



财达证券
CAIDA SECURITIES

善 善 建 财 不 富 拔 达



详情请扫码

股市震荡？越跌越买

ETF 吸金 150 亿元 基金经理“越跌越买”

上周 A 股市场剧烈震荡，上证综指周一跌幅 5.58%，创下 3 年多来最大单日跌幅，此后几日继续下跌，上周五的盘中“深 V”反转大幅提升了市场人气，但全周跌幅较大。虽然上周股市震荡加剧，但每天都有资金净流入股票 ETF，五天累计下来，股票型 ETF 共迎来约 150 亿元的净申购。显示在急跌行情中一些机构资金纷纷入场，对未来行情并不悲观。

150 亿元资金涌入股票 ETF 基金经理“越跌越买”

上周五个交易日中，股票型 ETF 连续 5 日获得净申购。5 月 6 日~5 月 10 日，股票型 ETF 每日净流入资金分别为 53 亿元、32 亿元、22 亿元、30 亿元、9 亿元，合计净流入资金约为 150 亿元。

从资金流向看，中证 500、沪深 300、创业板指、上证 50 等大盘宽基指数是资金涌入的主方向。其中，南方中证 500ETF 单周资金净流入约 35.9 亿元，华夏沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF 合计吸金 60.5 亿元，易方达创业板 ETF、华夏上证 50ETF 分别流入 14.04 亿元、13.37 亿元。

多位中长期业绩优异的资深知名基金经理向记者透露，他们也借股市下跌调整仓位和持股结构，部分基金经理更是“越跌越加仓”。

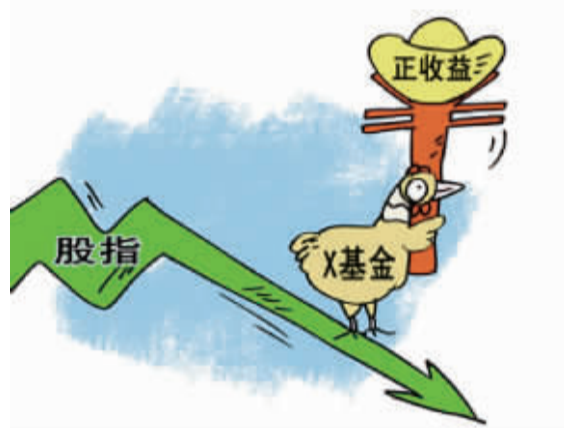
南方基金副总经理兼首席投资官史博表示，以当前价位买入 A 股中的好公司，长期看会有不错收益。落实到具体短期操作，将采取“越跌越加仓”的思路应对。

华夏消费升级基金经理黄文倩也透露，在这种预期波动巨大、市场每天振幅也大的情况下，她没有大幅减仓，仓位保持中等偏高水平，只依据一季报超预期或低于预期的做一些结构上的调整。

景顺长城基金总经理助理及研究部总监刘彦春也表示，A 股市场回调对做好投资将是利好，恐慌性下跌总是能带来很好的投资机会，他会利用好这次市场回撤，调整组合结构，为未来做好布局。

A 股估值处历史较低位置 有望继续走出“慢牛”行情

多位绩优基金经理研判，当前 A 股市场估值处于历史较低位置，未来有望继续走出“慢牛”行情。



中欧时代先锋基金经理周应波认为，目前宏观经济水平对应的大盘点位，2800~3200 点或是相对合理的，市场整体估值处于较低水平，用历史对比的方法看，应该是显著低估的。如果市场继续调整，下半年估值有吸引力的股票数量将会变多。

在史博看来，当前 A 股市场的低估值确立了权益资产的中长期配置价值，但基本面的修复需要较长时间来实现，改革措施陆续出台、新增长动能不断培育等因素，都将有助于夯实 A 股的中长期基本面，继续支持“慢牛”行情。

黄文倩称，A 股最终还是由盈利趋势决定，只要能稳住国内投资和消费的信心，在宽松的环境下，经济和业绩可能在年内触底回升，度过困难期。因此，A 股基本面在好转，加上估值不贵，A 股中期 2~3 年的走势大概率会是震荡上行。

(中国基金报)



更多精彩内容，
扫码关注“金融界”



说股市

主持 刘文静

市场有望底部企稳 关注超跌科技成长股

上周一受美国加征关税影响，沪综指大幅回调，出现千股跌停的恐慌性抛盘，之后震荡回落，周五盘中最低跌到 2838 点缺口，消化掉利空后大幅反弹，周线出现长下影线阴线。市场人气低迷，板块和概念热点匮乏，市场处于普跌状态，周期股和消费题材股成为杀跌重灾区。全周沪综指跌 4.52%，成交金额 14758 亿元，量能萎缩 2 成；深成指周下跌 4.54%，成交金额 17498 亿元；创业板指周下跌 5.54%；近一周内，行业和概念板块普跌，电信服务、多元金融、保险、运输、零售业跌幅领先。

北向资金持续净流出，全周净流出 174 亿元，为年内高位，外资重点减持茅台、中国平安、格力电器等消费股。国内基金、机构在市场大幅波动中仓位变化不大，整体保持观望。

人民银行决定从 2019 年 5 月 15 日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率即 8%。4 月 M2 同比增长 8.5%，人民币贷款增加 1.02 万亿。4 月 CPI 同比上涨 2.5%，连续第 2 个月处于“2 时代”。整体看货币政策延续较宽松状态，社会融资保持随经济适度增长。5 月 MSCI 扩容将带来人民币 4279 亿元，近期外资、机构和产业资本资金连续流出，融资资金也加入流出行列，弱势市场受中美贸易摩擦影响大幅下降，市场出现恐慌情绪，沪综指跌至前期缺口 2838.38 点。短期市场受情绪主导，资金出现阶段性流出，市场整体进入休整状态，表现低迷；但受益政策刺激，国内环境和企业信心出现了明显的改善，受业绩主导各路资金可能再次流入，市场或反弹。

近期市场下跌释放大部分系统风险，本周有望企稳。投资两个方向：一是低估值金融板块；二是科技成长细分领域。关注银行、保险、券商及计算机、通讯、国防军工、新能源、高端装备等。

本期股评由财达证券有限责任公司闫进魁(证券投资咨询业务分析师执业证书编号：S0400511020001)提供

涨知识 4 套投基秘笈 看看哪套适合你

投基就像是练武，有套适合自己的秘笈，有助于成为武林高手。那么，投基的秘笈是什么？小编珍藏了四套，今日一并拿出，看看哪套更加适合你。

秘笈一：单笔择时

这是一套最简单的秘笈，几乎没有什么策略，就是买！看好了一把买进，满仓，涨了就赚，跌了就亏，赚了盆满钵满，亏了工地搬砖。这套秘笈的养分是时运，抓住时机，在市场低点买入，高点卖出，策略关键点和难点在于时机判断（很可能就是看命）。如果说一直没有等到合适的卖点，或者说错过了无数的卖点，这个策略很容易演变成长期持有策略。

秘笈二：基金定投

这个策略的本质是“高筑城，广积粮，缓称王”，核心在于不断积累便宜筹码。该策略每天、每周、每月都可以用于指定基金，其关键点和难点在于坚持定投及适时止盈。如果在低位被市场吓住，在高位被市场诱惑，搞一波逆定投，那这次投资翻车的概率可能就大大提高了。反之，无论市场起伏，坚持定投，经数据测算，长期取得正收益的概率还是挺高的。

同时由于定投是一项入场策略，资金若只入不出，收益会受市场的上下波动影响而折损。因此在坚持定投的同时应当设置盈利目标，目标达成即赎回。总的来看，该策略普适性较高。

秘笈三：二八平衡

这个策略其实可以分成上下册。

上册主要用来进行资产配置：20% 仓位的股票型基金搭配 80% 仓位的债券型基金，仓位上下限为 ±5%，当股票型基金仓位占比超过 25% 或低于 15% 时，通过调仓将股债占比重新恢复到 20% 和 80%。特点是牺牲了一定的收益，但风险也较小，是一种稳健的组合策略。

下册主要用来趋势投资：“二”代表数量占比 20% 左右的大盘权重股（如沪深 300 指数），“八”代表数量占比 80% 左右的中小盘股票（如中证 500 指数），二八轮动就是指在大盘股与小盘股中间不断切换，轮流持有。

秘笈四：Alpha/Beta 投资策略

如果说上个策略是学霸专属策略，那么这个策略就是学霸中的战斗机才能用好的，使用这个策略的主要是基金经理，或者是一些有相关从业经验的人。该策略核心在于针对两种风险收益进行布局：一种是市场给投资组合系统性风险「补偿」，即所谓的 beta 收益，也就是偏离价值波动的收益，这种收益属于高风险高回报收益；另外一种投资组合收益来自价值被市场低估的品种，以此获取「额外」收益，也就是 Alpha 收益。

该策略需要配合相应的大类资产配置策略来操作。总之，这个操作很复杂，普通投资者不建议用。

记者 刘文静 综合整理

帮你办 有事儿？您说话

拨打 88629402 88629210，我们来帮您

本报讯（记者 刘文静）买理财产品被忽悠零风险？买了保险理赔难？个人信息被倒卖？信用卡被盗刷？……金融消费中遇到的烦心事、堵心事，我们来帮忙。本刊从今日起开通金融消费“帮你办”专栏，消费者在日常的金融生活中如果遇到难事，均可拨打本刊电话 88629210、88629402，或将相关材料发至邮箱：88629210@163.com，本刊记者将尽力帮您维权，为您排忧解难。

近几年，金融业发展迅猛，金融消费已深入百姓生活，无论是存款、贷款，还是保险、理财、证券，都已经成为人们生活的一部分。以互联网金融为代表的金融创新也正成为金融业发展的新动力。消费者在享受便利的金融服务的同时，也难免会遇上一些烦恼，比如购买银行理财买成了基金，收益不确定还出现亏损；到银行存款存成了保险，想提前取出还得亏钱；买保险为防意外，出了意外却不赔等等。由于金融行业的专业性较强，一些权益受损的消费者往往不知道如何投诉，如何解决。本刊开通金融消费“帮你办”专栏，意在维护金融消费者的权益，为消费者帮忙排忧解难，有事儿，您说话。