

逾百亿元资金“借道”抄底A股 多只科技主题ETF规模骤增10亿元

■本报记者 王明山

经受疫情的冲击后，A股持续反弹如期而至，投资者情绪明显好转。2月4日和2月5日，沪深两市成交量分别达到9101亿元、8723亿元，公募、私募、券商等资管机构纷纷自购旗下产品，众多资金在A股大跌后迅速涌入，推动股指快速回升。此外，还有大量资金通过ETF产品间接抄底A股，导致公募基金的头部ETF产品规模迅速增长。

《证券日报》记者梳理后发现，2020年以来，春节前所有ETF产品的总规模基本保持稳定，但在春节后总规模已增长超过100亿元。在此期间，科技主题ETF普遍获得明显的规模增长，国泰CES半导体ETF、华宝中证科技龙头ETF、华夏中证5G通信主题ETF、国联安中证半导体ETF等产品的规模增长均超过10亿元。

超百亿元资金借道ETF入市

春节过后，受疫情影响，A股市场剧烈震荡。2月3日，几大股指大幅下挫，超3000只个股跌停，沪深两市成交量仅有5195亿元。当日收盘后，多家机构纷纷表示，经过本轮调整后，A股诸多优质资产被砸出“黄金坑”。

2月3日晚间，兴全基金率先打响基金自购第一枪。兴全基金发布公告

称，运用自有资金购买公司旗下偏股型公募基金约3700万元，后续又追加约2300万元。随后，又有20余家基金公司发布关于自购旗下权益基金的公告，合计自购金额超过20亿元。

还有不少投资者通过ETF产品入市抄底A股。《证券日报》记者发现，2月3日所有上市ETF的流通份额逆市增长29.95亿份，有90.48亿元资金净流入ETF产品。其中，华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF等宽基ETF的规模增长最为明显。

随后两个交易日，A股市场持续反弹，沪深两市成交量分别达到9101亿元、8723亿元。资金大举流入ETF产品的趋势也没有改变，2月4日，所有上市ETF流通份额再度增加48.67亿份，有62.05亿元资金净流入ETF产品，科技主题ETF受到众多资金的追捧。

科技主题ETF受追捧 多只规模增加超10亿元

截至2月5日发稿时，《证券日报》记者重点关注的公募基金市场首只5G主题ETF已连续5个交易日获得资金净流入，基金规模在2月5日收盘后达到102.93亿元，新晋成为公募基金市场百亿元级的ETF产品。

今年以来，科技主题ETF产品一直备受机构资金追捧。《证券日报》记



王琳/制图

者注意到，进入2020年以来，国泰CES半导体ETF、华宝中证科技龙头ETF、华夏中证5G通信主题ETF、国联安中证半导体ETF等科技主题ETF产品均获得大量资金净流入，年内基金规模均净增10亿元以上。

今年以来，国泰CES半导体ETF的场内流通份额已由19.48亿份增至39.96亿份，加上前后基金净值的变化，该ETF产品今年以来规模已经增长43.18亿元。此外，华宝中证科技龙头ETF、华夏中证5G通信主题ETF、国

联安中证半导体ETF三只科技主题ETF今年以来的规模也分别净增35.68亿元、22.17亿元、13.79亿元。

目前公募基金市场已有2只百亿元级的科技主题ETF产品，分别是华宝科技龙头ETF和华夏中证5G通信主题ETF。这两只在去年发行成立的ETF产品，在发行时和成立后均获得大量资金追捧，凸显投资者对科技行业的后市表现信心满满。

华宝基金表示，华宝科技龙头ETF跟踪复制的中证科技龙头指数，

由沪深两市电子、计算机、通信、生物科技四大科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入高的50只龙头公司股票组成，大多是极具核心竞争力的大股科技龙头企业。该ETF对电信和IT行业持股比例达到77.43%。

华夏基金对《证券日报》记者表示，5G建设已经被不少地方政府列入2020年重点工作，2020年将是5G爆发之年，5G正在成为最受关注的风口，具备确定性极强的投资机会。

私募开启自有资金认购 近七成乐抢科技股

■本报记者 王宁

继公募基金之后，私募基金也开启了自有资金认购。2月4日晚间，凯丰投资发布关于凯丰投资拟以公司1亿元自有资金认购旗下宏观策略产品的公告，这是业内首家公开表示认购旗下产品的私募。同时，惠理集团也表示，近期已经以惠理香港及惠理中国内地公司不低于1亿元港币的自有资金，申购了集团旗下大中华基金及中国区股票基金。

业内人士表示，从公募和私募基金陆续以自有资金认购旗下产品的现象来看，机构对A股仍保持乐观态度。

根据相关数据，近七成私募认为，本次疫情不会影响科技股行情大趋势，在市场恐慌情绪下暂时受阻反而是投资者积极布局的好机会。消费板块短期内将整体受到压制，但科技股后期仍将成为主线，可以继续逢低关

注科技股板块。

凯丰投资认购旗下产品

作为国内少有的以宏观策略著称的百亿级私募，凯丰投资在国内百亿级私募阵营中长期保持稳定排名，这家以期货投资为起点的私募基金，已经经受了多年牛熊市的考验。《证券日报》记者从凯丰投资高层管理人员处了解到，缘于对中国经济的不断看好，凯丰投资对A股长期保持乐观的态度。在春节后A股指数探底回升之际，凯丰投资认为，此时是布局的最佳时机。

凯丰投资表示，对中国资本市场及上市公司的长期健康发展保持信心，将继续持有已投资的公司旗下产品，并拟追加1亿元自有资金认购公司宏观策略系列产品。

凯丰投资坚持三点不动摇：一是为投资人资产保值增值的目标不动摇；二是对中国资本市场长期健康发展的信心不动摇；三是对公司“金融助

力中国企业、圆中国金融强国梦”的使命不动摇。基于这三点，公司决定以自有资金认购旗下产品，这也是对公司投研能力和组织能力的充分自信。

除了凯丰投资外，也有外资私募以自有资金认购的形式着手布局A股。在凯丰投资宣布拟以自有资金认购的当天，亚洲资产管理机构惠理集团也对外宣称，近期已通过惠理香港及惠理内地公司，以不少于1亿元港元的自有资金，申购集团旗下大中华基金及中国股票基金。上述基金主要投资方向为A股及港股市场的中国企业。此外，惠理集团相关基金经理也于近期申购了惠理集团旗下的中国区股票基金，并将长期持有。

科技股仍是投资主线

春节后首周，A股市场经历了一轮探底反弹，多数私募机构认为，新型冠状病毒感染的肺炎疫情对股市的影响是短期的，市场恐慌情绪释放后，恰

恰是抓住投资机会的最佳时机。

私募排排网发布的调查结果显示，有68.21%的私募机构认为，本次疫情不会影响科技股行情的大趋势，在市场恐慌情绪下遭到错杀的个股反而为投资者布局提供了最好机会。短期内，消费板块仍将整体受到压制，但科技股仍将成为后期的主线，可继续逢低重点关注科技股和新能源汽车板块。

但也有31.79%的受访私募认为，部分科技股的估值当前已达合理水平，甚至有些溢价，叠加目前的疫情，存在较大的不确定性，市场高涨情绪有望逐步降温，面临一定的回调风险，投资者需要谨慎对待。

凯丰投资表示，当前疫情短期虽对经济和资本市场造成一定冲击，但疫情是阶段性和一次性的，影响也是阶段性的。疫情对中国经济产生的负面影响，会随着病毒的消退而得到逆转，而“稳增长、稳增长”的政策仍在陆续出台，应该看好中国经济的韧性，相信中国资本市场随着改革开放进程的

加快会更加健康。

中岩投资首席投研官刘可对《证券日报》记者表示，控制疫情发展需要一个过程，但当前疫情拐点或已出现，耐力和毅力将决定最终胜利。相信此次疫情拐点出现后，包括资本市场、A股、商品市场在内的整个国民经济都会出现向好趋势。

星石投资董事长江晖表示，疫情令市场恐慌情绪得到一次性宣泄，调整已基本到位，沪深300指数已经回到2019年7月份左右的水平，创业板指已经跌掉1月份的全部涨幅，应该说现在是在砸了一个“坑”。预计A股后期行情可能会产生分化，成长股或成为反弹主力，主要原因在于两方面：一方面，由于疫情冲击短期经济，政策面将会加大宽松力度，将利好成长股；另一方面，成长股中的5G、新能源产业链、医药生物等板块受疫情的负面影响都不大，依然值得重点关注。但消费股和周期股短期还会有有一定的盘整，等到经济真正回升后才可能会修复。

1月份券商股债承销规模超7000亿元 可转债发行同比骤增5倍

■本报记者 王思文

“马太效应”在券商各条业务线持续凸显，投行业务也不例外。开年首月，证券行业的股权、债券承销规模合计实现7076.37亿元。

统计数据显示，2020年1月份，券商的股、债承销业务呈现两大特征：一是业务凸显头部效应，股权承销规模前十券商包揽了84%的市场规模。二是券商2020年1月份股权、债券的承销规模双双同比增长，分别较2019年1月份增长11.75%和13.45%。其中，可转债火热发行，助力券商承销规模骤增530%。

可转债火爆发行 券商承销同比骤增530%

2020年首月，已有37家券商的股权承销业务落地，包括首发、增发、配

股、可转债在内的股权承销规模累计达到1355.27亿元，较2019年1月份的1212.77亿元同比增长11.75%。

1月份券商首发和可转债的承销规模占比最高。其中，1月份券商首发承销规模合计达到416.62亿元，占比30.74%，可转债承销规模合计377.5亿元，占比27.85%。

首发承销一直是券商股权承销业务中的重点，业绩占比长期位居首位。值得关注的是，今年1月份可转债承销规模较去年同期大幅增长530.39%，可见今年可转债发行的火热程度。

1月份券商股权承销业务排名榜显示，华泰联合证券以259亿元股权承销规模遥遥领先，位居首位，承销业绩全部来自于增发。广发证券位列第二，股权承销规模实现170.02亿元，其中，首发、增发、可转债承销规模分别为3.94亿元、157.33亿元和8.75亿元。

排名前十的券商还有中信建投证券、中信证券、国泰君安、中金公司、民生证券、中银国际证券、瑞银证券、中原证券。上述前十券商包揽84%的券商股权承销规模，强者恒强的“马太效应”十分显著。

12家券商迈入 债券承销“百亿元俱乐部”

据Wind资讯数据，开年首月，有87家券商参与了债券承销业务，总承销额达5721.1亿元，较去年同期债券总承销额5042.72亿元相比，同比增长13.45%。《证券日报》记者观察发现，有12家券商的债券承销规模率先迈入“百亿元俱乐部”。

中信建投证券以874.25亿元的债券承销规模位居开年首月榜首，共计承销359只债券，市场份额达15%。

中信证券紧随其后，实现总承销规模662.89亿元，共承销312只债券，市场份额为12%。国泰君安跻身前三，承销债券238只，总承销规模为306.58亿元。

招商证券、东方证券、海通证券、中金公司、平安证券、华泰证券和光大证券的债券承销规模依次位列第四名至第十名。此外，兴业证券和申万宏源证券的债券承销规模也超过100亿元。

不同类型的债券，承销规模也差异明显。券商对地方政府债、公司债、ABS(资产证券化)三类债券的承销力度最大，分别为1995.9亿元、1861.37亿元和988.83亿元，占债券承销总规模的比例分别达到34.89%、32.54%和17.28%。

在地方政府债领域，排名承销量前三的分别是中信证券、东方证券和中信建投证券。在公司债领域，位居

前三的分别是中信建投证券、中信证券和海通证券。在ABS领域，位居前三的分别为招商证券、中信证券和中金公司。某券商投行人士向《证券日报》记者介绍，“伴随投行业务‘马太效应’的加剧，各家券商均在暗自发力具有自身优势的细分承销领域，以提高经营收入。”

与银行、信托相比，券商在开年首月债券承销业务上的业绩表现可圈可点，有利于提升今年的整体业绩收入，尤其是位居债券承销规模前列的头部上市券商。

不过，也有部分券商持有谨慎心态。华创证券非银行行业洪锦屏团队近期表示，受新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响，经济下滑压力增加，叠加目前市场负面情绪较多，预计将对券商短期估值形成较大冲击，需关注回调压力。

77家公司业绩快报同比增长 机构扎堆推荐7只绩优股

■本报记者 张颖

步入2020年，很多上市公司纷纷发布2019年年报业绩预告或业绩快报。《证券日报》记者根据同花顺数据发现，截至2月5日收盘，沪深两市共有100家上市公司发布了2019年年报业绩快报，有77家上市公司2019年归属母公司股东的净利润(以下简称“归母净利润”)实现同比增长，占比达77%。

具体来看，国海证券、红宝石、新集能源、财通证券、硅宝科技5家上市

公司2019年净利润同比增幅均实现翻番，分别为578.6%、202.6%、127.5%、127.17%和102.08%。另外，思源电气、中京电子、中信建投、中国银河、江苏神通、江山欧派、视源股份、中国国旅等上市公司的2019年净利润同比增幅均超过50%。

在净利润方面，已公布业绩快报的100家上市公司中，2019年全部实现盈利、归母净利润超过100亿元的上市公司有12家。其中，最高的招商银行2019年实现净利润928.67亿元，同比增长15.28%。其他11家公司有

兴业银行、浦发银行、平安银行、保利地产、长江电力、中信证券等。

可以看到，在12家2019年净利润超百亿元的上市公司中，其中有8家为上市银行。分析人士表示，2019年上市银行均实现资产规模的平稳增长，经营业绩稳步提升，资产质量保持稳定。

展望2020年上市公司的业绩表现，招商证券分析认为，部分中下游行业及新兴产业存在结构性盈利改善机会，从而实现盈利复苏。预计2020年全部A股、非金融A股的净利润增速分别为6.6%和9.7%。

从2月5日的市场表现来看，在77家2019年净利润实现同比增长的上市公司中，片仔癀、千金药业、华源控股均报收涨停板。另外，润都股份、金牌厨柜、隆华科技、新华制药、视源股份等个股涨幅也均超过4%。

综合春节后3个交易日市场表现来看，在上述77只业绩增长股中，仅有6只个股累计实现上涨，其于71只个股均表现为下跌。

对比业绩表现和市场表现，显然有大多数个股因受市场悲观情绪影响而被“错杀”。业内人士普遍认为，当前A股

市场估值水平仍处于历史相对低位，中长期向上趋势难以动摇。在多空交锋期间，部分因市场悲观情绪而被“错杀”的股票将迎来反弹的中线建仓时机。

从机构评级角度来看，最近30个交易日，上述77只绩优股中，有43只个股获得机构给予“买入”或“增持”评级。其中，保利地产(19家)、平安银行(17家)、招商银行(14家)、片仔癀(13家)、常熟银行(12家)、中国国旅(11家)、兴业银行(10家)7只个股获得10家及以上机构的联合看好，未来走势值得期待。

沪指收复2800点 机构称修复行情不会一蹴而就

■本报记者 吴琳

从单边下跌到翻身上涨，A股只用了两个交易日，市场情绪就由“悲”转“喜”，众多机构给出“A股正迎来黄金建仓期”的判断。

2月5日，A股三大股指震荡上扬，上证综指报收2818.09点，上涨1.25%，收复2800点关口；深证成指和创业板指分别上涨2.14%和3.02%，报收于10305.50点和1939.62点。沪深两市成交额达8722.8亿元。

不过，有分析人士表示，A股的修复行情不会一蹴而就，经过前两日的上冲后，短期内或将维持区间震荡态势。首先，短线市场更易受到情绪因素的干扰，会因客观现实变化，从而出现波动。其次，从技术角度看，2月3日上证指数留下的向下跳空缺口较大，直接向上突破有巨大压力。该缺口可以类比2019年5月6日留下的向下跳空缺口，直到2020年1月2日才完全收复。

值得一提的是，北上资金继续保持净流入态势，但净流入规模在逐渐萎缩，从2月3日的181.89亿元降至2月4日的49.20亿元，再到2月5日的3.08亿元，显示做多意愿有所降低。

“一般来说，经过深度调整后，普通投资者的心态会比较急躁，短线会出现风险偏好瞬间提升的脉冲。而长期资金进入则更具稳定性的基石，其入市节奏往往有着自身逻辑。”券商人士在接受《证券日报》记者采访时表示。

近日，除了兴全基金、天弘基金、易方达基金等诸多基金公司在扎堆买入旗下偏股型基金外，以海兰信、宝硕股份、三峡水利等为代表的部分A股上市公司及大股东或董监高也在积极行动，通过增持、回购等方式维稳股价，进一步提振市场信心。

中原证券指出，当前市场已出现一定的积极信号，2月3日的市场悲观预期已初步释放，A股见底或已不远。目前支持节前成长股行情的基本面条件仍然成立，且疫情过后逆周期政策的强度只增不减，预计疫情对股市的短期冲击结束后，市场仍有望回归基本面逻辑和成长股行情。尤其是本轮冲击后，前期上涨较多的成长股出现一轮普跌，为投资者提供了一个黄金建仓期。

不过，也有部分机构比较谨慎，认为投资者仍需对情绪节奏和市场走势精准把握，在悲观杀跌中保持淡定，在贪婪追涨中留一份清醒，建议耐心等待持续震荡后拐点出现的真正机会。

银河证券指出，在经历前期较充分的下跌调整后，受政策调控发力，外围股市企稳等因素影响，市场悲观情绪已缓解，大盘量上涨，创业板相对强势，预计后续将继续震荡上行态势。对于未来是否会受到疫情的二次冲击，仍需持续关注。

天弘基金田俊维： 疫情不改核心资产 中长期投资逻辑

新型冠状病毒感染肺炎疫情的发展牵动着大家的心。鼠年首个交易日，A股也出现了明显的调整。我们虽然无法精确判断市场的底部位置，但站在中长期的维度，对后市并不悲观。为此，我本人决定从2月4日开始，自购天弘文化新兴产业基金100万元。

诚然，疫情对消费和周期行业有一定短期影响，特别是对一些场景类的消费行业，如旅游、餐饮等行业，可能影响到部分公司的全年业绩。但企业价值是未来长期现金流贴现的结果，单年度业绩波动对企业价值的影响很小。对于更多行业而言，疫情带来的只是短期抑制，消费和投资有所延后而非消失，对公司的影响可能只是1-2个季度的业绩，全年业绩甚至不用做调整，因而对企业价值的影响会更小。

我们关注行业和公司的景气度，但同样关注公司的估值。许多价值型核心资产的中长期逻辑稳固且清晰，经过下跌后，其估值也处于非常有吸引力的位置。我们看好以家电龙头企业为代表的可选消费行业的核心资产，家电龙头公司的竞争优势和壁垒非常显著，对标海外可比企业，估值极具吸引力。竣工改善只是一个催化剂，我们更看重的是估值国际化带来的价值重估。此外，我们同样看好大金融行业的核心资产，以及部分偏消费制造行业优质公司的成长空间。

我们认为，核心资产不是所谓一阵风，而是A股长期的投资主线。核心资产不仅限于食品饮料和医药生物，更包括各行业中的优质企业。对标海外龙头企业，中国核心资产也会有一轮系统性的价值重估。从公司成长过程的稳定性排序，我们预计，核心资产的价值重估，已由必需消费开始，而后将到可选消费、金融、制造业，终至价格型周期行业。当前，我们着重关注可选消费、大金融、消费制造行业中的价值型核心资产。(天弘文化新兴产业等基金的基金经理 田俊维)

(CIS)