

中央汇金再度出手 业界预期增持规模将继续增加

在增持四大行之后,中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”)10月23日出手买入交易型开放式指数基金(ETF)。中央汇金增持,一方面有助于提振市场信心,稳定投资者情绪,另一方面,有助于改善市场资金面。市场人士认为,后续中央汇金增持ETF的能力有望超市场预期。

谈及中央汇金近期的两次增持,南方基金首席权益投资官茅炜在接受《证券日报》记者采访时表示,这说明中央汇金看好四大行中长期投资价值,看好中国经济中长期稳中向好的发展态势,认可当前估值水平位于历史性低位,有助于稳定市场非理性波动,提振投资者信心,展现出长线机构投资者的价值判断与责任担当。

买入ETF传递三大信号

10月23日,中央汇金公告称当日买入ETF,并表示将在未来继续增持。据Wind数据统计,10月23日,170只指数基金或增强指数基金份额增加,以10月23日基金单位净值以及份额变动测算,170只ETF规模单日增加93.42亿元,其中13只规模增长超过1亿元。

华夏基金相关人士表示,结合市场ETF规模变动数据,以及23日尾盘相关ETF成交量的快速放大,市场推测中央汇金买入近100亿元规模。

这是10月份以来,中央汇金的第二次增持。10月11日,中央汇金增持工商银行、农业银行、中国银行、建设银行合计1.08亿股,以当日收盘价估算,中央汇金增持四大行金额约4.77亿元。

对于中央汇金先增持四大行再买入ETF,市场人士普遍认为,这传递出国家维护资本市场稳定和提振市场情绪的決心,以及对资本市场的长期看好。

兴证资管首席经济学家王德伦对《证券日报》记者表示,中央汇金先增持四大行再买入ETF,传递了积极信号,表达出对资本市场的长期信心,以及当下对四大行以及权重ETF为代表的中国优质资产的判断,认为当前处于一个相对比较合适买入的点位。

东吴证券首席策略分析师陈刚对《证券日报》记者表示,中央汇金入市主要传递三大信号:第一,彰显出中央维稳股市的決心,打出“活跃资本市场,提振投资者信心”有力一拳,有利于改善市场情绪;第二,汇金为市场带来增量资金,进一步凸显A股的配置价值;第三,强化市场的见底信号,近期市场“地量”盘整特征明显,中央汇金入市也再次提示当前市场缩量空间有



制图 王晨同

限,拐点将至。

“当前,银行业面临息差收窄的风险,中央汇金对四大行的增持,对于缓解银行息差下行压力,保持银行的稳健经营及维护金融市场的健康发展具有积极意义。而ETF跟踪市场指数代表市场整体,中央汇金购买ETF不仅有助于向市场多面注资,还有助于为市场提供流动性和稳定性。”银河证券策略分析师杨超对《证券日报》记者表示。

增持有一定指引作用

市场人士认为,中央汇金此时出手增持,有经济基本面回暖、A股估值偏低等因素支撑,也有价值投资的考虑。

在杨超看来,中央汇金买入ETF也出于价值投资的目的。从A股估值方面来看,当前A股市场估值相对较低,以上证指数为例,截至10月24日,上证指数市盈率(TTM)为12.45倍,位于13年以来22.66%分位数水平。从经济基本面来看,7月份召开的中共中央政治局会议定调

“活跃资本市场,提振投资者信心”,“稳增长”的宏观政策“组合拳”接连落地,持续反弹的PMI数据及转好的社融数据传递出内生增长动能边际修复及经济企稳信号。随着“稳增长”效用的不断彰显,A股市场下行空间不大,具备中长期投资价值。

陈刚认为,中央汇金买入ETF的主要原因有三,首先,当前A股市场整体的长期配置价值已经凸显。其次,中央汇金买入ETF而非增持个股,能够对于市场起到更好的呵护效果。最后,中央汇金买入ETF有望维稳市场,助推A股回归基本面。

从A股历史来看,中央汇金曾多次公开宣布入市,其中,增持四大行六次,两次买入ETF。杨超表示,从历次汇金增持后的市场短期表现来看,增持在短期内对股价和金融板块有直接推升作用,但从长期看,增持后市场并不一定立刻迎来反转,但其所传递出的积极信号依然明确,有助于市场情绪的修复。

茅炜表示,历史上看汇金公司买入四大行和增持ETF,基本均是市场位于非理性下跌后的偏底部区域。从中长期维度来看,均是不错

的加仓操作,对后市有一定的指引作用。

后续增持规模有望超预期

对于中央汇金后续增持规模,市场保持乐观。据Wind数据统计,截至今年6月底,中央汇金是8只ETF的前十大持有人,合计持有份额208.44亿份,以当时基金单位净值计算,持有规模合计663.98亿元。

野村证券董事总经理和中国首席经济学家陆挺表示,中央汇金后续增持ETF的能力有望超市场预期,且与A股市场表现动态相关。

“从历史来看,中央汇金具体入市资金规模是根据市场需要和政策变化而调整的。”杨超表示,中央汇金持续的资金注入有助于维护市场信心,并提供流动性。

茅炜表示,参考上一次中央汇金增持ETF情况,公开的5只公募基金初始规模合计约2000亿元,若后续需要采取大规模入市的手段,预计其增持规模或不少于上次。

据证券日报

券商展望四季度行情 普遍判断“积极因素正在积聚”

步入四季度,市场波动加剧。近期券商密集发布研报,聚焦A股投资时机、趋势、行业配置等市场热点。值得一提的是,多家券商近期就设立“平准基金”(政府通过特定机构以法定方式建立的基金,通过在股票市场的逆大盘指数方向操作来熨平证券市场非理性的剧烈波动)展开了讨论。

市场或将加速修复

“转机”成为部分券商四季度投资策略的关键词,例如海通证券提到的“迎接转机”、招商证券的“转机与逆袭”、浙商证券的“破局、看多”等。券商普遍认为,当前,经济基本面正逐步改善,随着一系列稳增长政策的持续落地,市场将加速修复,A股四季度或迎来布局机会。

浙商证券策略首席分析师王杨团队分析称:“对A股整体而言,其运行和经济显著正相关,统计上看主要经济数据都和万得全A呈现显著正相关。展望四季度,综合稳增长政策、库存周期运行时间,结合2022年四季度的低基数效应,2023年四季度经济改善有望进一步显性化,这也是大势研判的核心变量,继而驱动市场

迎来上涨窗口。”

粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁表示:“当前经济数据已出现明显修复,市场尚未对基本面进行充分定价,虽然短期A股受到一定外围因素扰动,市场情绪的修复需要一定时间,但随着宏观经济的持续改善,基本面积极因素在逐步积聚。”

“当前,经济复苏的积极因素较多。”华福证券首席经济学家燕翔也认为,从当前各主要行业的基本面情况来看,上游资源品价格涨势明显,中游行业景气度多数上行,下游消费市场边际回暖。

“随着稳增长政策持续落地,基本面和资金面积积极因素正在悄然累积。”海通证券首席经济学家、首席策略分析师荀玉根认为,目前从估值、资产比价及交易情绪等指标来看,股票市场性价比已经凸显。展望四季度,随着国内稳增长政策推动基本面回暖、活跃资本市场措施落地,外围环境出现积极变化等,市场或将迎来向上的转机。

结合当前市场震荡行情,近期,包括国金证券、中信证券等多家券商对设立“平准基金”以活跃资本市场进行了探讨。在国金证券首席策略分析师张弛看来,“平准基金”能为市场注入

增量流动性,促使A股市场表现回归更为理性的基本面逻辑。在东吴证券首席宏观分析师陶川团队看来,“平准基金”具有提振股市信心、推动股市发挥经济“晴雨表”的作用,不失为一种“四两拨千斤”的手段。

不过,也有券商认为设立“平准基金”需审慎,结合经验来看,国信证券经济研究所金融团队认为,“平准基金”是股市困境时期扭困的重要工具,往往在核心指数持续下跌达35%时启动。短期内,其入市效果主要取决于资金规模和估值水平,长期看不会改变市场运行节奏。需要注意的是,“平准基金”的设立有其合理性,但应避免投资过程中的潜在风险。结合海外经验,需要审慎设计“平准基金”的成立、入市与退出机制。

科技成长仍是中期主线

在整体看好A股市场四季度行情走势的同时,券商对市场投资风格、机会的预判也备受关注。综合多家券商的研究观点,从中期来看,科技成长仍是主线。

“当下,A股整体估值偏低,但随着内外环

境的改善,A股市场的内外压力正在边际改善,四季度或迎来布局机会。”燕翔表示,从板块来看,TMT(科技、媒体、通信)、医药、军工、大金融等皆有布局机会。

“展望四季度,经济改善显性化是A股破局的核心驱动,随着市场风险偏好改善,关注TMT和补库存两条线索。”王杨认为。

荀玉根则表示:“消费医药、地产、券商等行业基本面将受益。短期传统行业占优或将持续。从中期维度看,市场主线或将重回科技成长。科技板块中,结合政策导向和技术进展,可重视数字基建、硬科技制造、AI应用等领域。”

国海证券策略组首席分析师胡国鹏也建议,“优先关注风险偏好修复背景下的科技成长股,顺周期的机会大概率在年底,需要等待金九银十数据的持续确认以及年底稳增长政策发力;四季度首选电子、通信、医药生物。”

据证券日报

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。