

经济与产业周期加速回归带来创业板配置机遇期 指数体系日益完善相关ETF产品持续多元

■本报记者 田鹏

12月21日,创业板指低开高走,盘中涨幅一度超2%,截至收盘,指数上涨1.65%,报收1832.62点。与此同时,跟踪创业板指的ETF产品持续获得市场关注,资金不断涌入。以大盘成长风格为特色的创业板ETF为例,据Wind数据统计,截至12月21日,年内基金份额已上涨10.39%,至226.70亿份。同时,年内成交额达185.33亿元。其中,12月21日成交额为17.12亿元,较前一交易日上涨30.19%。

谈及近期市场资金较为青睐创业板的原因,华南某基金公司基金经理表示:“核心原因在于经济周期、产业周期的回归”。一方面,经济周期与风格视角上,大小盘和

成长价值模型显示,当前支持大盘和成长风格;另一方面,产业周期上,创业板前两大权重行业新能源和医药产业均有望触底回升。

长期战略配置时机或已来临

今年以来,A股市场震荡回调,ETF凭借灵活、透明、低成本特质逆势大热,受到国内外投资者青睐,进而带动ETF产品数量持续攀升。截至目前,ETF上市产品总数为892只,较年初增加128只,总规模超过1.7万亿份,较年初增长0.6万亿份。从资金具体流向来看,宽基ETF颇受青睐。以创业板相关ETF产品为例,截至日前,场内15只跟踪创业板指的ETF,年内净流入份额达311亿份,较年初增长119%。

对于市场纷纷看好创业板投资价值,万家基金方面认为,在经济企稳、政策呵护背景下,创业板有望迎来向上行情,长期战略配置时机或已来临。

“产业周期的回归或是资金持续涌入创业板的核心原因。”上述华南某基金公司基金经理表示,如新能源行业中,电车销量同比仍维持正增长,环比也有所回暖,且锂电中游的盈利和库存的下行周期已接近两年。中游材料产能过剩、上游资源品大幅降价导致近两年锂电中游盈利增速持续下行,目前来看,库存增速已落入负增长区间,产业链去库存可能逐步接近尾声。

展望后市,兴业证券策略团队表示,随着明年经济修复,优质龙头

资产盈利优势有望显现,且当前优质龙头性价比逐渐凸显。以创业板指为例,指数最新滚动市盈率为26.95倍,处于近3年0.28%分位处。

板块投资体系日益完善

一方面,是创业板长期战略配置价值加速显现,另一方面,为了给予投资者更多布局利器,创业板指数体系也在日益完善。

例如,11月15日,创业板中盘200指数正式发布,以多维度表征创业板市场走势,进一步丰富市场对于创业板的观测和投资维度。据悉,创业板中盘200指数整体呈现出中盘风格明显、聚焦新兴产业、高夏普比的风险收益等特征。截至目前,该指数成分股加权

平均自由流通市值约78亿元,远低于创业板综、创业板指、创业板50指数成分股加权平均自由流通市值。同时,在产业分布上,根据中信一级行业进行分类,指数的成分股分布在21个中信一级行业上,主要权重板块为计算机、医药、电子行业,权重合计超过60%,集中度相对较高。

值得注意的是,富国基金、华夏基金、易方达基金、银华基金等4家基金公司申报的首批创业板中盘200ETF于近日正式获批。在银华基金经理王帅看来,在增量资金边际推动下,小盘股资金利用率可能更高、性价比或更好。小盘成长风格有望占优的市场环境下,创业板中盘200指数投资价值突出。

程序化交易填报进入倒计时 未完成机构“尚在填表”

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

股票程序化交易投资者向交易所报告工作进入倒计时。按此前监管通知,今年10月9日前已开展股票程序化交易的投资者,应在12月29日前按照相关规定完成向沪深北交易所的报告工作,未完成将面临处罚。

相关报告工作最后时限将至,记者近日从华南地区某券商处获悉,12月初,交易所下发提示函,要求券商进一步做好股票程序化交易报告工作。另有华北地区某量化私募机构内部人士认为:“这主要是针对还没完成相关工作的券商,让其尽快联系所有合作的程序化交易投资者填写信息报告表”。

《证券日报》记者从市场多个参与方了解到,目前部分相关机构已完成信息填报工作,未完成的机构处于“尚在填表”状态。业内普遍认为,此次监管通过对程序化交易的摸底,有利于加强情况了解,并为后续加强监管提供数据支持,有利于促进市场健康稳定发展。

部分机构已完成相关填报

近年来,A股市场程序化交易规模持续上升,逐步成为国内证券市场投资者重要交易方式之一。9月1日,证监会指导沪深北交易所制定发布《关于股票程序化交易报告工作有关事项的通知》,要求证券市场开展程序化交易的投资者按照通知规定向交易所报告,自2023年10月9日起施行,对于通知施行前已开展股票程序化交易的投资者,应在通知施行后六十个交易日内进行报告,未完成将面临监管措施或纪律处分。

所谓程序化交易,是指通过计算机程序自动生成或者下达交易指令参与交易所股票交易的行为,包括按照设定的策略自动选择特定的股票和时机进行交易的量化交易,或者按照设定的算法自动执行交易指令的算法交易以及其他符合程序化交易特征的行为。

华北地区某量化私募机构内部人士向《证券日报》记者透露:“此次相关报告中涉及的程序化交易投资者信息报告表,基本先由程序化交易投资者填写,然后再由提供服务的券商充分核查并确认无误后,上报给沪深北交易所。”

“所谓程序化交易投资者,应该包含使用程序化交易工具的多类机构(量化私募机构、公募机构、券商等)及个人投资者,不过从使用情况来看,量化私募机构可能是主力之一。”上述内部人士如是说。

从相关机构的填报进展来看,各家并不相同。华东地区某头部量化私募机构市场部工作人员告诉《证券日报》记者:“我们已于11月底配合他们完成所有的数据核验和填报工作。”

海南无量私募基金管理有限公司(以下简称“无量资本”)总经理孙炎在接受《证券日报》记者采访时介绍:“每家合作券商要求不一,但我们基本是按照交易所和券商的要求详尽填写并报备,目前已完成相关工作。”

一家百亿元级量化私募机构负责填报工作的人士向《证券日报》记者表示:“我们已配合主动联系我们的部分券商完成信息填报工作,另有部分报告表正由公司运营部门的工作人员加班加班的填写。”

高频交易将被监管重点关注

上述负责填报工作的人士向《证券日报》记者表示,建议关注此次填报“报告类型”的要点,填报分为“首次”“变更”“停止使用”三种情况,即首次开展股票程序化交易前,需要进行报备并确认;触发变更情况时,也需要进行相应报备;此外,若要停止使用程序化交易,则需要报备停用。对于市值变更是否需要报备,目前监管部门“建议进行报备,但并不强制要求”。

从程序化交易投资者需填报的信息要求来看,包括账户基本信息、账户资金信息、交易信息、交易软件信息等多种类型。其中,交易信息包括交易策略类型及主要内容、交易指令执行方式、最高申报速率、单日最高申报笔数等。最高申报速率在每秒300笔以上或者单日最高申报笔数在20000笔以上的投资者,将受到交易所重点关注。

谈及交易信息的相关要求等是否会影响到机构日常交易产生影响时,受访机构均表示对公司暂无影响。孙炎表示:“一些超高频的量化策略可能会受影响,但无量资本现有策略整体换手率处于行业中等水平,且对交易时效和集中度要求不高,所以暂时没有影响。”

在受访市场部工作人员看来,高频交易之所以将被交易所重点关注,可能想了解的是否会对市场产生负面影响。

促进市场健康稳定发展

证监会表示,程序化交易报告制度和监管安排的发布,有助于摸清程序化交易底数,明确市场对程序化交易监管的预期,提升市场透明度和交易监管的精准度,对于传导合规交易理念,引导程序化交易规范发展具有重要意义,也将进一步促进证券市场健康稳定发展。

前述负责填报工作的人士认为,监管机构通过这一次的摸底,能够系统性地了解程序化交易在股票市场、期货市场、债券市场中的规模、成交量以及杠杆率等情况,并为监管机构未来制定与程序化交易相关规则,提供实质性的数据支持和参考。同时,这也为规范市场交易行为,引导每秒每日交易速率提供了基础,从而更好地规范程序化交易行为,确保市场健康稳定发展。通过规范和引导,使得程序化交易能够更好、更合规地服务于资本市场。

孙炎表示:“在好的监管环境和明确的规则下,通过程序化交易做出来更好的收益,也能服务好更多投资者。”

本版主编 沈明 责编 石柳 制作 刘雄
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

年内港股上市公司回购接近1200亿港元创新高 明年修复行情或可期待

■本报记者 韩昱
见习记者 毛艺融

今年港股上市公司回购金额再创新高。截至12月21日,今年以来港股市场共有超200家公司实施回购,回购数量超84.69亿股,回购金额高达1196.56亿港元,已超过去年全年的1049亿港元。其中,腾讯控股、友邦保险、汇丰控股等回购金额居前,成为回购“主力军”。

行业龙头占主导地位 新经济企业加入回购队伍

近三年来,港股上市公司回购规模延续增长态势。Wind数据显示,2021年、2022年全年港股公司回购金额分别达381亿港元、1049亿港元。而今年回购金额已接近1200亿港元,预计后续回购规模仍将扩大。

从个股回购动作来看,今年港股市场回购“主力军”依然是科技、金融等领域的龙头企业。截至12月21日,年内腾讯控股、友邦保险、汇丰控股的回购金额居于前列,分别为450.20亿港元、277.38亿港元、206.42亿港元。仅前述三家公司回购金额已达934亿港元,在港股年内总回购金额占比超78%。

同时,长城汽车、长实集团、中国石化工业股份、ESR、快手-W、小米集团-W、东风集团股份等公司入围港股年内回购金额排名前十,均在10亿港元以上。

以腾讯控股为例,今年以来该公司进行120次回购,合计回购1.37亿股,累计回购金额450.20亿港元,年内回购金额占当前市值的1.51%左右。

此外,部分消费类港股公司业绩保持较好增长,持续实施回购计划。Wind数据显示,11月27日至12月12日,珠宝龙头周大福耗资1.34亿港元累计回购1226.32万股。根



据周大福11月23日发布的2024财年上半年年报,在截至9月末的6个月中,周大福集团营业额同比增长6.4%至495.3亿港元,净利润同比上升36.25%至46.2亿港元。

仅12月份以来,已有94家港股公司发起回购,累计回购数量约8.71亿股,回购金额达139.12亿港元。其中,一批新经济港股公司在月内发起密集回购。例如,12月21日,名创优品回购37.48万股,回购金额超1400万港元。泡泡玛特、海伦司等公司亦在12月份实施多次回购。

港股市场低迷、估值被低估是港股公司回购的考虑因素之一。从年内港股市场表现来看,截至12月21日收盘,恒生综合指数今年累计下跌20.5%,预期市盈率远低于往年5年平均水平。

汇生国际资本总裁黄立冲对《证券日报》记者表示:“回购是管理层有意向市场发出公司对未来前景有信心的信号。回购的规模、市场的总体状况等因素也会对投资者预期产生影响。”

美联储降息预期升温 港股明年有望走出修复行情

对于2023年港股市场的表现,南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,受多重因素影响,今年港股市场表现不佳,波动较大。虽然整体市场下跌,但其中一些板块如医药、互联网科技主题基金仍受到资金青睐。

平安证券研报表示,2023年港股市场受到美联储货币政策与内

外部经济预期变化的影响而震荡下行,全年股息策略表现占优,下半年随着美联储加息渐入尾声,恒生科技表现强于恒生指数。展望2024年,国内外环境的基准假设均有望迎来改善,港股市场在连续三年下跌后迎来较好的投资机会。

12月14日,在美联储今年最后一次议息会议上,如市场预期维持联邦基金利率目标区间不变,这是其自去年3月份开启紧缩周期后,连续第三次暂停加息。而在本次议息会议发布的季度经济预测报告中,美联储也发出了迄今为止最明确的降息信号。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,美联储12月份公布的最新点阵图显示,未来不加息的概率较大,明年存在降息3次的空间。受到美

联储降息预期升温和美国经济下行压力增加的影响,十年期美债收益率下行的趋势较为明确,将对港股市场构成明显支撑。

陈雳进一步表示,预计明年我国宏观经济仍将保持修复,呈现出稳步复苏的态势,政策层面持续加大对资本市场的扶持力度,政策预期持续改善,再加上外围因素的扰动逐步消退,港股有望走出修复行情。

“如果美联储开始降息,可能会对港股市场带来一定的利好影响,因为降息通常会降低资金成本,提高市场流动性,从而刺激股市上涨。”田利辉表示,这也取决于其他因素,如全球经济复苏情况等。因此,对明年的港股市场表现,需要综合考虑各种因素,谨慎评估。

政策“组合拳”红利不断 全年外贸回稳向上

(上接A1版)

数据是最好的证明。中国贸促会发布的权威数据显示,11月份至9月份,全国贸促系统RCEP原产地证书签发金额共计54.78亿美元,同比增长10.10%;签发份数共计15.95万份,同比增长47.15%。

中国贸促会表示,随着RCEP对15个成员国全面生效,政策红利正不断释放,我国外贸企业利用RCEP享有的能力和水平正不断提升。

记者从天津海关获悉,2023年11月份至11月份,天津海关为天津市出口企业签发RCEP原产地证书4700份,同比增长23%,涉及价值18.8亿元人民币,助力出口产品增强了在RCEP成员国的市场竞争力。

如今,我国不断扩大面向全球的高标准自贸区网络。在第六届进博会上,国务院总理李强在主旨

演讲中提出,积极推进加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)和《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)。

商务部11月9日透露,关于CPTPP,中方已对协定全部条款进行了深入全面的分析、研究和评估,梳理了可能需要采取的改革举措和修改的法律法规,并在有条件的自贸试验区和海南自贸港主动对照先行先试;关于DEPA,中方正与成员方就协定相关议题深入交流,已举行2次部级会议,3次首席谈判代表会议和3次技术磋商,总体进展积极。同时,中国国内多个地方都在主动对接DEPA,与成员方一道探索相关领域务实合作。

“中方期待早日加入CPTPP和DEPA,愿与各方共同努力,积极推进区域经济一体化和贸易投资自由化便利化。”商务部新闻发言人

何亚东说。

培育新动能巩固基本盘 外贸高质量发展扎实推进可期

进入四季度,我国外贸发展的积极因素不断增多,稳中向好的发展态势持续巩固。这为中国经济持续回升向好打下了良好的基础。

宋向清认为,随着稳外贸政策分时段分行业有序“投放”,外贸进出口产品迭代升级,外贸新动能逐步培育,今年我国外贸进出口走出了一条逆境突破、逆势增长的新发展路径。

陈建伟表示,随着未来发达国家通胀下降和新兴市场国家经济复苏,稳定的市场需求增长,将为我外贸发展提供新机遇;不过,贸易争端和贸易摩擦的不确定性也将给我外贸发展带来压力和

挑战。日前召开的中央经济工作会议提出扩大高水平对外开放,强调“要加快培育外贸新动能,巩固外贸外资基本盘,拓展中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口”“抓好支持高质量共建‘一带一路’八项行动的落地落实,统筹推进重大标志性工程和‘小而美’民生项目”。这为今后一个时期的外贸工作指明了方向。

在陈建伟看来,下一阶段,稳外贸将聚焦拓展多元化市场、优化贸易结构、提高贸易便利化水平和加强国际产业链供应链合作等方面发力。

“作为全球头号贸易大国,明年我国出口提速是大概率事件。”王青认为,从中央经济工作会议部署来看,2024年外贸企业仍将面临有利的政策环境,外贸新业态、新动能发展将得到更有力的政策扶持。另外,明年我国有望加强与“一带一

路”共建国家的外贸合作,包括签署新的贸易便利化协定、商建自由贸易区、落实关税减免等,加之RCEP红利进一步释放,2024年我国与“一带一路”共建国家贸易额还会保持较快增长势头。明年我国外贸总体有望规模扩大、质效提升。

宋向清建议,综合利用财税、信贷等方面措施进一步激发外贸企业活力,增强外贸企业拓展国际市场的积极性主动性。同时,继续推进外交、外贸、外汇等政策的联动性,为涉外业务开辟高质量可持续发展的绿色通道。

“下一个‘中国’,还是中国!”这是近期各国工商界朋友对中国发展前景的坚定信心。同样,对于中国外贸和中国经济,我们自己更应有理由深信,随着中国外贸高质量发展扎实推进,未来我国经济持续健康发展是完全可期的。