

第三代半导体行情持续 北向资金净流入63亿元

◎记者 汪友若 ◎编辑 朱绍勇

周二，A股三大指数早盘震荡走弱，午后集体回升。截至收盘，上证指数报 3316.42 点，上涨 0.72%；深证成指报 13293.33 点，上涨 0.07%；创业板指报 2650.63 点，上涨 0.36%。

成交量方面，沪深两市合计成交额为 9243.83 亿元，其中创业板成交额达 3374.56 亿元。

昨日盘面上，环保板块领涨，创业板品种蒙草生态、中创环保收获涨停。第三代半导体、网络安全等概念同样涨幅靠前。午后，煤炭、证券、保险等权重板块走高，带动指数回暖。

自上周五以来，第三代半导体是近期盘面上少有的走出持续性行情的板块。在此之前，资金一直在多个概念板块中轮动。西南证券表示，第三代半导体占半导体产业规模的 10%左右，下游主要应用于汽车、5G、电力中的功率半导体。

低价、小市值创业板个股延续强势表现，轮动补涨。截至周二收盘，处于交易状态的 842 只创业板个股中，仅有 5 只个股收盘价低于 5 元，其中宝利国际股价最低，报收 4.87 元。

资金面上，北向资金终结了此前连续6个交易日的净流出趋势，昨日净流入63.51亿元。其中沪股通净流入23.63亿元，深股通净流入39.87亿元。个股方面，五粮液、牧原股份、兴业银行、贵州茅台获净买入居前，分别获净买入 10.89 亿元、4.54 亿元、4.29 亿元、3.88 亿元。海天味业、宁德时代、万科A分别遭净卖出 2.43 亿元、3.42 亿元、2.29 亿元。

业内人士认为，当前人民币持续升值，中国资产吸引力凸显。北向资金此前流出主要源于外资风险偏好降低。从更长周期看，当风险因素边际缓解后，外资仍将增配 A 股。

国盛证券策略团队表示，7 月中旬以来大幅外流的北向资金仍以交易盘为主，海外经济体流动性收紧预期及美股大跌加速了交易盘的离场步伐。交易型北向资金受短期风险偏好影响明显，容易出现大进大出的现象。而配置型北向资金与指数走势关联性较低，虽然去年以来 A 股时有波动，但作为外资主力，配置型资金表现出较强的平稳性和持续性，去年 8 月至今累计净流入超过 3800 亿元，凸显外资长期配置的特点。

理财子公司密集开业 银行“互相代销”模式兴起

◎记者 魏倩 ◎编辑 黄蕾

记者近日采访了解到，随着银行理财子公司密集开业，一种全新的银行“互相代销”模式突然兴起，告别了过去银行只代理非银产品的历史。从另一个角度来说，这也折射出银行理财子公司正在尝试打造多元化销售渠道，而非完全依赖母行。

招联金融首席研究员董希淼向记者表示，理财子公司将成为一个开放性的资管平台，通过其他行代销或者相互代销，将会成为一种趋势。

在金融行业，“渠道为王”是硬道理。有着强大客户资源和渠道优势的银行，一向都是非银类金融机构抱大腿的对象，但银行相互之间来往甚少。

如今，随着银行理财子公司密集开业，这种局面开始被打破。记者注意到，今年以来，已有中信银行、招商银行、百信银行及互联网银行等，开始代销其他银行理财子公司的发行的理财产品。

比如，今年 8 月，招行手机 APP 就开卖建设银行理财子公司发行的一款固收理财产品。在此之前，中信银行也代销了一款兴业银行理财子公司发行的固收净值型理财产品。互联网银行网商银行也代销了交通银行理财子公司发行的固收产品。

对于这种新现象，业内并不感到意外。某城商行资管部门总经理助理向记者解释说，这是因为母行在引入多资产、多渠道的理财产品，与本行理财子公司形成一种良性竞争。

从趋势上看，中小银行很可能会成为银行互相代销的主力。“毕竟银行理财子公司只有几十家，而银行母行有数千家。代销理财产品，可能会成为大量中小银行未来理财业务的主要方向。中小银行可以借此打造理财产品综合超市，创造更多元化的收入来源。”董希淼认为。

据记者统计，截至目前，全国已有 17 家银行理财子公司开业，另有 4 家正等待监管部门批准开业。

已开业的银行理财子公司已经开始发力：一方面积极压降老产品，发行符合资管新规的产品；另一方面，通过完善团队、构建投研体系等，搭建资管新赛道。在此过程中，打造多元化的销售渠道是关键环节。

这也得到了监管部门的积极鼓励。陆续出台的资管新规及配套办法，从政策层面为银行理财子公司放开了外部销售渠道的口子。

比如，《商业银行理财子公司管理办法》第二十七条规定，银行理财子公司可以通过商业银行、农村合作银行、村镇银行、农村信用合作社等吸收公众存款的银行业金融机构，或者银行业监管机构认可的其他机构代理销售理财产品。

在银行资管业内人士看来，更多元化的销售渠道背后，其本质是资产提供方与渠道方之间的博弈。

上述城商行资管部门人士向记者透露说，虽然还没有获批成立理财子公司，但他所在部门也找了其他银行来代理理财产品，目的是引入竞争机制。“如果每次产品发行，本行销售渠道的收费标准比外面还要高，那作为资产方，我们就不一定只绑定一个渠道销售。同样的，对渠道部门而言，他们也可以引入多种产品。”

7 月，浦发银行资产管理部人士表示，如果未来自己理财子公司的投资能力明显弱于其他外部资管机构，那么母行的销售部门将会面临客户“用脚投票”的压力，因此，母行引入外部优秀的资管机构也将是大势所趋。



上证综指日K线图

郭晨凯/制图

中信证券：未来数月A股上涨可期

◎记者 王红 ◎编辑 朱绍勇

9 月 8 日，中信证券举行“新格局的机遇”主题策略会。中信证券表示，A 股是增量资金驱动的市场，9 月中下旬会开启为期几个月的上涨，主要驱动因素来自于公募基金及外资持续增配 A 股。

中信证券首席经济学家诸建芳表示，下半年公共财政支出增速有望达到 14% 及以上，政府性基金支出增速有望继续抬升。同时，特别国债和专项债募集资金会加速使用，支撑经济复苏。老旧小区改造是财政政策补短板的重头戏，今年内整体老旧小区改造规模预计可达 8000 亿元至 10000 亿元。

诸建芳判断，预计短期宏观经济将延续逐月、逐季恢复的态势。预计下半年经济增速至少会恢复至疫情前水平，实际表现可能

还会超出市场预期。目前出口、房地产投资表现亮眼，消费料将成为 9 月以后经济复苏的关键变量。

中信证券首席策略分析师秦培景坚定看好 A 股未来几个月的上涨空间。他表示，增量资金来自于外资和新发公募基金的被动配置。

秦培景分享的数据显示，北向资金目前持有 A 股的市值是 1.9 万亿元，其中有 70% 的资金只买 50 只股票，在过去一年半时间里获得的绝对收益是 81%，跑赢了 MSCI 新兴市场基准收益。“也就是说，外资买 A 股核心资产，从绝对收益和相对收益来看，都是非常赚钱的。”秦培景说。

“北向资金最近确实有流入有流出，但如果将其分成配置型、交易型这两类资金，可以发现最近流出的主要是一些交易

型资金，而配置型资金整体来看还是稳步流入的。”

秦培景判断，在经济基本面、汇率等共同作用下，全球资金将持续增配中国资产。同时，国内居民增配权益提速，新发基金配置需求和散户入市的潜力都很大。此外，解禁股减持、美股扰动等因素本质上不会影响行情大方向。

在此背景下，秦培景强调，配置上要淡化风格切换，强化周期轮动或板块轮动，强化顺周期的配置。后市可聚焦 3 条主线：一是受益于弱美元和商品、能源涨价的板块，包括黄金、有色金属和化工；二是受益于经济复苏和消费回暖的可选消费品种，包括汽车、家电、家具、装修、品牌服饰、院线；三是绝对估值足够低且已经相对充分消化利空因素的保险和银行。

基金分歧加大 多只抱团股“跌进”龙虎榜

◎记者 朱妍 ◎编辑 杨刚

今年以来 A 股持续演绎结构性行情，消费、医药、科技三大板块成为机构的心头好，轮番带来超额回报。不过，本周一不少今年以来涨幅较大的基金重仓股“跌进”龙虎榜，包括天邦股份、美诺华、北摩高科等。

这一现象昨天继续发酵，科技、饮料等板块遭遇资金流出，其中，多只基金抱团股资金流出规模较大，如白酒板块的五粮液、泸州老窖、贵州茅台，消费电子龙头歌尔股份等。与此同时，银行、保险、周期板块则获得大量资金流入。由此看来，基金经理对抱团股未来投资价值的分歧越来越大。

本周以来，前期涨幅较大的板块纷纷调整，不少基金持股家数超过 100 家的个股纷纷“跌进”龙虎榜。

以有 136 家基金持股的医药生物板块美诺华为例，9 月 7 日龙虎榜显示，机构专用席位占据该股卖出席位之首，卖出金额达 4537.74 万元，远超其他营业部席位的卖出金额。同一交易日，北摩高科的前五卖出席位清一色是机构席位，中国重汽、天邦股份等多只股票也存在机构席位抛售情况。

另外，受各种因素影响，9 月以来欧菲

光、长电科技等多只基金重仓股也因放量大跌登上龙虎榜。

除了“跌进”龙虎榜的个股，消费、医药、科技等领域的基金抱团龙头股 9 月以来调整幅度也不小，比如前期涨幅较大的双汇发展、长春高新等跌幅均在 10% 左右。

“今年以来基金发行火爆，增量资金入市推动基金公司持续加码抱团股，造成了强者恒强的局面，结构性行情明显。不过，这种模式不会没有尽头。市场经验表明，在获利盘较多的情况下，一有风吹草动，市场情绪就有可能波动，近期基金经理对抱团股的操作出现分歧也属正常。”有基金经理表示。

基金经理对热门高价股进行调仓并非一两个交易日的事。沪上某混合型基金经理直言，其投资组合在逐渐调仓，已对部分基金抱团的高估值个股现现撤离。

磐耀资产也表示，从投资角度来看，一味抱着好公司而无视一切变化并非最优解，应根据宏观基本面及市场变化积极调整方向。

众所周知，机构抱团股大多业绩好，又有成长性，但这类医药、食品饮料及科技龙头股涨幅较大，估值已不便宜。对其继续持有还是抛售，成为近期的热门话题。

有基金经理表示，看好顺周期板块。但也

有人认为，真正的风格切换很难，未来投资核心仍然是消费、医药和科技。

纯达基金表示，指数层面继续向上突破需要金融和周期等权重蓝筹支持。从以往季节性行情及业绩表现来看，下一阶段价值周期风格占优的可能性更大。这一切切换需要良好基本面逐步体现和市场信心修复的配合，策略上可继续关注顺周期板块。

同时，仍有不少基金公司坚定看好前期强势板块的长期表现。国泰基金表示，目前市场整体波动率不低，盲目操作容易被“两边打脸”。对于普通投资者，最好还是多看少动，逢低布局中长期看好的行业。短期来看，国泰基金认为，要注意市场调整过程中那些相对抗跌的高弹性板块，其未来产生结构性机会的可能性更大些。

业内人士普遍认为，上半年“炒估值”已经告一段落，下半年或进入业绩为王阶段，基金抱团股能否再次表现，最终还是要看相关个股的盈利水平。

建信基金权益投资部执行总经理陶灿表示，下半年行情大逻辑是盈利驱动，要看各行业竞争力强的公司能否在行业复苏期获取超越行业的增长，业绩兑现是非常重要的判断因素。

■新华社民族品牌工程指数追踪

民族品牌指数跌0.95% 尔康制药领涨

◎记者 卢丹 ◎编辑 朱绍勇

9 月 8 日，中证新华社民族品牌工程指数（简称“品牌工程指数”）收报 1772.24 点，下跌 0.95%。

32 只成分股中，21 只上涨，11 只下跌。其中，尔康制药领涨，涨幅 9.35%。天士力紧随其后，上涨 4.47%。天士力 8 日晚间公告，当日通过集中竞价交易方式首次回购股票 335 万余股，最高成交价为 19.62 元 / 股，最低价为 18.73 元 / 股，已支付的总金额约为 6456 万元。

成分股中汽车股表现较为活跃，东风汽车涨 3.03%，江淮汽车涨 2.60%，广汽集团涨 1.58%。华创证券汽车团队认为，市场风格变化带来汽车板块估值修复，基本面持续改善形成支撑。华创证券预计三季度汽车销量恢复趋势增强，优秀企业的市场份额有望进一步提升，扩大领先优势。

昨日，多只品牌工程指数成分股获北向资金加仓，其中五粮液获净买入 10.89 亿元，贵州茅台获净买入 3.88 亿元，伊利股份获净买入 1.79 亿元。

知识 / 行权 / 维权

投资者教育园地

权益360

投教中心邮箱: qy360@isc.com.cn
上海证券报股民学校邮箱: okx2sls@ssnews.com.cn

公募基金 基础知识问答(上)

小吴：胡博士，最近资本市场行情火爆，我们很多同事都在讨论购买公募基金的事情，你们有没有关注这些现象？

胡博士：确实，2020 年上半年公募基金 1.06 万亿元的发行规模，创出了历史新高。不过我们中心最近也收到了部分投资者购买公募基金遇到的纠纷调解申请。所以，在这里还是要提醒广大投资者，不要盲目跟风，坚持价值投资、理性投资。

小吴：胡博士，我之前没有接触过基金产品，想多了解一些公募基金的基础知识，您能给我讲讲什么是公募基金吗？

胡博士：公募基金一般是指以公开方式向社会公众投资者募集资金并以证券为主要投资对象的证券投资基金，简单来说就是投资者通过购买公募基金，将资金交给基金公司，由基金公司利用其专业知识代替投资者进行股票、债券等证券产品的投资，产生的收益属于购买基金产品的投资者，基金公司收取相应的费用。

小吴：原来是这样，我买公募基金其实就是花钱找基金公司帮我投资。那么，哪儿可以买到公募基金呢？

胡博士：购买公募基金，一是直接通过基金公司官网购买；二是通过基金代销机构进行购买，比如证券公司、银行等。需要注意的是，现在越来越多的投资者通过手机上安装的基金公司或者代销机构的 App 购买，由于购买时没有专业人员在身边进行指导，投资者一定要认真阅读相关的产品说明，切勿盲目购买。

小吴：胡博士，我刚刚用手机查看了一只公募基金的说明，其中提到申购费、赎回费等费用，这些费用是怎么回事？

胡博士：公募基金的买卖一股涉及的费用包括申购费、认购费、赎回费、管理费、销售服务费等。基金首次募集期购买基金的行为称为认购；在基金成立后购买基金的行为称为申购，认购或者申购要交相应费用，而卖出基金的时候要交赎回费，基金持有期间要交管理费和托管费。有的基金需要交销售服务费，即从开放式基金财产中计提的一定比例的费用，用于支付销售机构佣金、基金的营销费用以及基金份额持有人服务费。如果想要把基金赎回和重新申购合二为一的话，卖出旧基金，买入新基金，可以进行基金转换，这样不仅节省时间，也能节省费用。因为基金转换不需要全部缴纳申购费用，只需要缴纳转入转出基金之间的申购差价，加上转出基金的赎回费用。投资者在购买或卖出基金时，如果就产生的相关费用有疑问，可以查阅基金的买入规则与卖出规则。

小吴：胡博士，我看到买入规则和卖出规则中多次提到“T+1”这个字眼，请问这是什么意思？

胡博士：T 表示当日，一般来说，投资者如果在当天下午 3 点以前提交了买进或者卖出申请，则以基金当天公布当日净值进行结算，T+1 日基金公司确认买进或卖出份额，T+2 日份额或资金到账。当天下午 3 点以后进行的申购，则各项工作顺延到下一个交易日计算。投资者如果希望按照当天的价格买进或者卖出，一定要记得当日下午 3 点前提交申请。

小吴：原来挑选购买公募基金有这么多门道，我了解了这些知识，是不是就算入门了？

胡博士：这是最基础的购买知识。关于公募基金还是有很多投资者会忽略的知识，我们下期再讨论吧。