

■市场聚焦

杠杆资金现分流 科技股成融资客新宠

◎记者 费天元 ○编辑 孙放

自5月以来,A股市场融资余额呈持续增长趋势。交易所数据显示,6月8日沪深两市融资余额单日增长6.32亿元,最新报15857.35亿元,再创近6年新高。

从资金流向看,融资客近期对不同板块的态度分歧明显。医药股继续成为资金主攻目标,科技股的资金关注度也有明显提升;而前期表现强势的新能源车板块则遭遇获利了结,以白酒为代表的食品饮料板块同样出现较大规模的融资净偿还。

以申万行业划分,医药生物行业6月8日整体获融资净买入9.39亿元,高居一级行业首位。自5月以来,无论市场热点如何切换,医药股始终是融资客最主要的买入方向,累计净买入额达163.68亿元,遥遥领先于其他板块。

其中,部分医药板块次新股融资余额短期内大增。皓元医药6月8日登陆科创板,上市首日便获融资净买入2.61亿元,当天排在所有两融标的股第3位。皓元医药业务涵盖CDMO(药物研发生产外包)等热门赛道,上市之初便获兴业证券、国盛证券等多家券商覆盖并被出具深度研报。

近期底部复苏的科技板块也成为融资客新宠。如计算机行业6月8日整体获融资净买入3.94亿元,排名仅次于医药生物行业。个股方面,融资资金主打短期表现强势的科技股。润和软件6月8日获融资净买入1.07亿元,居计算机行业首位。

作为本轮科技股行情的领涨标杆,润和软件自5月中旬以来股价涨幅超过200%,其间收获多个涨幅20%的涨停。润和软件股价暴涨和华为鸿蒙概念相关,公司在最新披露的股票交易异动公告中表示:从2021年鸿蒙相关业务在手订单来看,鸿蒙业务量占公司业务总量比重较小,尚未对公司经营业绩产生重大影响。

除润和软件外,近期融资余额增长较快的科技股还包括上海贝岭、三安光电、长电科技等。

在近期密集发布的2021年中期策略报告中,多家券商均提到科技类成长板块在下半年的结构性机会。国金证券策略分析师艾熊峰表示,在核心资产估值仍有待消化、大宗商品价格或已处在顶部区间的背景下,科技主线或将形成接力。建议关注受益于资本开支扩张的锂电设备、自动化设备等板块,以及估值性价比比益显现的半导体板块。

白酒股近期呈现罕见的剧烈波动走势。6月8日,白酒板块大面积下挫,舍得酒业等一批个股均在历史高位遭遇跌停。数据显示,当天食品饮料行业整体遭融资净偿还10.86亿元,净偿还额创该板块今年以来的高点。

值得关注的是,6月8日融资客偿还额集中多于只二三线白酒股。老白干酒、山西汾酒、洋河股份当日融资净偿还额均超过1亿元。而贵州茅台、五粮液虽然市值规模及融资余额均明显更大,但当天融资净偿还额都小于1亿元。

九圆青泉科技首席投资官陈嘉禾表示,虽然白酒板块过去数年间有着20%左右的超高ROE(净资产收益率)水平,但行业估值的巨大变化,也让投资者的回报率偏差较大。目前白酒板块PB估值超过10倍,历史上当该板块估值达到这一水平,后续的投资回报率并不尽如人意。



周期股再获关注 热点轮动加速

◎记者 汪友若 ○编辑 孙放

周三,A股三大股指延续盘整态势。截至收盘,上证指数报3591.40点,涨0.32%;深证成指微涨0.01%,创业板指跌0.03%。盘面上,资源类周期股再获资金关注。其中,采掘板块以3.63%的涨幅位居28个申万一级行业之首,山煤国际、晋控煤业等多股涨停,中国石油大涨3.60%。钢铁、化工等板块同样涨幅靠前,首钢股份、六国化工封板。

部分活跃资金昨日回流周期股板块,与近日大宗商品价格回暖有关。截至6月9日国内期市日间盘收盘,黑色系期货普涨。其中,焦炭主力合约涨幅达4.23%,铁矿石主力合约上涨近4%,焦煤及热卷主力合约涨幅均超过2%。

同时,在涨价预期下,周期股板块半年报业绩普遍向好,其中以煤炭股表现最为突出。国泰君安证券表示,2021年一季度

度以及4月、5月,沿海现货煤价分别为每吨724元、764元、892元,月度煤价逐级向上,预计行业二季度盈利环比一季度将有所提升,成为板块反弹的催化剂。

不过,对周期股板块的表现能否持续,机构分歧则较为明显。

开源证券首席策略分析师牟一凌建议投资者关注经过一轮回调后风险收益比更佳的周期股,认为市场行情焦点将重新回归景气度。具体配置方面,建议关注三条线:一是煤炭、化工(纯碱、化纤)、有色(铜、铝)和钢铁;二是银行、地产、建筑、公路及公用事业;三是中游制造业的机械和电子。

但也有分析人士旗帜鲜明地表示,周期股板块行情“短期见顶”,当前市场资金仍集中于核心赛道上。交银国际董事总经理、研究部负责人洪瀛表示,我国的PPI-CPI之差正接近2016年的历史峰值,这是周期性强势逐渐见顶的又一迹象。

资金止盈踊跃 债市连续下调

◎记者 孙忠 ○编辑 陈羽

6月以来,债市连续下跌。业内人士认为,面对种种不确定性,机构提前止盈或是此次债市回调的重要原因。

从3月份起,我国十年期国债收益率持续走低,从3.3%降至5月末的3.0%附近,超出市场预期,债市也因此走出一波“小牛”行情。不过,6月以来,债市收益率明显上行,目前十年期国债活跃券200016已经反弹至3.15%附近,债市行情也急转直下。

5月以来,受到大宗商品价格上涨影响,市场对于通胀的担忧增加。从5月数据看,大宗商品价格上涨对于PPI影响较大,不少机构也预感到这一变化,开始减持国债及期货头寸。数据显示,国债期货

主力合约T2109本月初冲击99元未果,之后连续走弱,目前已经跌至97.77元。

从昨日收盘数据看,国债期货二年期多头开仓较为积极,而十年期品种和五年期品种空头开仓更加积极。不过,昨日尾盘十年期国债活跃券200016收益率小幅下行。

“PPI与CPI数据与通胀预期有一定关系,但此次债市回调是多个因素共振的结果。3月至5月债市收益率下行的一个重要支撑,是资金面持续好于市场预期。从R007中枢来看,基本在2.2%左右甚至略低,R001中枢在2.0%左右。

除周期股外,昨日鸿蒙概念持续强势,润和软件尾盘涨停。摘帽预期下的ST板块也有所表现,板块内多个个股飘红。白酒板块企稳,部分龙头股止跌修复,皇台酒业、海南椰岛尾盘涨停。但总体来看,板块热点仍以轮动格局为主,市场并未形成清晰主线。

资金面上,借道沪深股通的北向资金昨日净买入28.14亿元。个股方面,伊利股份获大额净买入10亿元,东方财富净买入3.15亿元,贵州茅台、万华化学、爱尔眼科、五粮液的净买入额均超过2亿元。京东方A的净卖出额居首,达4.2亿元。

在部分代表性指数接近调整前的高点后,本周市场走势开始“犹豫”:热点持续性不强、轮动较快。对此,中金公司策略团队预计,市场仍将延续成长风格,但近期原油和商品价格回升可能再度带来通胀之忧,指数临近前高,波动也难免加大,“轻指数、重结构”仍是当前较好的应对方式。

然而,5月底以来,资金利率偏紧,特别是隔夜利率一度上行至2.3%以上,与7天利率倒挂。在此背景下,不少获利资金选择止盈。

同时,市场还担忧未来资金面不确定性。“近期不仅地方债发行放量,同时也临近季末,资金价格能否延续此前宽松状况仍未知,市场最舒适的阶段正在过去。”一位券商交易员向记者表示。

不过,近期调整并不妨碍部分机构坚定看多债市。国泰君安固收分析师覃汉表示,6月地方债放量早在预期之中。除了地方债发行提速这一预期内的情况,近期债市快速下跌并没有伴随其他利空共振。如果只有供给压力这一个风险,那么利率上行的时间和调整空间都相对可控,当前资金利率反弹并非风险而是机会。

船小好掉头 中小规模基金崭露头角

◎梁银妍 ○编辑 黄淑慧

在头部基金净值增长到达瓶颈期后,部分中小规模基金正悄然崛起,今年以来取得不错收益。

业内人士分析认为,今年以来市场环境复杂,相对大规模基金来讲,中小规模基金“船小好调头”,调仓换股相对灵活,且可通过打新等增厚收益。不过,投资者也要谨慎对待接近清盘线的“迷你基”,切勿为追求收益“铤而走险”。

Choice数据显示,截至6月8日,主动偏股型基金(包括普通股票型基金、偏股混合型

基金、灵活配置型基金,A/C份额合并计算)中,今年以来收益率在30%以上的基金包括南华丰淳混合A、广发价值领先混合A、广发多因子混合、宝盈优势产业混合、金鹰医疗健康产业A和工银养老产业股票A。

从规模来看,截至2021年一季度末,上述6只基金平均规模为13.18亿元。规模最大的林英睿管理的广发价值领先混合A,为45.87亿元。其他5只基金规模均不及20亿元,最小的仅0.44亿元。

今年以来业绩排名靠前的50只基金,平均规模仅11.94亿元,且没有一只超百亿元的爆款基金。其中,仅赵蓓管理的工银前沿医疗

股票A和杨宗昌管理的易方达供给改革灵活配置混合的基金规模超过50亿元,分别为73.94亿元和53.85亿元。规模在20亿元以上的基金仅9只,50%的基金规模不足5亿元。

南方某基金人士提到,今年以来中小规模基金业绩表现之所以“崭露头角”,主要是由于中小规模基金规模小,调仓换股比较灵活,即“船小好掉头”,交易摩擦成本低,不会对行情“死扛”。而大规模基金受制于规模,调仓换股相对较慢。因此,在变化较快的市场中,中小规模基金的整体表现反而会好于规模过于庞大的基金。

另一位基金业内人士提及,在2019年、

二之二的现金储备,隔夜逆回购使用量将在一周内增加400亿美元。

“随着美国疫情影响缓解,经济活动限制减少、内需复苏,美联储可能继续回收过剩流动性,让市场利率重新回到‘利率走廊’,避免市场配置资源扭曲。”周茂华说。

分析人士认为,美国金融体系资金过多可能迫使美联储调整货币政策,下一步可能采取的行动包括:提高充当美联储政策利率联邦基金利率走廊上限的超额准备金利率,提高美联储的隔夜逆回购工具利率,也就是联邦基金利率走廊的下限。

2020年行情中,跟着有定价权的大规模基金“有肉吃”,但今年以来市场环境复杂,风口变化迅速。在此背景下的选基思路,一是挖掘大基金公司中的管理规模较小的基金,二是寻找择时能力较强且没有行业执念或偏好的基金经理,他们的投资手段或更为灵活。

上述南方基金人士强调,基金业绩和基金规模并非完全负相关。就单只基金来讲,也并非规模越大,业绩就越差。相反,很多大规模基金正是因为历史业绩优秀、基金经理管理能力突出,而逐渐从中小规模基金成长起来的。此外,对接近清盘线的基金要保持警惕,不要为追求收益“铤而走险”。

Evercore ISI的分析师预期,美联储将在6月的货币政策会议上同时上调逆回购利率和超额准备金利率各5个基点,使其分别升至0.05%和0.15%的水平。

美国银行策略师卡巴纳和奥利亚维则认为,即便美联储调整超额准备金利率和逆回购利率,也仅仅是缓解货币市场利率压力的短期解决方案。

在业内人士看来,美元流动性回收加之经济、通胀前景改善,利好美元,但预计美联储在就业市场取得实质性进展前,会尽量避免市场对美联储提前减少购债的预期持续升温。

■新华社民族品牌工程指数追踪

民族品牌指数涨0.71% 北向资金流入部分成分股

◎李雨琪 ○编辑 孙放

6月9日,中证新华社民族品牌工程指数(简称“民族品牌指数”)收报2425.87点,涨0.71%。35只成分股中,18只上涨、2只平盘、15只下跌。

具体来看,中药、食品饮料、化工类成分股涨幅居前。其中,广誉远涨停,伊利股份涨5.18%,片仔癀涨3.75%,氯碱化工涨2.94%,齐翔腾达、一汽解放、张裕A、南钢股份上涨逾1%。

资金面上,多只食品饮料类成分股获北向资金加仓。其中,伊利股份获北向资金净买入10亿元居首,贵州茅台、五粮液、泸州老窖分获净买入2.42亿元、2.19亿元、0.38亿元。

从边缘到主流 私募基金 为资本市场注入新活力

(上接1版)随后,《中央编办关于私募股权基金管理职责分工的通知》明确中国证监会负责私募股权基金的监督管理。2014年2月7日,《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》正式实施,私募基金人可以规范开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募业务。

2016年2月,基金业协会发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》,从取消私募基金管理人登记证明、加强信息报送、法律意见书、高管人员资质四个方面加强了私募基金管理人登记有关要求。

“这意味着私募行业正式被纳入监管范畴,私募基金也由游击队转变为正规军,规范化管理催生了私募行业发展的黄金时代。”重阳投资总裁王庆感慨道。数据是最好的证明。基金业协会数据显示,截至今年4月底,存续私募基金管理人管理规模达17.79万亿元,比2014年底增长约7倍。其中,私募证券投资基金规模增至4.8万亿元,私募股权投资基金规模增至10.08万亿元,创业投资基金规模增至1.88万亿元。私募排排网数据还显示,截至6月1日,百亿级证券私募数量高达80家,千亿级私募也开始涌现。

值得一提的是,私募行业在大发展的过程中,为投资者创造了可观的收益。数据显示,截至4月底,百亿级证券私募基金经理近五年平均年化收益率为23%,其中14位基金经理的五年期年化收益率超过30%。

从短期业绩表现来看,私募证券投资基金2020年平均收益率为30.17%,超越同期沪深300指数27.21%的涨幅。其中,13307只产品去年收益为正,正收益占比达89.27%。另外,在今年大幅波动的市场中,头部私募管理人凸显出收益相对稳健的优势。据第三方平台统计,百亿级私募今年1月至4月平均收益率为3.39%,跑赢同期上证指数,其中八成以上百亿级私募前4个月收益率为正。

在监管政策愈发完善、行业发展不断提速的背景下,私募业为投资者实现财富保值增值的同时,还为丰富直接融资体系以及实体经济的发展贡献了自身的一分力量。

基金业协会数据显示,截至2020年三季度末,在协会备案的私募基金累计投资于境内未上市挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量达13.2万个,为实体经济形成股权资本金7.88万亿元。其中,2020年前三季度,私募基金投向未上市挂牌股权本规模净增量达0.46万亿元,相当于同期新增社会融资规模的2%。私募基金在投中小企业项目6.58万个,在投本金2.16万亿元;在投高新技术企业3.75万个,在投本金1.58万亿元。

天高任鸟飞,海阔凭鱼跃。

“随着资本市场改革逐步深化,以及居民财富迅速积累,私募业迎来了不可多得的发展机遇。不管是证券私募基金管理人,还是股权投资类私募,只要坚持为投资人创造绝对收益的初心,苦练内功,放眼长期,迎着时代的浪潮做大做强,行业向前的脚步也会越走越扎实。”世诚投资创始人陈家琳充满期待地表示。

筍路蓝缕十余载,不断自我纠正、自我进步、自我审视的私募行业,虽多经磨砺,却始终朝气蓬勃,与公募基金一道,壮大了中国资本市场机构投资者队伍。不久的将来,逐渐迈入高质量发展阶段的私募业,有望在服务实体经济与资本市场健康发展方面发挥更为积极的作用。

生逢其时更要脚踏实地

(上接1版)随着行业进入优胜劣汰的良性循环,私募基金业逐渐成为大资管行业机构投资者队伍不可或缺的力量。

如今,规范发展、严守底线已然逐步融入私募基金基因的基因,私募基金人逐渐形成共识:唯有全行业的专业合规能力不断强化,交出一份持续的诚信记录,行业的社会认可度才会进一步提升,才能步入有序、健康、高效发展的新阶段。

不负时代,不负信任。

伴随着资管行业迸发出无尽活力,在居民理财需求大爆发的当下,服务好更多投资者和家庭的财富长期保值增值需求,服务好实体企业的融资需求,是时代赋予私募行业的重要使命。未来,私募基金也必然要不断优化持有人体验,严守风控底线,才能不辜负投资者的信任,走向高质量发展的新阶段。