证券统计显示,2月北向资金大幅流入食品饮料和医药生物板块,分别累计净流入79.51亿元和66.88亿元。同时,小幅流出家用电器、银行和电子板块,分别累计净流出37.04亿元、33.02亿元和32.76亿元。

但少数科技板块的龙头股如宁德时代,依然获得了北向资金的重点关注。即使是周一资金大幅流出,宁德时代依然获得了北向资金的逆势净买入。周二,北向资金再度净买入宁德时代2.45亿元。

对比北向资金2019年年末与3月9日重仓股数据,贵州茅台、中国平安、美的集团、恒瑞医药等一众标杆性个股依然牢牢占据前10大重仓股名单。此外,爱尔眼科、迈瑞医疗、药明康德等3只医药行业龙头股也跻身北向资金前30大重仓股。

机构:A股全球配置价值凸显

对于A股市场所展现的韧性,不少机构表示,海外市场波动对A股仅是短期扰动,他们依然看好A股的中长期走势。

恒大集团首席经济学家兼研究院院长任泽平认为,最近的A股震荡是出于对外围市场的担心。而股市是经济信心、经济预期的晴雨表,我国经济韧性很足,潜力还没有完全释放出来,A股在全球资产配置中的价值还是很明显的。

安信证券也认为,伴随着全面复工后经济、企业盈利进一步明朗,A股市场中长期趋势依然向好。因此,这个阶段如遇调整应是机会。由于海外市场波动等因素使得风险偏好有所降低,近期可重点关注基本面扎实的优质公司。



多家险企借“基”抄底 等待大幅补仓时点

◎记者 黄蕾 ○编辑 陈羽

受原油价格大跌及海外新冠肺炎疫情蔓延的影响,亚太、美国及欧洲股市周一均出现大幅调整,但昨日A股却走出了独立行情。记者从多家主流保险机构了解到,最近几个交易日内,这些机构以加仓基金的行动,表达了对A股中长期看好的态度。

一家中资保险机构投资部负责人表示,海外疫情蔓延短期对A股有冲击,但幅度或非常有限,预计在海外市场大幅下跌中,A股仍将维持震荡格局,强于全球市场。他给出的理由是:我国政策空间更大,相机抉择能力更强,且生产组织能力更强,生产恢复上的优势更加明显。此外,无论是横向还是纵向对比,A股估值都具有较强竞争力。

综合受访保险机构投资经理的观点来看,放眼海外市场 and 债券、非标等投资品种,相比之下,A股存在很大的风险溢价空间。因此,从中长期来看,目前点位存在配置型机会。不过,考虑到海外市场不确定性犹存,策略上更适合采取定投式、分步式的配置思路。

另一家大型保险资管公司内部观点认为,短期而言,市场急跌后逐渐进入安全区间,但建议仍立足于防范市场风

险为主,由于目前市场对于企业盈利下修尚且不够充分,而3月至4月逐渐进入上市公司年报及一季报披露阶段,业绩能否兑现仍是当前阶段的核心变量。基于此,险资会耐心等待大幅回补仓位的时点。

基于以下几个原因,保险机构对于A股中长期行情仍比较看好:一是,中国产业链在全球范围内的核心作用;二是,在优质资产紧缺的背景下,权益类资产的比价效应,相对于债券仍然具备较高吸引力;三是,政策逆周期调节稳定经济增长,带来估值层面的补偿;四是,预计疫情影响结束后,上市公司业绩增速在中期内仍将环比改善。

具体到板块上,一家大型保险公司股票部负责人透露,重点关注高股息个股、龙头消费、科技板块,会利用回调机会逐步买入。另一家保险资管公司投资经理则表示,看好5G通信、消费电子、光伏、游戏、半导体、家电龙头、新能源汽车等。

“中期来看,A股行情会逐渐重归基本面,产业趋势向上和内需为主的板块将更加受益。结构上,科技股的趋势仍将向好。另外,由于海外经济可能产生波动,以内需为主的上市公司的表现可能持续向好。”一家保险系公募基金表示。

持续看好科技股行情 资金逢低大买相关ETF

◎陆海晴 ○编辑 张亦文

昨日,A股强势反弹,科技股成为反弹亮点。东方财富半导体概念、国产芯片、5G概念等科技板块涨幅均超过6%。值得一提的是,9日市场调整之时,大量资金低位抢筹,科技ETF最受青睐,这意味着,部分逆势抄底的资金获利已较为丰厚。

据光大金工统计,在3月9日市场大幅下跌之时,不少资金快速抄底ETF,资金净流入前3名均为科技类ETF。具体来看,华夏国证半导体芯片ETF基金份额增长13.23亿份,位列股票型ETF第一,华夏中证5G通信主题ETF、银华中证5G通信主题ETF增长的份额也均超过7亿份。此外,华夏中证新能源汽车ETF昨日份额增长4.58亿份、广发国证半导体芯片ETF份额增长3.98亿份。

截至3月9日,规模突破100亿元的科技ETF共有5只,分别是华夏中证通信主题5GETF、华夏国证半导体芯片ETF、华宝中证科技龙头ETF、华夏中证新能源汽车ETF以及国泰CES半导体ETF。其中,华夏中证通信主题5GETF规模已超过260亿元,也是目前规模最大的行业ETF。

值得注意的是,近期5G板块虽然较为震荡,但自2月

21日以来,截至3月9日,华夏中证通信主题5GETF已经连续12个交易日份额净申购,累计净申购份额达129.73亿份,这表明大量资金选择低位抢筹,长期看好5G主题投资机会。

近期,5G行业利好频出。例如,华为在国内发布了一系列5G最新产品;2020年年底,包括广电在内的四大运营商预计将累计开通60万座5G基站等。

宝盈科技30基金经理张仲维认为,从最初的5G通讯基站建设,到去年下半年开始的5G手机面世,再到未来5G普及所带来的应用落地等,这其中蕴藏着很多投资机会。整体来看,2020年是科技股大年,5G大周期会给科技股带来不错的行情,这是本轮科技股强势的最核心逻辑。

就新发科技类基金而言,无论是被动指数基金,还是主动管理型权益基金,都继续受资金追捧。上周发行的4只科技类主动管理型权益基金均一日售罄,采取按比例配售。平安科技创新混合型基金的有关认购申请确认比例为33.02%、海富通科技创新混合型基金的为21.64%、华安科技创新混合型基金的为33.65%、华商科技创新混合型基金的为33.37%。3月9日发行的易方达中证科技50ETF也一日结束募集,达到募集上限15亿元。

国泰君安黄燕铭：科技股强势将贯穿全年

◎卢丹 ○编辑 孙放

3月10日,国泰君安举办2020年春季策略会。国泰君安研究所所长黄燕铭作了《风格切换,还是强者恒强》的主题演讲。他认为:“站在当前时点,市场风格出现切换,由科技暂时切换为周期。但相信在不久的将来,还会出现由周期切换为科技的情况。就全年看,科技股将呈现强者恒强态势。”

黄燕铭认为,随着宏观政策的持续加码,二季度开始,A股有望开启深V反转。站在当前时点,黄燕铭表示:“在接下来一段时间,我们会首先看到市场将呈现周期风格。而周期风格结束后,市场风格仍将切换成科技股行情。因为基建的使命完成之后,风险偏好上升将是市场风格变化的主因。”

黄燕铭分享了他认为科技股将强者恒强的理由:首先,2020年处于市场风险偏好上升周期;其次,并非所有科技股一起涨,可先看一线科技股,再看二线科技股。

黄燕铭给出了从一线科技到二线科技的演变逻辑。他说:“假设我们把科技行业的六大子行业拿出来,按照风险偏好从低到高排序,顺序是电子、通信、新能源、计算机、传媒和军工。由于市场的风险偏好是从低往高走的,因此股票市场上科技股板块的表现,也将按照这个顺序展开。之前科技股行情的重点在电子和通信,其次是新能源、计算机和传媒,而军工股的表现不多。”

他认为,在接下来的一段时间,应重点寻找二线科技股的表现机会。

对于消费与科技这两大热门板块,黄燕铭表示,更看好消费股中偏向科技类的公司,而对于风险度很低的传统消费,相对不太看好。他认为,2020年消费股的看点,一定在与科技相结合的领域。如借助电商直播,企业优化场景端和营销端;又如,通过数据化、精准化,提升企业生产和供应链的效率。

对于A股总体趋势的判断,黄燕铭认为,沪指仍然会运行在3000至3300点之间。他表示,之前受疫情影响,沪指跌破了3000点。而从现在开始,大盘应逐步站稳3000点,然后向3300点运行。由于全球金融市场的动荡,因此从3000点到3300点可能是一个反反复复的过程。

知权 / 行权 / 维权

投资者教育园地

权益360

投服中心邮箱: qy360@isc.com.cn
上海证券报股民学校邮箱: okx2ls@ssnews.com.cn

专业机构在解决群体性 证券纠纷中的重要作用

长期以来,证券虚假陈述民事赔偿案件中,侵权行为定性、证券市场风险扣除和损失核算一直是争点、难点,由于涉及证券金融领域专业知识,给法官们带来不小挑战,很大程度上造成该类案件久拖不决、司法不一、投资者维权成本高。

专业机构在证券司法实践中崭露头角

近年来,随着司法改革的深入,法院系统、证监会、证券投资者保护机构积极探索推进高效解决群体性证券纠纷的新模式,并取得重大突破。2019年,上海金融法院公开审理的方正科技案首次引入第三方专业机构投服中心承担投资者损失核定工作,开启了专业机构参与证券虚假陈述案件诉讼的新模式。此后,各地法院纷纷效仿,委托投服中心承担损失核定工作,以投服中心为代表的专业机构在解决群体性证券纠纷中发挥越来越重要的作用。

目前,多地法院发布的规范性文件均明确发挥专业机构在群体性证券纠纷案件审理中的专业作用,例如《北京市高级人民法院关于依法公正高效处理群体性证券纠纷的意见(试行)》、《上海金融法院关于证券纠纷示范判决机制的规定(试行)》、《杭州市中级人民法院关于证券期货纠纷示范判决机制的指导意见(试行)》、《深圳市中级人民法院关于依法妥善处理证券期货纠纷加强中小投资者合法权益保护的意见》等文件均设立“专业支持”专章,对专业机构的职能作用、委托程序、工作要求等方面做出具体规定。此外,最高人民法院、上海市高级人民法院和上海金融法院发布的关于服务保障设立科创板并试点注册制改革相关文件也提出发挥专业机构的作用。

专业机构如何参与诉讼

人民法院可依当事人申请或者依职权委托第三方专业机构向相关机构调取交易数据、交易记录等凭证或者委托相关专业机构进行专业分析或者损失核定等。当事人申请人民法院委托相关专业机构进行专业分析或者损失核定的,应当在开庭审理前提出。依当事人申请委托相关专业机构进行专业分析或者损失核定的,人民法院应当组织各方当事人协商确定专业机构;当事人协商不成的,由人民法院指定。人民法院委托相关专业机构进行专业分析或者损失核定,应当出具委托书。委托书应根据具体案情,分别载明相关交易数据、交易主体、交易期间以及具体委托事项等内容。相关专业机构应当出具书面损失核定意见,专业机构及其指派的专业分析或者损失核定人员应当在损失核定意见书上签名或者盖章。损失核定意见作为申请方当事人提交的证据或者人民法院依职权调查的证据,当事人有权对该意见进行质证。

专业机构如何发挥重要作用

专业机构可以在虚假陈述、内幕交易、操纵市场等证券侵权民事赔偿案件中就侵权行为定性、证券市场风险扣除、损失核定提供专业支持,无论是诉讼案件还是纠纷调解案件,都可以发挥专业机构的作用。专业机构可以精准核算投资者损失,降低投资者举证难度;可以“个性化”扣除投资者证券市场风险比例,对原告双方更公平;可以借助专业损失计算系统高效、批量核算损失,提高司法效率,降低投资者维权成本。

2019年,投服中心共收到全国9家法院14起虚假陈述案件的损失核定委托,出具损失核定意见书20份,核定投资者3千余人,核定损失金额达4亿余元。今后,投服中心将继续坚持证券金融公益机构定位,充分发挥证券专业机构优势,为司法审判和投资者维权提供专业支持。

■记者观察

政策提振效果预计有限 美股此轮长牛或已终结

◎汤翠玲 ○编辑 林坚

3月9日,美股意外遭遇史上第二次熔断。3月10日,美股开盘后跳涨逾3%,截至发稿时,道指、纳指、标普等三大指数涨幅分别达3.89%、3.61%、3.71%。

但市场分析人士认为,2月以来,美股不断下行,三大股指距离步入技术性熊市(即比最近高点下降20%)仅一步之遥。虽然大跌后可能出现反弹,但美股此轮“长牛”或许已经画下了句点。

美股暴跌背后

1997年10月27日,道指以跌超7%的幅度触发熔断,这是熔断机制在1988年引入之后第一次被触发。

彼时,一场由泰国放弃固定汇率制、实行浮动汇率制而引发的金融风暴席卷东南亚多个国家,风暴随后传导至美国,波及美股市场。连锁反应之下,道指出现了美股史上第一次熔断。不过,次日美股便反弹337.17点,此后基本保持稳定。

历史总是惊人地相似,但又截然不同。相较1997年全球金融市场的连锁反应,此次美股熔断的原因更加复杂。

目前市场共识是,在美联储3日宣布紧急降息50个基点之后,投资者开始意识到美国新冠肺炎疫情形势可能比预想得更加严重,避险情绪已经空前高涨,国际油价的暴跌刚好是一个触发点。

除上述浅层原因外,上海对外经贸大学副教授、金融发展研究所所长闫海洲告诉上证报,目前美股已经走过近11年的长牛历程,资产价格一直在高位运行,累积了巨大的盈利空间,高处不胜寒,这是投资者产生恐慌情绪的重要原因。

从美股三大指数过去11年的涨幅来看,道指从2009年3月的6469.95点上涨到近期29568.57点的高位,累计涨幅达357%;同期,纳指从1108.49点涨至9838.37点,累计上涨近788%;标普500指数自666点的历史低位附近涨至3393.52点,涨幅超过400%。

“过去几年里,美国经济并没有持续改善的动力,但美股却持续上涨,其背后更多是基于估值扩张而不是企业盈利改善,投资者其实已经预计到美股上涨是不可持续的,投资美股的风险越来越高。”摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊告诉上证报。

从宏观经济来看,章俊认为,全球突发公共卫生事件加剧了市场对全球经济和美国经济陷入衰退的担忧,加上全球央行的政策空间已经越来越小,美股市场经不起风吹草动。

闫海洲认为,当前市场形势下,专业投资者会将市场动荡和2008年的全球金融危机相比,而不是和1997年的亚洲金融风暴对比。

业内:美股11年长牛或宣告结束

美股三大指数在2月创下近期高点后,目前已经处于“技术性熊市”的边缘,并且从高位回落至当前位置用时极短。

“美国经济基本面已经不能支撑美股上涨了,从今年2月份开始,美股这一轮牛市基本已经结束了。”章俊认为,接下来美股也许会有所反弹,但预计只是熊市反弹,且幅度可能不会太大。

拉长K线图来看,道指从2月12日的29568.57点高位跌至3月9日的23851.02点已累计跌去逾5700点,跌幅超过19%,距

离下跌20%只有不到200点的空间,共用了17个交易日。

纳指从2月19日9838.37点的高位跌至7950.68点,累计跌去1887.69点,共用了13个交易日。

标普500指数从2月19日3393.52点的高位跌至2746.56点,累计跌幅也逾19%,共用了13个交易日。

闫海洲认为,短期来看,美股此轮牛市结束的可能性相当大。

美国政策提振效果或有限

每当股市大跌时,市场就会寄希望于美联储出手救市,美联储也基本不会令市场失望。

9日,美联储已经开始行动,宣布将从3月12日起,将隔夜回购操作规模从1000亿美元提高至超过1500亿美元,以确保回购市场正常运行。

高盛首席经济学家哈祖斯在给客户的一份报告中表示,预计美联储将在3月议息会议降息50个基点,并在4月份再次下调利率,使利率回到0%至0.25%的历史低位。

“短时间内美国不会出台财政刺激政策,美联储只能重启QE(量化宽松),不过,在投资者预期中,美联储的宽松政策可能会给资本市场带来更大的动荡。”章俊说。

花旗认为,虽然全球央行可能采取降息策略,但实际效果仍有待观察。历史经验显示,类似的降息举措可能会使得投资者更加谨慎。

此前,在美联储宣布紧急降息50基点后,美股不升反跌,就是一个例证。