

市场震荡机构调研热度走高 半导体明星公司最受关注

证券时报记者 李曼宁

本周(1月29日至2月2日),A股核心指数全线受挫,沪指跌6.19%,最终收于2700点上方。

盘面上,行业板块集体收绿,其中,综合、社会服务(申万一级行业)指数跌幅居前,银行、家用电器和煤炭行业相对抗跌。

尽管市场表现低迷,但前半周A股业绩预告密集披露,引发机构迅速跟进,故调研热度走高。截至2月2日18时,周内已有超过240家A股公司披露机构调研记录,环比前周显著上升。

受市场动能不足影响,本周获调

研股中,仅有赛特新材、粤高速A、显盈科技、神农集团、江苏银行等不到10只个股全周股价收红。

具体看机构调研路径。行业分布上,Choice数据显示,电子行业重回调研热度最高行业,有33家板块内公司收获调研,计算机和医药生物行业紧随其后。进一步看,半导体为电子行业中最吸睛的子板块,获调研公司家数达16家。

值得一提的是,部分相对冷门的板块本周受关注度明显提升,典型如银行业。调研数据显示,平安银行、宁波银行、江苏银行、上海银行、苏州银行、齐鲁银行、青农商行等多家银行接待机构。

二级市场上,本周银行股指数全周下跌0.59%,在全部申万31个行业中跌幅最小。

热门个股方面,澜起科技、星环科技、天奈科技、唐人神、视源股份、安杰

思等9家公司调研热度居前,均获超百家机构扎堆“叩门”。

其中,半导体公司澜起科技最受机构青睐。该公司为数据处理及互连芯片设计龙头企业,也是A股机构热门调研标的。2023年,澜起科技全年累计接待机构1908家次,是半导体行业中接待机构总量最多的公司。

在近期披露业绩预告后,机构投资者继续关注澜起科技。1月29日、1月30日,澜起科技合计接待了超过250家机构。该公司本周股价下跌约10%,收报44.80元/股,当前市值约510亿元。

业绩预告显示,受全球服务器及计算机行业需求下滑导致的客户去库存影响,澜起科技预计,2023年度实现营业收入22.7亿元至22.9亿元,同比减少

37.6%至38.2%;归母净利润为4.4亿元至4.9亿元,同比减少62.3%至66.1%。不过,分季度来看,澜起科技第四季度环比改善幅度加大。

调研中,澜起科技介绍,2023年第四季度,随着DDR5(JEDEC标准定义的5代双倍速率同步动态随机存取存储器标准)内存接口芯片及内存模组配套芯片出货量进一步提升,公司主要经营指标环比持续改善。2023年第四季度公司预计实现营业收入7.45亿元~7.65亿元,环比增长24.7%~28.0%;预计实现归母净利润2.06亿元~2.56亿元,环比增长35.8%~68.7%。

此外,机构投资者持续关注澜起科技的成长驱动因素、相关产品的上量情况等。



机构投资者去哪儿

ETF份额1月暴增 资金借道入市



证券时报记者 毛军

市场急跌之下,护盘资金入场的呼声不绝于耳。与2015年证金、汇金等直接在二级市场买入股票不同的是,自去年下半年以来,有神秘护盘资金借道ETF(交易型开放式指数基金)入市,尤其在1月出现明显份额增长。

根据Wind数据统计,全市场股票型ETF在2023年8月资产净值约为1.35万亿元,而截至今年1月31日,虽然市场下跌市值缩水,但股票型ETF资产净值仍增长至1.43万亿元,增加近800亿元。

从基金份额来看,2023年8月全市场股票型ETF总份额约为1.21万亿份,截至今年1月末,总份额增至1.45

万亿份,增加逾2400亿份。

以沪深300为标的的ETF基金最受关注,今年1月份份额增加前3位基金均是沪深300相关ETF,份额增加前5位基金中有4家与沪深300相关。

易方达沪深300ETF份额,今年以来每个交易日都在增加,由年初的282亿份,增至目前逾533亿份,其间增加251亿份,为份额增加最多的基金,增长幅度高达89%。如以去年7月为节点计算,易方达沪深300ETF份额则为约145亿份,半年时间增长268%。

嘉实沪深300ETF份额今年1月增加逾96亿份,较去年底增长逾86%;华泰柏瑞沪深300ETF份额1月增加近95亿份,增长超25%;华夏上证50ETF份额增加近80亿份,增长超23%;华夏沪深300ETF份额增加近74

亿份,增长69%。

此外,易方达创业板ETF、华夏上证科创板50ETF在1月份均增加超40亿份,华安创业板50ETF、易方达上证科创板50ETF、广发上证科创板50ETF等份额也增加超20亿份。银华中证1000增强策略ETF、国泰上证综合ETF、易方达中证100ETF等份额增长幅度均超过50%。

从行业方面来看,华夏国证半导体芯片ETF今年1月份增加逾12亿份,位列第一;易方达沪深300非银ETF份额增加8.54亿份紧随其后,华宝中证医疗ETF、天弘中证光伏产业ETF、鹏华国证半导体芯片ETF等1月份份额也增加1亿份以上。

概念主题方面,易方达中证人工智能ETF、南方中证新能源ETF、富

国中证碳中和ETF等份额增加超1亿份。平安国企共赢ETF份额1月激增逾130%,为唯一一只增长超1倍的主题基金,南方中国国企共赢ETF、工银上证央企50ETF等份额也增加50%以上。

前海开源基金首席经济学家杨德龙建议,稳市场不仅要买沪深300、中证500大盘股、中盘股,还要去买创业板指数这些ETF,让市场整体信心都能有所提振。而且对于小盘股指数来说,不需要太大规模资金就能起到托底的效果。

国海证券认为,当前稳市场加速推进,降准以及汇金买入ETF打破流动性负反馈,建设以投资者为本的资本市场较为振奋人心,市场超跌反弹首选央企+超跌成长。

“市场先生”的情绪

证券时报记者 胡华雄

在金融市场中,投资者决策常被一些情绪所牵引。如果将市场视为一位“先生”,这位“先生”可能会很温和、很绅士,但也可能会经常闹情绪、不理性,把一些乐观或悲观的情绪进一步放大,从而加剧价格对实际价值的偏离,导致市场出现阶段性的“失灵”现象。

其实,“市场先生”的比喻早已被证券投资大师本杰明·格雷厄姆所指出并加以详细说明,也在持续被证券市场历史所印证。

平心而论,“市场先生”之所以闹情绪,显然是受到多种因素综合影响,

包括一些宏观、微观层面的影响,但在行为金融理论中,市场更多时候是受到投资者情绪和行为偏差的影响,包括过度自信、损失厌恶、羊群效应等,这些都导致了市场阶段性的不理性。

回溯中外证券市场的历史可以发现,“市场先生”的情绪在股票市场中体现得尤为明显。在股票市场处于持续上涨状态时,投资者看法往往趋于乐观,并催生躁动情绪,极端情况下可能忽视一切风险和利空因素;而在股票市场处于连续跌势时,也容易催生极度悲观情绪,将不利因素放大,同时选择性忽视任何利好因素。

市场上,可以列出一些例子以供佐证。以近年股市中经历大起大落的

互联网权益类资产和新能源权益类资产为例,即便是上述赛道内的同一家公司,业绩保持稳定,甚至仍在连续大幅上涨,但股价却在较短的时间内剧烈波动,估值相差几倍甚至达10倍以上。回过头来看,对于上述权益类资产,越是股价高涨时投资者越信心满满,同时会忽视风险,愿意给予其更高的估值;越是连续下跌之后,越是会厌恶风险,看不到市场在下跌途中挤掉泡沫后可能带来的投资价值。

不少网民曾将股市题材港剧《大时代》奉为经典,虽然故事为虚构内容,但也折射出一些“市场先生”情绪化的现实。在这部剧中,主人公之一的丁蟹在大多数投资者情绪极度

亢奋、一面倒看涨时,反其道而行,做空市场,从而赚得盆满钵满。但在剧集的结尾,丁蟹也是因为过度自信,忽视各种可能带来反转的利好因素,再次大举做空,最终落得惨淡收场的结局。

鉴于“市场先生”的情绪化表现,对于普通投资者而言,应当加深对市场情绪的认知,提高自身定力,尽量减少市场情绪的影响。从以往案例来看,投资者很多非理性的投资决策,大都是在情绪化影响下仓促作出,最终造成损失。投资者为了避免犯类似错误,或减少出错的机会,需时时谨记不要被“市场先生”的非理性情绪牵着鼻子走。

CXO板块脆弱领跌 药明康德10亿回购以挽狂澜

证券时报记者 陈丽湘

尽管抛出10亿元回购计划,也止不住投资者抛售药明康德的步伐。2月2日,药明系继续走低,A股药明康德午后跌停,成交额超35亿元。H股药明康德一度跌幅超26%,药明生物午后一度跌幅超22%,最终分别收跌21.19%、20.66%。

“今天药明系跌这么多,大部分原因是被市场带下来的,因为早盘还红着。当然直接跌停也跟最近药明康德的利空消息有关。现在就看公司10亿元回购计划什么时候入场了。”一位持有药明康德股份的投资

者对证券时报记者分析道。 “今天不止整个药明系,整个A股都在跌。药明系领跌,一方面,本周美联储会议决议显示推迟降息日子,这本来就对医药股不友好,再加上药明系近期受美国相关法案的利空影响,所以跌幅就更大。”一位医药行业分析师对记者分析道。不过他认为,美国相关法案通过的概率不高。

此前,1月底,受美方相关议员拟提交《生物安全法案》的影响,药明系大跌。2月2日,美银美林驻华盛顿美国医疗政策分析师在电话会上对该提案的进展以及对药明康德的影响表示了负面预期,此消息加剧了投资者的恐慌情绪。

除药明康德外,CXO(医药外包)板块也应声大跌。2月2日,康龙化成跌超8%,泰格医药、凯莱英等龙头股均跌超5%。Wind CXO指数跌超6%,跌幅远超过沪深300指数。业内人士认为,如果法案通过,包括药明康德在内的CXO企业都会很受伤。因为大部分CXO企业的订单都来自海外,尤其是欧美地区。如果法案通

过,其海外业务或将受到较大影响。

也有业内人士认为,由于立法环节诸多,周期较长,法案存在较大不确定性,市场或存在过度悲观的情绪。药明康德也在公告中表示,“公司认为生物安全法案草案中包含的有关公司的内容既不恰当也不准确”。

海通国际研究报告认为,根据历史数据,美国法案通过率通常较低。美国立法流程长,历史数据表明法案通过率较低。本次提交草案的众议院“中国问题特别委员会”,作为非常设机构,仅在第118届国会的任期内存在(存续期2年),且无直接立法权。而根据美国立法程序,《生物安全法案》目前仅处于草案阶段,后续还需通过众议院表决、参议院表决、总统签署的程序才能成为法律。

事实上,近两年,包括药明康德在内的CXO龙头股多次闪崩大跌,基本都与美国相关利空消息有关。2022年,药明生物曾被美国政府列入UFL(未经经验证清单),其间股价也有较大波动,市场也担心药明系业绩会受到影响。但不久后,药明生物就被移出了UFL清单,业绩并未受该事件的影响。

不过,CXO行业经过十几年来高速增长,目前也已经出现了疲态。2023年底,药明生物公告称,由于两大业务收入减少,公司2023年整体收入或不及预期;新产能爬坡以及收入增速放缓均将导致公司利润下降。同时,药明生物还预计,生物技术行业未来两年或数个位增长。当日,药明生物应声大跌。多重利空叠加,CXO板块已像惊弓之鸟,一有风吹草动就能激起投资者的恐慌抛售情绪。

引入逆周期调控思路 应对杠杆交易风险

桂浩明

上证指数今年前15个交易日的跌幅,远超过去年全年。一些市场观点认为,股市发生了“踩踏”。

所谓“踩踏”,是股市中的谚语,特指因为信用交易引发的暴跌行情。客户通过向券商融资买入的股票,由于价格持续下跌,导致维持保证金不足,此时券商基于出借资产安全的考虑,就会对客户持有的股票强制平仓。

一般在市场连续下跌后,融资盘就会出现风险。当这种现象集中出现时,相关股票会因为抛盘大量增加而明显下跌,形成“多杀多”的走势,投资者称之为“踩踏”。

“踩踏”过程中,个股无序下跌,给市场造成恐慌,对市场人气打击很大。在现实中,除了融资交易之外,股票质押等其他信用类交易,也有可能引发“踩踏”。因此,经验丰富的老股民对于融资、质押比例比较高的股票,会相当警惕。

作为一种金融服务手段,融资以及质押等,对于盘活市场资金,满足不同投资者的需求,提高资金使用效率具有一定的积极作用,A股推出此项服务以来,受到了不少投资者的欢迎。但由于其风险较高,且存在风险外溢并导致“踩踏”的可能,因此也经常被诟病。

券商开展这类业务,一方面能吸引客户,增加收入;但另一方面也需要承担相应的风险,特别是强行平仓时很容易与客户产生矛盾,因此是一把双刃剑。怎么化解这个矛盾呢?笔者认为不妨从逆周期调控的思路来解决。

股票的下落,通常会有两种情况:其一是个股的基本面发生变化,原来的估值逻辑失去了基础,由此出现的下跌一般在相当长时间内难以逆转,此时不管是自有资金还是融资资金购买的股票,都应该卖出。如果没有引起股价“踩踏”,那也是没有办法的事情,只能接受。

其二是个股随大盘下跌,但其基本面没有发生不利的变化,而股价回落还带来了市盈率、市净率的下降及股息率的上升。从投资的角

度来说,其内在价值提高了,风险也得到释放。此时如果因为股市整体下跌,流动性不足而导致股价跌破平仓线,而客户又没有条件追加维持保证金,那也一定要强制平仓吗?从逆周期调控的角度来说,不是非做不可。

在实行差异保证金交易的情况下,不同股票的维持保证金率是不一样的,股价低的相应的维持保证金率一般会低一些,那是否可以通过综合研判,对维持保证金率予以适当的调整呢?这样做的好处是,能够以实际行动彰显鼓励价值投资的理念,同时又充分照顾到客户的关切,也减少了个股发生“踩踏”的可能,对于稳定市场也有积极作用。

现在,监管部门一直在号召各部门要有逆周期调控的思路。在融资等信用交易业务中,引入逆周期调控的思维,应该也是必要的。

当然,很多事情说起来容易做起来难,股市变幻莫测,要准确判断其短期走势并不容易。对于加了杠杆的融资及质押等交易来说,本身就带有较大的风险,在股价下跌到平仓线附近时,不采取平仓措施,相反通过调整维持保证金率来让其继续合法存续,经办人员需要承担很大的压力。

但是,不能因为其操作难度大而彻底关上这扇门。现在可以开始研究,对作为融资对象及担保品的股票,事先设计在不同价格区间的维持保证金率,并且进行反复的压力测试,在这基础上对相关参数予以动态调整。

有了充足的准备,以后一旦市场出现了这方面的需求,就可以通过一定的批准程序,进行相应的试点。在这里实务部门需要提高相应的风险管控能力,监管部门则要对可能出现的风险给予宽容。投资者也要算下账,当某只个股因逆周期调控免于平仓,市场就少发生一些“踩踏”事件,大盘的稳定也就有了更好的基础。

(本文仅代表作者本人观点)

