

## 股市回暖公募趋向乐观 基本面投资将成主流

证券时报记者 刘芬

本周以来,股市逐渐回暖。对于春节后的市场,基金多持乐观态度,重点关注银行、地产、钢铁等低估值的价值股。

上周,美国股市大幅下跌,悲观情绪迅速蔓延,欧洲、亚洲股市接连出现大幅回调。当周沪深300下跌10.08%,上证综指下跌9.60%,深证成指下跌8.46%,创业板指下跌6.46%,房地产、非银金融、采掘等行业跌幅居前。

国金基金认为,A股上周的崩溃式下跌是国内外因素共同作用的结果。美国劳动薪酬提高超预期引发市场对通胀和联储政策超预期的担忧,美股上周一全面暴跌,牵动A股陷入连续暴跌模式。而国内信托计划、银行委外、券商资管等业务的清理持续压制市场。去年以来表现强劲的核心蓝筹持续吸引资金涌入,已日渐拥挤。

中欧基金指出,在本轮回调中,市场对恐慌情绪过度解读,A股受到的影响整体可控。待市场情绪释放后,具备业绩和确定性的优质蓝筹股或将迎来投资时机。

经过近期的市场调整,九泰基金宏观策略组认为,就估值而言,A股市场估值进一步下降,9个中信一级行业中仅有7个PE估值位于50%分位位置以上。一旦美股企稳,叠加两会等因素催化,市场情绪有望得到强化。预计价值蓝筹股在未来一两个月内的整体表现将会更好。

经过上周的调整,市场在震荡中前行。对于节后行情,多家基金公司传达出“积极”或“有转机”的态度。

国金基金认为,目前上证指数已经回到2016年时的水平,但当前的经济健康程度较当时已有明显改观,A股存在过度下跌的可能,建议逐步转向积极,继续关注结构性机会,看好受益于经济结构改善、利率居高难下的传统银行和保险板块;同时看好消费升级以及渠道下沉的消费品公司,如食品饮料、医药、商业、家电等,同时关注地产政策、证券创新等预期变化带来的阶段性机会。

海富通国策导向基金经理施敏佳表示,春节后市场有望出现转机,资金面节后相对宽松,海外市场由于空头近期已充分表现,春节期间或将横盘震荡甚至小幅上行。此外,不少公司股价已跌破股东质押的预警线甚至平仓线,后续须警惕平仓风险。施敏佳表示,节后主要关注有业绩支撑的新兴行业成长股,具体包括超跌反弹且业绩有持续性的计算机、光伏、新能源汽车等行业。成长类板块可能会出现分化,可通过基本面研究以把握优质公司,周期行业可关注钢铁、煤炭、建材、钢铁等周期性品种。

九泰基金宏观策略组的行业配置建议关注三大块,一是受益于涨价逻辑的相关板块,主要包括石油石化农林牧渔;二是加配金融,经过近期的市场调整,金融板块的配置价值和安全性上升;三是关注房地产、煤炭、建材、钢铁等周期性品种。

展望2018全年,中欧基金认为中国经济将继续稳步上行,长期看好A股市场,基本面投资仍是今年的主流,在市场情绪得到释放后,具备业绩和确定性的优质蓝筹股或将迎来投资时机。建议投资者关注银行、保险、券商、房地产、商贸零售、食品饮料、家用电器、医疗健康、机械等行业。

## 新基金发行热度升温 63只需跨春节销售

证券时报记者 张燕北

春节将至,基金发行市场却没有停下来的意思。到2月12日,在售的新基金还有65只,其中63只将要“跨春节”发行,数量比去年增加不少。

Wind资讯数据统计显示,2月以来的8个交易日,有16只(A、B)份额合并统计)新基金在春节假期之前投入发行。这当中有5只是量化基金,包括昨天开始发行的银河量化多策略、广发量化多因子两只基金,以及稍早开始发售的国泰量化价值精选A、国泰量化成长优选A和东方量化成长基金。

加上这16只新发基金后,目前在售的基金达到65只,合计涉及43家基金公司。其中,信达澳银基金公司在发新基金最多,共有信达澳银新起点、信



私募看节后行情:

## A股将百花齐放 关注业绩和成长

证券时报记者 房佩燕

近两周市场出现较大波动,多家私募表示,对中国经济的长期趋势有信心,市场风险已得到一定释放。春节后甚至2018年全年市场将呈现丰富的投资机会,业绩和成长仍是主流。

### 森瑞投资总经理林存:不少成长股估值较便宜

前期的下跌和经济宏观是背离的,现在宏观环境是十年以来最向好、最明朗的阶段,对股市也应该是向上的。A股之前处于紧张的氛围中,大家挤在大蓝筹里,而大蓝筹并不能真正调动普通投资者积极的参与。市场还是少数人参与的市场,一遇到风吹草动,整个市场就又回到熊市的氛围中。

近来,可以看到政策在不断激活整个市场的活力,创业板改革,推动创业板、创新型企业上市被多次提及,这势必会改变前两年简单做大蓝筹的思路,只有大蓝筹上涨的行情将被打破,用成长和业绩说话的时代来了。现在很多成长股的估值很便宜。上周大跌后加了仓。时间拉长来看,现在是非常便宜的位置。

### 格雷资产总经理张可兴:现在是较好的买点

上周指数大跌引起恐慌,这其实只是一种扰动。恐慌之下暴跌很正常,但

## 私募看节后行情: A股将百花齐放 关注业绩和成长

节前最后一个交易日完成募集。其余63只新基金的计划募集期都要跨越到新年开市后。除非有基金选择在今天提前结束募集,“跨春节”发行将会是大概率事件。

值得注意的是,与去年相比,今年跨春节发行的基金数量有所上升,主流产品类型也发生了变化。根据Wind数据统计,去年共有54只基金跨春节发行,比今年少了近10只。

从具体品种来看,去年跨春节发行的基金中,中长期纯债型基金最多,有14只,占比25.9%。此外,灵活配置型基金和偏债混合型基金分别有12只和10只,货币基金有6只。

今年跨春节发行的63只基金中,灵活配置型基金多达22只,占比达到34.9%。此外,和去年一样,跨春节发

跌过之后谁能涨回来甚至创新高,这才是真正体现选股能力的时刻。这次暴跌释放了风险,不少个股的估值具备了一定的安全边际,是一个比较好的买点。春节后很多数据会出来,如旅游行业、消费品等都会较好,前期负面因素会被消化。

未来A股市场一定还是分化的,有些企业随着业绩增长股价不断上涨,蓝筹股创业板都有这样的个股,关键还是在选对行业、选对行业中有业绩支撑的企业,包括消费升级中的食品饮料、白酒、家电、保险、人工智能等。

### 弘尚资产CEO尚健:A股市场有望企稳

中国经济在经历了数年的盘整后,宏观面上已基本出清过剩产能,内生性增长动力充足。在当下国际经济同步复苏、国内政通人和等因素的共振下,A股市场在短线急跌后将有望企稳,并呈现出丰富多样的投资机会。在资金层面,固然有金融去杠杆正逐渐走入深水区的逆风,但并不担心对场内资金的扰动,反而是国际资本在国际化大门重新开启后,加速布局中国股市将成为今后一段时间市场中的重要主题。

### 景林资产:相信优质公司长期回报

对全球经济及中国经济的长期趋势抱有信心,2008年之后,在全球整体杠杆降低的情况下,出现系统性金融危机的

可能性较低。上周市场大跌,很多优质公司基本面并没有发生变化,股票价格下调了15%~30%,又出现了一批估值上具备安全边际的公司。

2018年在整体通胀以及加息预期的背景下,市场的不确定性在加大。重点警惕美国及中国部分股票估值过高的问题,地缘政治风险、国内进一步加强金融监管和银根收紧带来的短期波动等风险因素。市场短期内可能仍有波动,将继续选择在经济整体增速放缓的背景下,依然能有较快确定性增长的公司,买入并持有,对优质公司会给投资者带来长期回报依然充满信心。

### 朱雀投资:关键看企业增长的确定性和性价比

前期市场连续下跌,上证50和创业板指数表现出现了微妙的变化,不排除是“分化”到一定程度后,投资者重新开始根据性价比投票。外力冲击之下,来自市场内部的力量开始发挥作用,企业自身增长的确定性和一定利率水平下跟其他资产的比较优势(性价比)是关键所在。

当前中国经济整体向好,市场风险已经得到一定释放,短期市场企稳的概率较大,慢牛逻辑没有被破坏。白马股由于持仓过于集中,需要等部分获利盘走干净,才能迎来新的机会。后续投资方向上应选择未来有业绩的龙头成长股,尤其是业绩稳定性高、估值相对合理甚至低估、受解禁、质押以及投资者交易结构影响小的公司可优先考虑。

## 市场回暖场内基金反应明显 各主要ETF小幅上涨

证券时报记者 应尤佳

本周前两个交易日,市场企稳回升。伴随行情回暖,昨日场内主要ETF重回升势,50等权ETF大涨超过5.2%,而上证50ETF、创业板ETF也都出现不同程度的上涨。

昨日,上证50ETF、300ETF等主要ETF走出了先上涨后回调的行情。其中,上证50ETF盘中最高点较前一日收盘一度上涨3%,但其后出现了回调。截至收盘,50ETF上涨1.71%,300ETF上涨1.21%,创业板ETF上涨0.26%。

不过,值得注意的是,昨日个股上涨数量较多,50等权ETF、中小板ETF、综指ETF等ETF均呈现大幅上涨格局。其中,主要消费ETF与50等权ETF的涨幅较大,均在5%以上,主要消费指数涨5.36%,50等权ETF上涨5.2%。而从分级基金B的情况来看,金融地B大涨8.57%,同瑞中证200B大涨10%,此外,多只地产、券商、金融相关B级基金也取得可观涨幅。

从近日ETF资金进出情况来看,本周以来,港股ETF呈现出资金流入的情况。HS300ETF呈现出小幅净流入,份额从上周末的24.63亿元提升到2月12日的25.68亿元,H股ETF从84.81亿元上升到85.32亿元。

此外,本周以来,上证50ETF呈现出资金小幅流出的情况,从上周末的129.07亿元小幅下降至2月12日的125.76亿元,其余ETF份额则大致保持平稳。

对于本周以来的市场回暖,上海一位基金经理对记者表示,由于上周A股跌幅过大,可以说过度宣泄了恐慌情绪,部分需要在年前降低仓位资金,也已经打出了足够的“提前量”。因此,在春节前最后一两个交易日内,该出货的机构肯定已经完成出货操作,市场的下跌动能大幅度减弱。而且上周的跌幅较大,市场有所反弹也在情理之中。”

但同时,该基金经理认为,从近两日的成交量来看,成交规模与上周相比偏小,因此判断市场还需要更多时间做进一步的修复。

也有基金经理认为,上周过于快速的下跌本身带有一定的非理性因素,本周出现反弹相当正常。同时他也强调,从昨日盘面情况来看,市场依然表现出较大的波动性。“大跌过后,市场难免会有些‘脆弱’,需要时间恢复。”而针对昨日出现的50等权ETF大涨以及中小板、创业板ETF的表现情况,他认为,现在还无法判断市场风格的偏向。从这几天的盘面来看,创业板的确有一些“起来”的迹象,但是现在市场仍在波动之中,尚不能判断未来市场风格是否会真正切换。”

## 两大跨境ETF 10天份额增加47%

基金简称	易方达H股ETF	华夏恒生ETF	合计
1月26日份额	57.47	15.82	73.29
2月2日份额	70.90	18.64	89.54
2月9日份额	84.81	22.88	107.69
两周增加	27.34	7.06	34.40
两周增幅	47.57%	44.63%	46.94%

刘明/制表 吴比较/制图

证券时报记者 刘明

近期,内地资金借助跨境ETF(交易型开放式指数基金)大举进入港股市场,即使是港股大跌时依然保持明显净申购。

1月29日到2月9日的10个交易日,两大跨境ETF份额合计增长47%,对应净流入港股资金近50亿元人民币,净申购非常明显。这两只跨境ETF为易方达H股ETF和华夏恒生ETF,这两只ETF也是沪深两市的首只跨境ETF。

### 恒生指数两周跌11%

1月底开始,美股和A股市场大幅调整,港股共振。统计显示,在2月9日之前的10个交易日,恒生指数从33154点降至29507点,跌幅达到11%。恒生国企指数的跌幅更大,达到了13%。

但是,港股的大幅调整并没有吓退内地投资者,反而出现了内地资金的加速流入。除了沪港通、深港通的南下资金之外,跨境ETF也成为资金进入香港的重要通道。

上交所网站信息显示,易方达H股ETF的份额连续两周大幅增长,1月26日的份额为57.47亿份,2月2日激增到了70.9亿份,一周增加了13.43亿份。2月9日,该ETF份额继续增加到了84.81亿份,这一周的增量达到13.91亿份,两周合计增加27.34亿份,增幅达到了47.57%。

深交所网站信息显示,华夏恒生ETF的份额同样出现了连续的大幅增长。1月26日,华夏恒生ETF的份额为15.82亿份,2月2日达到了18.64亿份,一周增加2.82亿份。2月9日继续增加到了22.88亿份,两周合计增加7.06亿份,增幅为44.63%。两大跨境ETF合计增加了34.4亿份。

### 净流入资金逾40亿元

从流入金额上看,27.34亿份易方达H股ETF平均成交价格约为1.36元,对应资金37.2亿元。华夏恒生ETF平均成交价格较高,为1.63元,7.06亿份对应金额约11.5亿元,两者合计约48.7亿元人民币。

业内专家分析,超过48亿元人民币(约合60亿港元)资金密集南下,投资恒生指数和国企指数成分股,形成一支很有分量的南下投资力量,有望对港股市场企稳产生一定的效果,一定程度上抵消海外资金因美股大跌而撤离资金的影响。

一位QDII基金经理表示,资金大举通过ETF、沪港通、深港通等渠道投资港股,部分资金投资心态是短期抄底,看好短期港股市场反弹机会,也有资金是看好港股中长期的表现,通过ETF等工具中长期持有。

博时沪港深价值优选基金经理张溪冈表示,从全球范围来看,港股估值仍然偏低,依旧具有较好的投资价值。今年港股的基本面和资金面或将持续向好。不过,2017年涨幅较大,港股市场的波动性也可能加大。