

中证A50指数:撬动资金活水丰富宽基体系



中证A50指数选取50只各行业市值最大的证券作为指数样本,其十大权重股包括贵州茅台、中国平安、宁德时代、招商银行、美的集团、长江电力、紫金矿业、恒瑞医药、中信证券、比亚迪等各行业龙头。

业内人士认为,中证A50指数推出具有里程碑意义,极具投资价值。有望成为A股宽基指数的新代表,成为境内外资金配置A股核心资产的又一重要标的。

在指数发布后第一时间,10家基金公司申报了“中证A50ETF”产品,彰显了中证A50指数的战略布局价值。截至收盘,中证A50收于1336.6点。

引入ESG可持续投资理念

中证A50指数推出的背景是,近年来,随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段,经济发展动力由要素、投资驱动转向创新驱动,资本市场新经济行业数量及权重显著提升,同时涌现出一批优质大市值新经济龙头上市公司。为更全面反映各行业代表性上市公司证券的长期运行态势,中证指数公司研究推出中证A50指数。

中证A50指数选取50只各行业市值最大的证券作为指数样本,以较新视角刻画A股市场各行业代表性龙头上市公司证券的整体表现。

据中证指数有限公司披露,中证A50指数十大权重股分别为贵州茅台、中国平安、宁德时代、招商银行、美的集团、长江电力、紫金矿业、恒瑞医药、中信证券、比亚迪,权重比例分别为9.88%、6.62%、6.57%、5.25%、4.10%、3.49%、3.13%、3.08%、3.03%、2.74%。前十大权重股权重之和为47.89%。

从行业分布来看,工业占比最高,为19.35%;随后是金融和主要消费,占比分别为14.89%和14.56%。三大行业共计占比近一半。

总体来看,中证A50指数编制方法上,一大特点是聚焦行业均衡,同时引入ESG可持续投资理念,从中证三级行业龙头公司中选取50只最具代表性且符合互联互通可投资范围的上市公司证券作为指数样本。

具体来说,该指数首先剔除中证ESG评价结果

在C及以下的上市公司证券,选取同时满足三个条件的证券作为待选样本:所属中证三级行业内过去一年日均自由流通市值排名第一;样本空间内过去一年日均总市值排名前300;属于沪股通或深股通证券范围。

在上述待选样本中,选取过去一年日均自由流通市值最大的50只证券作为指数样本,同时满足各中证二级行业入选数量不少于1只。

该指数以2014年12月31日为基日,以1000点为基点。指数样本每半年调整一次,样本调整实施时间分别为每年6月和12月的第二个星期五的下一个交易日。

总体来看,中证A50指数样本兼具大市值属性与行业代表性。截至2023年11月底,指数样本总市值为12.4万亿元,中位数约1580亿元,共覆盖30个中证二级行业以及50个中证三级行业。

值得一提的是,近半数公司2022财年净资产收益率位居同行业前10%,超过80%样本ESG评级在A及以上。

基金扎堆申报“中证A50ETF”

截至2023年11月底,跟踪中证A股宽基指数系列的公募产品规模近6000亿元。

1月2日,中证A50指数正式发布,10家基金公司立即申报“中证A50ETF”,包括易方达、大成、华泰柏瑞、华宝、摩根、银华、工银瑞信、富国、嘉实、平

安等基金公司。

10家基金公司在指数发布后第一时间扎堆申报相关产品,彰显中证A50指数的战略布局价值。

一家基金公司人士表示,该公司已上报中证A50ETF产品,该公司认为中证A50ETF很适合作为投资者资产配置的底层资产。

景睿基金FOF基金经理郑彦欣接受采访时表示,在当前估值点位,中证指数有限公司推出具有大市值属性和表征性的中证A50指数,具有里程碑意义。

郑彦欣认为该指数极具投资价值。一是成分股基本面足够优秀。中证A50指数选取50只各行业龙头作为指数样本,相当于A股的“全明星阵容”,帮投资者甄选、构建出A股最具投资价值的标的池,具有很大的吸引力。此类龙头企业一般业绩确定性强、分红确定性高,发展良性健康,很受大机构资金偏好。

二是指数编制科学,行业选择均衡。中证A50指数的样本涵盖30个中证二级行业及50个中证三级行业,能够帮投资者轻松做到合理分散,是个便捷好用的投资工具。

三是经过三年的调整,当前大盘股的估值处在合理偏低的位置,具有较高的投资性价比。

“中证A50指数的这些特征符合多数公募基金的投资偏好,公募基金公司或将成为该指数相关ETF的投资主力,同时,部分秉持价值理念的私募基金也会积极参与。”郑彦欣说。

去年市场微盘胜过大盘,2024年谁主沉浮?

刚刚过去的2023年,A股行情极致分化,指数表现冰火两重天。

上证指数与创业板指全年分别下跌了3.7%、19.41%,代表核心资产的“茅宁组合”全年单边下行,公募基金产品持仓市值大跌,2023年股票基金的平均净值增长率是-9.48%,公募基金首尾业绩相差接近114个百分点。

中小微盘股2023年的行情超出了许多分析师的预期,活跃度高出不少。北证50指数全年收涨14.92%、万得微盘股指数全年大涨49.88%。

换个角度看,2023年全A股5335只股票中,1799只股的年涨幅达15%及以上,占比近34%,近三个月的AI题材炒作也捧出了不少翻倍牛股,可见市场并非完全没有赚钱效应。只是多数投资者熟悉的新能源、食品饮料、医药等赛道表现低迷,“机构熊”行情下,中小投资者的投资体验较差。

展望2024年,经济恢复仍是曲折式前进的过程,市场对需求不足、预期偏弱的担忧仍在。接受记者采访的多位业内人士认为,稳地产、化解风险等依然是政府工作发力的重点。在此背景下,大盘股或在2024年延续震荡走势,投资人工智能为代表的新兴科技行业或是更好的选择。

分化无处不在,中小微盘称王

纵观2023年,除二季度的“中特估”、AI行情及7至8月份非银、房地产走强行情外,小市值风格全年明显胜出一筹,其中尤以小微盘股表现最突出。截至2023年末,万得微盘指数年线五连阳,2023年累计涨幅49.88%,是历史第二好表现。

政策预期与市场风格的共同催化下,北证50指数2023年表现极其活跃。2023年11月21日北证50指数一度暴涨11.76%,成交量超过百亿,创下单日涨幅和成交额的新纪录,成为2023年中小微盘表现的缩影,该指数全年收涨近15%,市场风格也明显偏向微盘、小盘股。华夏北交所创新中小企业精选两年定开基金问鼎2023年度公募基金业绩第一,不少主动量化基金持续圈粉,也是因为押对了中小微盘风格。

与之相对的,2023年深成指、创业板指数、科创50的跌幅都超过了10%,蓝筹指数反复盘底,处在熊市阶段。2023年,上证50指数、沪深300指数、创成长指数分别下跌了11.73%、11.38%、26.17%。公募基金重仓的大消费、新能源、医药等板块全年表现低迷,Wind基金重仓指

数跌逾15%,基金发行也陷入冰点。

2019年—2021年风光无限的茅指数和宁组合在2023年跌跌不休,茅指数全年下跌14.29%,中证白酒指数跌近20%,贵州茅台的年化勉强收红2.65%,五粮液、水井坊、洋河股份等白酒均跌超20%。

受新能源汽车消费不及预期、产业去库存以及光伏产业链跌价等影响,宁组合龙头股2023年重摔,指数大跌25.58%,亿纬锂能、恩捷股份等股狂泻逾50%,宁德时代跌近25%。

对于2023年市场大小风格演绎极致,在拓牌基金投资总监赵袁看来,2023年机构熊市由多方面因素导致,包括美联储加息、外资持续流出、国内经济弱复苏进度等。赵袁说:“2023年国内经济处在收缩周期,偏周期的品种不具备上涨的逻辑和支撑。比如医药和消费虽然抗周期,但因居民消费意愿不足,消费板块难扛大旗,医药行业面临集采和反腐,也不具备上涨逻辑。中小盘股风格强势体现在人工智能炒作、华为概念和部分新兴科技题材行情。由于机构资金体量较大,百亿基金经理也不会大量去买业绩确定性不足的AI概念股,机构资金风格偏防守,低估值、高分红、弱周期性的龙头涨幅更高。”

中小微仍是2024年行情主角?

核心资产连续两年表现不佳,也拖累公募基金连续两年业绩下滑,2023年代表主动权益基金的偏股基金指数收益为-15.3%。

大小盘的轮动节奏与国内经济周期、流动性环境、国际宏观、新产业发展趋势等多因素挂钩。2019年—2021年的蓝筹行情,到如今小微盘独领风骚,多份券商2024年策略显示,历史经验来看,2024年A股行情的主角仍有可能是中小微盘。

赵袁认为,正常规律下,当国内经济强劲复苏加上美联储利率大幅下行,大盘股将迎来机会,此时外资回流,流动性来源于国外。“宏观来看,2023年美国韧性十足,通胀回落缓慢,资本显著流向美国。如果美联储2024年降息不及预期,或者国内经济复苏不及预期的情况下,外资从流入减少到大幅流出,则是中小成长股占优。”赵袁对记者说,“这就关系到美联储的降息意愿和动机,我们认为降息或可能晚于市场的普遍预期,当前美国经济未看到明显衰退迹象,工业、就业、消费等仍具备活力,降息的契机似乎还不明朗。主力资金是内资的话,流动性主要来源于国内,市场风格容易偏向中小盘成长风格。”

从投资角度出发,中小微盘还有哪些行业和企业值得关注?一位头部券商TMT行业人士表示,中小微盘蕴含两条投资思路,一是靠做大体量,主要是有专精特新特色的制造型企业,具备一定核心技术,企业进入高速发展的“蜜月期”;二是稀缺性,核心技术与产品具备稀缺性,且找不到对标的标的,有望享受溢价定价水平,尤其是科技型企业估值弹性较大。

“2023年华为新机发布的前后,市场炒作过一波华为概念股,加上年中的AI概念题材。我们认为,电子信息(芯片之类)经过连续两年下跌,安全边际较高,赔率很低,并且周期也具备一定反转基础,需求侧压力不大,主要看哪些产品、核心技术、产能能够突破。”上述TMT人士说,“AI主题炒作至今还不到一年,按经验来说,这么大一个领域涉及众多子行业和标的公司,行业景气度依然不错,具体要看技术创新的突破和落地程度,及对硬件与设备的需求拉动程度。”

据《第一财经》魏中原/文

外资连拿“通行证” 资本市场加速“引进来”

在刚刚过去的2023年,6家新设外商独资公募中有4家已经成功展业。其中,路博迈基金、富达基金和施罗德基金都成功发行了首只公募产品,在中国市场迈出了具有里程碑意义的一步。

1月2日,联博集团宣布,旗下外商独资企业联博基金管理有限公司(下称“联博基金”),已获中国证券监督管理委员会核发的《经营证券期货业务许可证》,成为境内第5家获准展业的外商独资公募。

目前,境内外商独资公募共9家,其中,贝莱德基金、路博迈基金、富达基金、施罗德基金、联博基金和安联基金6家是新设公募,除了安联基金,其余几家新设外商独资公募均已展业;宏利基金、摩根资管、摩根士丹利基金3家则是中外合资公募转外商独资公募。

作为一家全球领先的资产管理公司,联博集团深耕中国市场已超25年。自1997年于中国香港设立办事处以来,联博集团持续稳步拓展在中国市场的布局。联博于2006年成为全国社保基金首批境外投资管理人之一,并于2008年与2014年分别取得合格境外机构投资者(QFII)资格和人民币合格境外机构投资者(RQFII)资格。2017年,联博集团进驻上海,并于2018年获得合格境内有限合伙人(QDLP)资格。如今,联博基金获准展业,是联博集团在中国发展的一项重要里程碑。

获准展业后,联博基金将为中国投资者提供境内投资产品和解决方案。联博基金表示,公司将以研究为本,计划陆续引入联博全球成熟的投资理念与工具,为中国投资者带来差异化的产品。例如,在股票投资方面,联博基金将持续运用“量化基本面”的投资策略,将量化模型和基本面研究相结合,捕捉具备吸引力的价值投资机会。

联博集团亚太区首席执行官、联博基金董事长高捷(Ajai Kaul)表示,非常高兴能够获准展业,成为在中国开展业务的外资独资公募基金公司之一。“中国的资产管理行业充满活力,联博将运用超过56年的全球资产管理经验,为行业的蓬勃发展贡献力量,助力更多中国投资者实现财富目标。”

联博基金总经理钱峰也表示,联博多年来持续深耕中国市场,此次联博基金获准展业,标志着在中国的业务拓展进入全新阶段。联博基金已经组建了一支管理经验丰富、研发投入出众的本土团队,致力于洞察投资者需求,以此发掘并捕捉中国市场广阔的投资机遇。期待凭借联博全球的投资能力和本土经验,为更广泛的中国投资者提供独具特色、专业创新的产品,以及全方位以客户为导向的服务。

据《证券时报》王小芊/文