



2021年1月25日

本版编辑 罗时珍 美编 卜家驹

徐匯報

指数化投资加速 今年炒股还是养基?

在指数化投资趋势下,基金经理“抱团取暖”的现象仍将持续。同时在注册制下,A股市场生态正发生改变,逐渐去散户化,机构化进程加快。

■ 朱灯花

新年以来,资金抱团斥资买入核心资产,市场上屡屡出现指数涨而大多数个股跌的现象。中国指数化投资也步入“快车道”。

多位分析人士表示,春季躁动行情如今已经进入后半场,机构资金抱团是趋势,短期内不会瓦解。受价值观和投资环境的双重影响,行业核心龙头以及景气度清晰的行业将成为机构资金追逐的对象,叠加国内居民储蓄搬家、海外资金对中国资产的青睐,有望带来核心资产价值重估,未来可能需要时间和业绩来消化估值。

此外,多位首席经济学家近期表示对2021年A股保持谨慎态度,市场将会剧烈波动,上半年经济有过热倾向,带来股市疯狂上涨,之后或震荡下跌。

春季行情进入尾声?

2021年以来,A股上演春季躁动行情,在白马蓝筹股的带动下,大盘指数大涨而个股跌多,近日A股指数回调而个股

涨多。贵州茅台、中国中免、比亚迪、五粮液、宁德时代等大盘个股大涨后出现回调,这无疑“松动”了市场的信心。

华鑫证券有关人士表示,信号很明显,春季躁动行情基本进入尾声,白酒、新能源汽车等个股获利回吐,虽然目前不能称已经见顶,但可以说大盘指数上涨已经进入后半场。如果机构进行第二次抱团,大盘将要涨至3600点至3700点。

“目前龙头公司估值的上涨有其背景原因。比如外资的大量涌入、经济的持续修复、人们储蓄的转移等,都使得市场的流动性更加充裕,因而当前估值高于历史平均估值。”如是资本有关人士表示。

从成交金额角度来看,两市交投活跃。截至1月14日,两市成交额连续9个交易日突破万亿元,日均成交金额为11780亿元,相比去年12月的8141亿元增长44.7%。居民端资产配置逐渐转向股票,购买方式更多是通过

基金等机构投资。去年股票型基金、混合型基金发行规模合计达1.9万亿元,达到历史最高水平。

机构抱团是否瓦解?

机构抱团能否持续?对于当前白马蓝筹股的回调,市场直呼机构抱团有所松动,而分析人士则有不同看法。

“这不能称为机构抱团瓦解,未来资金抱团是趋势,但结构上会有所不同。”华鑫证券有关人士表示,机构资金的抱团主要是受价值观以及投资环境的双重影响。机构类资金占A股总市值的比例超50%,一方面是由于全球优质核心资产的缺乏,行业核心龙头以及景气度清晰的行业成为了机构资金追逐的对象;另一方面叠加国内居民储蓄搬家、海外资金对中国资产的青睐,带来了核心资产价值的重估。

“机构抱团行情其实也是机构选择趋同的结果,机构和市场给予其高市盈率、高估值,也符合正常逻辑。”如是资本有关人士分析,首先,这些龙头公司竞争优势稳固、盈利能力表现良好、有长期增长的稳定性。其次,近两年来市场资金端机构化越来越明显。不管是新发基金还是增量资金,散户市场逐步向机构化演变,导致重仓的白马股被不断推高。同时,伴随注册制改革的推进,投资者们也在不断调整自己的策略,适应新的市场环境。

如是资本有关人士表示:“抱团突然瓦解的前提是龙头公司基本面发生转变,这个突然转变的可能性是非常小的。如果它们的业绩表现是比较稳定的增长,即使是回调也不会出现瓦解,而长期表现可能将是震荡上行。所以,长期来看,这种资金端机构抱团的发展方向将在未来持续下去,伴随着A股的机构化,优质龙头公司将继续得到机构资金关注。”

瑞银证券有关人士表示,机构抱团在短期内不太可能瓦解,但部分板块龙头企业估值会面临一定盘整压力。关于板块和龙头企业替代,比如说新能源板块,如果未来出现更好的板块能够取代,届时抱团自然瓦解。

投资者炒股还是养基?

2021年,随着注册制改革不断深化,A股上市企业继续扩容,居民储蓄资金等增量资金纷纷入市。如何配置资产也成为了普通投资者最关注的话题。随着指数化投资加速,尤其是在基金“抱团追龙”情况下,普通投资者是选择炒股还是养基?

“2021年A股将呈现宽幅震荡的结构性行情。”华鑫证券有关人士预测,“核心原因在于支撑和制约A股的核心因素将一直处于相互交织的状态,紧信用下的降估值与全A盈利修复相互影响。”随着流动性宽松阶段逐步退出,个股估值降维度将是必然,核心上涨逻辑也将回归盈利修复。从投资角度出发,华鑫证券有关人士认为,军工、新能源汽车产业链、光伏未来依然值得期待。

“随着中国市场逐渐进入指数化,下一步是寻找各个指数中最大型股票。中国头部公司主要集中在金融、医药、酒类、食品、消费、工业等板块。”交银国际有关人士表示,不要太纠结上证指数的点位,因为市场在不断扩容,2021年中国市场的扩容量或是历史之最。推荐上证50、沪深300、恒生国际指数以及其中估值相对低的股票,这些指数中的头部公司带来的回报一定大于指数。

在如是资本有关人士看来,机构的逻辑还是趋向于找到行业中具有发展潜力的龙头股,未来个股“一九分化”趋势明显。2021年经济复苏下,业绩有望好转,政策方面也不会出现“急转弯”变化,上半年重点还是在于新基建以及大消费行业,科技公司目前的业绩可以支撑其资本价值,但是过高或者基本面出现问题的科技个股也会有所改变。

如是资本有关人士建议,对个人投资者而言,对于趋势的判断是最重要的。全面注册制箭在弦上,整个资金端在逐步实现机构化。个人研究能力再强,也不能比拟专业机构团队。因此建议将资金交给机构,通过买基金的方式参与投资。随着市场变量的增多,很多投资者过去的投资经验很难再次复制。

(来源:国际金融报)

全球股市行情

名称	最新价	涨跌幅	昨收价	最新行情时间
美洲股市				
● 纳斯达克	13530.91	0.55%	13457.25	2021/1/22 5:00:00
● 标普500	3853.07	0.03%	3851.85	2021/1/22 4:59:49
● 道琼斯	31176.01	-0.04%	31188.38	2021/1/22 4:59:49
欧洲股市				
● 富时AIM全股	1198.09	0.89%	1187.5	2021/1/22 0:50:00
● 荷兰AEX	663.88	0.69%	659.3	2021/1/22 0:30:00
● 比利时BFX	3771.09	0.64%	3746.97	2021/1/22 0:29:59
亚洲股市				
● 斯里兰卡科伦坡	8361.71	2.83%	8131.25	2021/1/22 15:06:00
● 创业板指	3358.24	2.27%	3283.72	2021/1/22 15:07:03
● 中小板指	10510.31	1.13%	10392.38	2021/1/22 15:07:03
● 深证成指	15628.73	0.7%	15520.6	2021/1/22 15:07:03
● 富时马来西亚KLCI	1602.07	0.46%	1594.8	2021/1/22 15:07:00
● 上证指数	3606.75	-0.4%	3621.26	2021/1/22 15:06:50

在美上市中概股1月21日收盘涨幅排行榜(前六位)

名称	股票代码	最新价格(美元)	涨跌幅	交易所
趣头条	QTT	4.346	1.34%	纳斯达克
触宝	CTK	3.482	8.89%	纽交所
微美全息	WIMI	8.582	4.89%	纳斯达克
老虎证券	TIGR	18.412	3.72%	纳斯达克
爱鸿森	AIHS	1.592	3.26%	纳斯达克
猎豹移动	CMCM	2.452	2.50%	纽交所