

# A股长线外资入场时机或至

自去年12月调整疫情防控政策后,“重启交易”下对冲基金等资金疯狂涌入A股,MSCI中国指数相较于去年低点反弹近59%。不过,今年2月以来,在获利了结的驱动下,该指数一度回调近20%。市场最关心的是,期待复苏信号更明确的长线外资何时加大对中国市场的布局?

记者近期采访了多家国际资管机构,投资经理普遍认为,目前外资对中国股市的仓位仍低、轻,回调之际布局的时机可能已逐渐成熟。富达基金管理(中国)权益研究负责人宁静表示,2023年的中国股票市场似乎“天时地利人和”兼备——宏观经济环境改善、情绪仍然脆弱但逐渐修复、非常有吸引力的估值、盈利周期正在回升、信贷放量,以及房地产市场开始复苏。

美国银行(BofA)3月10日—16日的调研显示,当月最拥挤的交易包括中国股票多头头寸(15%)。亦有大型外资基金投研部人士对记者提及,尽管目前地缘政治风险仍是较大的考虑,不过对于国际投资者而言,基本面压倒一切。

## ▶ 欧美银行危机下资金流入中国

3月16日至22日,北向资金净流入21亿美元,为自2023年2月1日以来的最大周净流入量。北向资金本月至今(截至上周五收盘)的净流入额为30亿美元,今年以来净流入总额为252亿美元。

与此同时,欧美市场正在经历一轮银行业危机,从硅谷银行(SVB)等多家美国中小银行危机,到瑞信被突然收购,再到近期德银引发的市场波动,危机发酵已持续三周。中国市场受到的影响则相对有限。

“投资者情绪持续改善,随着宏观环境的不断改善和政策支持,内地资本市场可能会开始反弹。”摩根士丹利中国股票策略师王澐在发给记者的报告中提及,尽管全球市场波动,但中国独立的宏观复苏周期和银行体系(资产端的外汇投资组合占比很小,普通股一级资本和资本充足率比要求的水平高得多)有助于加强投资者布局中国的信心。

事实上,摩根士丹利认为,最近欧美银行业风波导致全球央行祭出流动性支持措施,融资环境已经有所改善,而人民币对美元开始走强,这为中国股票在广泛的新兴市场和全球市场中脱颖而出创造了有利条件。

“此外,1月和2月一系列经济活动数据确认了强劲的经济增长反弹正在逐步落实,财政和货币政策应该保持宽松,25个基点意外降准为此提供了明显的证据,加之政府对于支持民企的表态,都将有助于在未来几个月逐渐恢复私营部分的信心。”王澐称。

煜德投资股票基金经理李贺也告诉记者表示,当前,生产、生活见到了可喜的变化,房地产市场从一线城市成交量开始放大,扩散到二三线城市;制造业PMI在1月重回荣枯线上方,2月达到52.6,为近10年的最高值;与中国经济紧密相关的铁矿石价格、工业金属铜的价格、波罗的海航运指数均出现大幅上涨,显示中国经济正在从低位上行;旅游景区、交通枢纽、商场商城人声鼎沸。一系列前瞻性指标均体现出中国经济内生的张力正在显示其应有的力道。

值得一提的是,本周开始,海外情绪明显好转。美国第一公民银行以165亿美元的“骨折价”收购硅谷银行约720亿美元资产,但后者仍有900亿美元的证券和资产在联邦存款保险公司(FDIC)的破产管理中。这标志着美国有史以来第二和第三大的破产银行都找到了买家接盘,市场对银行体系的担忧终于有所缓和。本周一,欧美银行股普涨,第一公民银行暴涨53%,此前深陷困境的第一共和银行股价上涨12%,德银拉升6%。

市场预计,海外风险的缓和和有助于提振新兴市场。同时,美元指数并没有明显起色,主流观点预计美元逐步走弱是大势所趋,美联储预计年内可能还会加息1次。目前,人民币则稳定在6.8区间。

▶ 长线外资开始布局加仓

截至目前,A股相较于去年10月的底部仅上涨15%,估值处于历史区间的低端。市场风险偏好仍然低迷,例如,换手率接近3年低点,融资余额在1.5万亿元的水平上停滞,境内股票基金的股票持仓相对于历史平均水平仍较低,公募基金认购活动也比较缓慢等,这与外国投资者形成鲜明对比。

事实上,在经济尚未出现明确反转迹象之时(去年12月),国际对冲基金等热钱就开始加速涌入中国股市,MSCI中国指数一度较低点大涨近59%,北向资金更是净买入近

1760亿元的A股,对中国的对冲基金配置处于中高水平。尽管近期热钱出现获利了结的迹象,但随着经济复苏越发明确,长线资金已经开始“蠢蠢欲动”。

美国资管巨头富兰克林邓普顿首席策略师、研究部主管史蒂芬日前对记者表示,MSCI中国指数在中国经济重启后飙升而后又回调近20%，“目前是长线投资者入场的好时机。”他称,“疫情时期对投资者来说非常具有挑战性,但目前中国重点转向推动经济增长,这对投资者来说是积极的。”

宁静表示:“随着夏季临近,‘重启交易’继续推动市场上涨并不意外。消费已经明显复苏,休闲旅游回暖,疫情期间的超额储蓄开始释放。”

不过,中国经济能否持续复苏,取决于消费者对未来收入的预期能否提升,以及是否有足够信心动用他们在疫情期间累积的大量

储蓄。她认为,自防疫措施调整以来,恢复和促进消费已成为中国的首要任务,预计政府将推出更多支持措施。

此外,内地高线城市房地产市场有趋向活跃的迹象,这也是长线资金更趋乐观的原因。但宁静认为,目前低线城市的住宅库存量仍然偏高。“虽然提振经济不会再次依赖房地产,但房地产行业的稳定对短期经济复苏而言非常重要,我们预计相关部门将在供需两端提供支持。”

随着市场进入年报季,盈利水平是关键指标。瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)认为,中国作为亚洲企业盈利的主要驱动力,随着在未来12至15个月对国际旅客进一步开放,加上政策支持和潜在利润率扩张,中国股票下半年盈利增长有望强劲复苏,全年增长可能达到两位数。

本报综合消息

## 一季度券商调研近1400只个股

一季度已接近尾声。数据显示,截至3月27日发稿时,券商2023年以来调研近1400只个股,行业分布以医药生物、机械设备、电子等板块为主,奇安信、周大生等个股受到券商青睐。展望二季度行情,机构认为,短期资金存量博弈的现状正在被“击破”,增量资金正持续入场。当前市场估值仍处于历史中低位,机会大于风险,可继续关注经济修复主线中的泛消费板块。

Wind数据显示,截至3月27日,券商2023年以来总计调研1394只个股,覆盖了31个行业板块(申万一级行业)。具体来看,上述个股中,属于医药生物行业的有171只,数量居首;属于机械设备行业的个股有

165只,数量居第二位;属于电子行业的个股有149只,数量居第三位。

从个股来看,2023年以来,奇安信-U共计获92家券商调研,最为“热门”,属于计算机行业;周大生共计获91家券商调研,居第二位,属于纺织服饰行业;炬光科技共计获90家券商调研,属于电子行业。此外,海泰新光、祥鑫科技、埃斯顿、普源精电、温氏股份、立讯精密等个股亦受到券商追捧,前往调研的券商数量分别为71家、70家、70家、67家、65家、62家,所属行业板块分别为医药生物、汽车、机械设备、机械设备、农林牧渔、电子。

从上述1394只个股一季度的市场表现

来看(截至3月27日收盘),获47家券商调研的海天瑞声今年以来的股价表现最好,累计涨幅达260.18%,属于计算机行业;其次为光云科技,累计涨幅为213.92%,属于计算机行业;第三为鸿博股份,累计涨幅为180.45%,属于轻工制造行业。

从券商角度看,三家“中”字头券商一季度调研频次最为密集。其中,中信证券今年一季度调研“勤奋”,调研总次数达625次,排名第一;其次是中信建投证券,调研总次数为596次;中金公司以545次的调研总次数居第三位。国泰君安、天风证券、浙商证券等券商的一季度调研次数居前。

本报综合消息

## 新冠医保报销政策 即将调整

现行“乙类甲管”的新冠医保报销政策即将于3月31日到期,疫情过渡期后新冠医保支付政策会如何调整?3月31日以后,Paxlovid(奈玛特韦片/利托那韦片)等临时纳入医保支付的新冠口服药还能否继续留在医保中?

为了平稳度过疫情感染高峰,新冠医保报销政策在1月8日新冠病毒感染实施“乙类乙管”之后仍延续了“乙类甲管”时特殊的保障政策。1月6日,国家医保局等四部门明确,对住院的新冠患者延续“乙类甲管”时的政策,全额保障新冠患者的住院费用,新冠患者在二级及以下基层医疗机构发生的门急诊费用,原则上不设起付线和封顶线,报销比例不低于70%,这一政策先行执行至2023年3月31日。

目前上述政策即将到期,记者从知情人士处获悉,有关部门正在制定新冠病毒感染患者的新医保支付政策,并将于近日公布。

2020年初,国家医保局及时实施“两个确保”,确保患者不因费用问题影响就医、确保收治医院不因支付政策影响救治,对确诊为“新型冠状病毒感染肺炎”等患者采取特殊报销政策。

在过去三年三个月间,我国对确诊和疑似患者救治费用采取“先救治、后结算”的方式,新冠患者在所有收治医疗机构发生的符合卫生健康部门制定的新型冠状病毒感染诊疗方案的住院医疗费用,由基本医保、大病保险、医疗救助等按规定支付后,个人负担部分由财政给予补助。在这三年间,个人

新冠住院治疗绝大部分是“零自付”或是只花费了极少的费用。

中国政法大学政治与公共管理学院副教授廖藏宜对记者表示,现在新冠疫情已经进入了低潮期,新冠医保报销政策也应该尽快回归“乙类乙管”,即按照现行的乙类传染病支付规则来进行管理。

廖藏宜认为,新冠报销回归乙类传染病的支付管理后,应对重症患者的医疗费用给予特别关注,医保报销政策也应该具有柔性 and 临时救济的原则。

年初国家医保局等四部门的文件中还提出,为满足新冠患者用药需求,决定临时扩大医保药品目录,先行执行至2023年3月31日。现行版国家医保药品目录有治疗发热、咳嗽等新冠症状的药品660种,在此基础上,新型冠状病毒感染诊疗方案内包含的新冠治疗药品也实行医保临时支付政策。

截至目前,国内获批上市的口服小分子抗新冠药物已经增至6款,包括阿兹夫定、民得维、先诺欣和乐睿灵4款国产药物,以及Paxlovid(奈玛特韦片/利托那韦片)和Molnupiravir(莫诺拉韦胶囊)2款进口药物。

上述6款新冠小分子药品中,除了阿兹夫定片通过国家医保谈判正式进入医保目录之外,其他均属于临时纳入医保支付范围。3月31日这些药物何去何从,还要看上述医保报销新政策如何制定。专家认为,药物的价格是否合适应该是重要考量因素之一。

本报综合消息

A股三大股指3月29日集体小幅高开。早盘指数分化,创指维持高位窄幅震荡的走势,而沪深股指探底回升。午后两市维持窄幅震荡,尾盘走低创指一度转跌,全天成交缩至不足万亿元。

从盘面上看,半导体产业链走强,光刻胶、CPO、数字经济概念活跃;中字头股普跌;ChatGPT指数冲高回落。

截至3月29日收盘,上证综指跌0.16%,报3240.06点,连跌4日;科创50指数涨2.26%,报1062.14点;深证成

本报综合消息

## 两市涨跌互现 成交不足万亿元

指涨0.13%,报11579.91点;创业板指涨0.09%,报2371.19点。

Wind统计显示,两市1580只股票上涨,3398只股票下跌,平盘有138只股票。

两市成交9811亿元;共有42只股票涨幅在9%以上,6只股票跌幅在9%以上。

3月29日,Wind数据显示,北向资金全天净买入43.23亿元,其中沪股通净买入36.29亿元,深股通净买入6.94亿元。

本报综合消息

## 股市动态



| 本省股票昨日收盘 |       |        |        |
|----------|-------|--------|--------|
| 名称       | 收盘价   | 涨跌幅(%) | 成交量(手) |
| 西宁特钢     | 2.93  | -1.68  | 56141  |
| 青海华鼎     | 4.10  | 0.00   | 62626  |
| 青海春天     | 9.17  | -1.08  | 57871  |
| 金瑞矿业     | 9.26  | -0.96  | 9830   |
| 西部矿业     | 12.52 | -0.08  | 550741 |
| 正平股份     | 3.96  | -1.25  | 76855  |
| *ST顺利    | 1.92  | -0.52  | 25138  |
| 盐湖股份     | 22.32 | -0.27  | 169011 |
| 天佰德酒     | 15.63 | +0.45  | 46742  |

| 沪市昨日排行榜 |        |        |
|---------|--------|--------|
| 名称      | 收盘价    | 涨幅(%)  |
| N苏能     | 7.94   | +28.48 |
| 仕佳光子    | 14.61  | +15.04 |
| 海光信息    | 74.50  | +14.79 |
| 海天瑞声    | 258.00 | +14.77 |
| 金山办公    | 450.00 | +12.22 |
| 神工股份    | 52.35  | +11.01 |

| 深市昨日排行榜 |       |        |
|---------|-------|--------|
| 名称      | 收盘价   | 涨幅(%)  |
| 致远新能    | 28.00 | +20.02 |
| 联特科技    | 80.40 | +20.00 |
| 朗科科技    | 25.80 | +17.54 |
| 厚普股份    | 15.65 | +14.40 |
| 弘信电子    | 14.96 | +13.68 |
| 新开普     | 12.93 | +12.73 |

| 名称    | 收盘价   | 跌幅(%)  |
|-------|-------|--------|
| N海通发  | 32.85 | -11.81 |
| 安徽合力  | 18.15 | -8.79  |
| *ST泽达 | 4.81  | -8.38  |
| 中毅达   | 13.89 | -8.38  |
| 成都先导  | 22.02 | -8.33  |
| 中广天泽  | 16.40 | -7.35  |

| 名称   | 收盘价   | 跌幅(%)  |
|------|-------|--------|
| C科瑞思 | 78.08 | -10.25 |
| 中国长城 | 12.74 | -9.97  |
| 合众思壮 | 7.32  | -9.96  |
| 通达股份 | 8.08  | -9.92  |
| 道恩股份 | 16.94 | -9.27  |
| 博汇股份 | 18.40 | -7.86  |

| 名称   | 收盘价   | 成交额(万) |
|------|-------|--------|
| 三六零  | 16.46 | 870139 |
| 中科曙光 | 40.01 | 783270 |
| 工业富联 | 16.16 | 573419 |
| 四川长虹 | 4.40  | 416531 |
| 海光信息 | 74.50 | 408269 |
| 中国电信 | 6.32  | 384174 |

| 名称   | 收盘价    | 成交额(万) |
|------|--------|--------|
| 浪潮信息 | 36.71  | 649761 |
| 科大讯飞 | 59.25  | 610690 |
| 北方华创 | 271.87 | 567220 |
| 宁德时代 | 400.18 | 550816 |
| 拓维信息 | 15.67  | 525648 |
| 昆仑万维 | 37.58  | 502493 |