

创业板昨日大涨3.49% 基金积极“抄底”调整持仓结构

□本报记者 姜沁诗

在经历过上周的调整之后,A股12日出现反弹。其中,创业板指大涨3.49%,盘中最大涨幅高达4%,创近20个月以来的最高涨幅。据中国证券报记者了解,周一的反弹或与包括公募基金在内的资金“抄底”有关。在经历上周普通股基净值平均下跌8%之后,本周多位基金经理纷纷表示计划在现阶段调整持股结构,基本面成为当前最为看重的因素。

板块方面,创业板龙头以及核心蓝筹股均有看好的趋势。对于后市,多家基金公司表示并不悲观,将在风险充分释放后的市场寻找估值更具优势的投资机会。

基金调整持仓结构

多位基金经理表示,计划趁当前市场的调整阶段进行持仓结构的调整。结合12日盘面来看,个股普涨,板块仅银行股为绿,高送转、农机、新材料、国产软件、芯片、稀土永磁等概念板块居涨幅榜前列。

华南某公募投资总监表示,计划做小幅的结构调整,核心蓝筹个股如继续大幅下跌则有加仓机会。银华基金也表示,调整过后,大量优质公司估值已经具备足够吸引力。对于新发基金,有更多的空间选择优质标的,利于建仓。

中小市值股票也逐步进入基金经理的调整范围。华南一基金经理告诉中国证券报记者,未来将观察市场大小风格转换情况,在市场出现低位启动新热点时,逐步将超额收益较大的大市值股票转换为跌幅巨大、低估值的中小市值股票,实现组合的贝塔轮转。另有基金经理则表示调仓资金主要流向二线白马,部分加仓创业板龙头个股,但调仓幅度不大。

据choice数据统计,创业板12日盘中一度大涨近4%,创下近20个月以来的最高涨幅,沪指一度涨逾1%。截至收盘,创业板上涨3.49%,也是继2017年7月以来创下的单日最高涨幅。

另外,许多基金经理准备在本周进行“抄底”。相对而言,基本面成为这一阶段大家最为关注的因素。有基金经理透露,当前基本面研究最为深入的基金经理,对于“抄底”的底气最足。也有公募投资总监建议普通投资者在此时点分批买入部分基本面较好的重点股票。

偏股基上周普降仓位

受市场影响,基金净值在上周出现较大波动。据Wind数据统计,上周主动偏股基净值平均下跌5.69%。其中普通股票型基金下跌幅度最大,高达8.5%。而跌幅最大的主动偏股型基金,一周之内净值下跌超16%。

有基金经理透露,按照以前的市场经验,现在有些基金回撤幅度较大可能已经是风控接管,当发生市场系统性回撤时,唯有控制仓位才有效果。某华南公募投资总监便表示,考虑到市场情绪还有反复的可能,在前期一定减仓后基本保持仓位的稳定,持股结构也做了一定的调整,春节前将总体保持仓位稳定,保留一定的流动性。

上周,不同的券商数据都纷纷表明,偏股型基金在上周均下降仓位。据光大证券统计,截至2018年2月9日,上周偏股主动型基金平均仓位

为81.18%,与前一周相比下调1.92个百分点,其中,股票型基金平均仓位为86.57%,相比前一周下调1.02个百分点;偏股混合型基金平均仓位为79.04%,相比前一周下调2.28个百分点。

虽然基金普遍及时降仓,但面对市场的调整,多位基金经理表示,当前仓位并不是最需要考虑的核心问题。除了考虑适当减仓以控制基金净值回撤之外,更多的仍是计划趁市场回调进行投资组合结构的调整。

A股核心仍在企业盈利改善

对于后市,银华基金表示,中长期仍保持乐观。决定A股的核心仍在于企业盈利改善,全球竞争力提升。

招商基金则表示坚持回归本源,坚守价值投资,在风险充分释放后的市场中寻找估值更具优势的投资机会,更加重视盈利和估值的匹配程度以及业绩的确定性,同时留意市场调整

后可能出现的主线板块。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,A股市场此次回调后,无论沪深300,还是创业板指数的市盈率水平均跌入均值以下,后市并不悲观。但外围波动,可能导致A股企稳时间点具有很大的不确定性。

另外,对于市场风格是否会进行切换,有基金经理表示,大小市值风格涨跌反向轮动规律自2015年股灾后一直存在,但中小市值股票自2016年9月起已持续振荡下跌6个季度,一直没有形成趋势行情。虽然最近几个交易日大市值领跌,中小创反弹,但未来中小市值股票是否能够形成中级反弹趋势则无法预测。而且中小市值股票数量巨大、板块主题众多,未来即使出现显著反弹,也如前期天然气、5G、半导体、影视传媒主题一样体现为命中概率极低的一九联动状态。当前主要观察中小市值风格中是否会呈现如农业、新疆区域、国企改革等领涨板块。

暴跌或成“假摔” 基金经理坚守龙头策略

□本报记者 李良

上周A股市场的重重一摔,让此前受热捧的大盘蓝筹白马股集体下行,引发市场对风格切换的热议。不过,中国证券记者在采访多位基金经理后发现,从机构的角度来看,受益于行业集中度提升的龙头股依旧是基金青睐的对象。在他们看来,整体而言,蓝筹股中此前被热捧的龙头股上周的大幅调整,会给投资者一次不错的“上车”机会,今年以龙头股和优质成长股为主的结构性行情会成为A股主旋律。

紧扣行业整合主线

在供给侧改革的不断深入,以及中国经济结构转型过程中各个行业的自发洗牌影响下,自去年起,资金开始不断追捧行业龙头,投资逻辑清晰而简单:经济环境的变化,倒逼行业集中度提升,而每一次行业集中度的提升,都会给行业龙头股以壮大的机会。事实上,在实体经济中,这个投资逻辑被不断验证。

不过,上周A股市场的一轮暴风骤雨般的下跌,这些行业龙头也未能幸免。考虑到此前这类龙头股涨幅颇为惊人,不少投资者担忧,这个板块的行情是否到了拐点。对此,多位基金经理在接受记者采访时表示,从行业基本面来看,许多行业的集中度仍在提升,“大鱼吃小鱼”的过程仍在继续,这也符合经济发展的规律。因此,从中期角度来看,行业龙头股的价值仍有待挖掘。

上海某执掌多只偏股基金的基金经理认为,A股市场的投资理念已经发生深刻变化,无论是机构还是普通投资者,对于业绩确定性和成长确定性的要求越来越高,给“确定性”的溢价也越来越高,而行业龙头无论是业绩确定性,还是成长确定性,都符合当前资金的偏好,每一次大幅调整,都会提供好的买点。

中欧基金也表示,短期内市场对于恐慌情绪过度解读,其实中国经济稳健增长的步伐仍将持续,依旧长期看好A股市场。待市场情绪释放,具备业绩和确定性的优质蓝筹股或将

迎来合适的买入时间。

优质成长股渐“冒尖”

除了坚守龙头股策略外,基金经理对于优质成长股的热情也渐渐升温。

海富通国策导向基金经理施敏佳表示,将关注有业绩支撑的新兴行业成长股,具体包括超跌反弹且业绩有持续性的计算机、光伏、新能源汽车等。未来成长类板块会出现分化,可通过基本面研究以把握优质公司。施敏佳还预计,春节后市场或许会有转机,资金面上节后会相对宽松,海外市场由于近期已充分宣泄空头,春节期间或将横盘震荡甚至小幅上行。不过,他也提示,不少公司股价已跌破股东质押的预警线,甚至平仓线,后续须警惕平仓风险。

一位基金经理则认为,调整充分是优质成长股最大的优势,但是受限于市场偏好的变化,成长股很难获得以往的高溢价,今年优质成长股的行情可能会在一个区间内震荡,为投资者提供波段操作的机会。

南方基金史博: A股配置价值凸显 坚定看好市场

□本报记者 张焕昀

近期受美股大跌影响,A股和港股出现一定程度的回调。对此,南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博分析,A股配置价值不变,且随着估值回落,吸引力进一步凸显,投资者应当坚定地看好市场,勿受短期悲观情绪干扰,错失加仓配置A股的良机。

勿因恐慌误操作

史博指出,美股大跌的恐慌情绪是本轮A股回调的主要触发因素,但其最终无法左右A股的真正趋势。此次大跌前,美股PE早处于历史极高水平,对于美股投资价值的分歧主要在于将其与债券资产做相对比较,认为估值实际上还便宜的投资者主要理由是美债利率很低,因此美股的PE和分红收益率相对而言还很有吸引力,因此美债利率的走势是决定美股走向更高PE估值还是逆转为下跌的关键因素。当美国失业率进入历史低点附近、全球同步复苏深化、石油价格大幅上涨后,经济和通胀双双反弹的格局更加确定了美联储加息进程,联邦基金利率逐步上升,最终引发了美国长债利率大幅反弹,并导致美股牛市预期彻底扭转,认为美股

便宜的最后逻辑被打破。

虽然美股走势容易引发A股短期的情绪跟风,但是决定A股最终长期走势的因素仍然是国内经济基本面和股市的估值状态。史博强调,投资者不能因为外围市场大跌造成的恐慌情绪而误操作,而应基于国内经济基本面和股票市场的价值做出理性判断。

中国经济基本面韧性十足

史博认为,中国经济总体平稳,利好利空交织使经济走势更加健康,提前紧缩下经济表现屡次超出市场预期,显示内生增长动能有所修复。2018年,设备更新升级、产业技术改造需求或进一步释放,对制造业投资形成支持;企业盈利修复,带动居民收入改善,进而对消费需求形成支撑。

在地产景气表现结构分化下,地产总投资波动不大,且全国性低库存已成事实,对新开工和投资增速不必过度悲观。基于主动防风险的目的,管理层适度收缩了地方债务和金融机构表外业务的扩张速度,虽然造成短期部分需求的压力,但夯实了经济发展的基础,最终有利于经济的长远发展。

史博表示,从全年来看,通胀走势主要依赖

原油和猪肉价格变化。原油价格方面,原油供需存在一定缺口,原油价格存在一定的上涨压力,但考虑到页岩油供给平衡,原油价格较难出现大幅上涨。猪肉价格方面,养殖集中度和效率的提升以及前期行业高景气高盈利,最终导致当前猪肉供给保持高位,猪肉价格上涨乏力。综合来看,全年通胀压力总体可控。

最明确的是,中国通过提前紧缩,拉平收益率曲线,早在全球风险释放之前就储备了回旋空间和安全垫。当前,在美债、美股风险释放的时候,基于此前最高150BP的中美利差,国内债券市场稳健如磐石。在美债利率大幅上升后,当前仍有100BP的中美利差,国内完全有能力主动释放流动性支撑资产价格和经济,基本面受美联储加息的负面影响较小。而且史博认为,美联储加息并不具有很强的持续性。

A股长期配置价值凸显

在国内基本面没有明显变化、权益资产配置价值仍然存在时,不应过度看空市场。在史博看来,核心资产和高价值股票估值回落恰是较好的加仓机会。因此,此时应做好研究,选好标的,逐渐增加配置。2月份以来,市场估值水平经过一定幅度回调,性价比也有所提升。随着市场

估值的逐渐回落,投资者应该越来越乐观。

史博指出,A股长期配置价值的基础在于:权益估值处于合理范围,随着企业盈利增长,远期动态估值还可以进一步消化,从特别长期的配置角度而言,权益相对债券仍具吸引力。同时,随着中国经济逐渐走向成熟,企业资本开支投入会有所下降,分红比例将有提高潜力,远期分红收益率进一步提高可期;相对于目前住宅投资市场一二线城市仅2.0%左右的租金收益率,权益市场也有明显的优势;如果认同债券利率处于历史高位,债券资产也进入配置价值区间,则无风险利率处于易下难上的区域,因此,对权益的价值判断又是一个加分项。

回顾国内这几年来的重大经济、社会改革成果可以发现,供给侧改革基本化解了产能过剩的担忧,金融系统的不良资产比例见顶回落,产业升级转型取得初步进展,环保攻坚取得重大胜利,对外开放和“一带一路”战略也稳步推进。因此,史博认为没有任何理由看空中国,看空中国经济,看空估值处于合理水平的中国股市。而且海外机构也开始改变观点,近一两年来OFII、陆股通资金持续流入,MSCI纳入A股且被动投资资金即将大举加配A股即是明证。

百亿私募突破200家 私募规模剑指12万亿 证券私募一月猛增3200亿

□本报记者 刘宗根 实习记者 李惠敏

中国基金业协会最新数据显示,截至2018年1月底,私募管理基金规模突破11.76万亿元,离12万亿元关口已不远。其中,证券私募增长迅猛,单月猛增3200亿元;相较去年的爆发式增长,股权和创投私募增速放缓,管理规模维持不变。此外,百亿私募达到208家,“强者恒强”模式进一步凸显。

证券私募大增

中国基金业协会最新数据显示,截至2018年1月底,中国基金业协会已登记私募基金管理人22883家,较去年12月底增加437家;已备案私募基金69086只,较去年12月底增加2668只;管理基金规模11.76万亿元,较2017年12月底大幅增加6600亿元。此外,私募基金管理人员工总数24.09万人,其中,已在从业人员系统注册员工人数20.07万人。

今年1月,证券私募和其他私募规模增长迅

猛,贡献了几乎所有增幅;股权和创投私募规模则表现平稳,基本保持不变。

截至2018年1月底,已登记的机构类型为证券私募的私募基金管理人8575家,较去年12月底增加108家;股权和创投私募13531家,较去年12月底增加331家;其他私募777家,较去年12月底减少两家。

从基金数量和规模来看,截至2018年1月底,已备案证券私募35189只,较去年12月底猛增2973只,基金规模2.61万亿元,较去年12月底大幅增加3200亿元;股权和创投私募27447只,较去年12月底减少1018只,基金规模7.09亿元,较去年12月底维持不变;其他私募投资基金6450只,较去年12月底增加713只,基金规模2.07万亿元,较去年12月底大幅增加3500亿元。业内人士分析,证券类私募规模大增,与去年底到今年1月A股二级市场回暖,一些绩优私募受到资金热捧有关。其他类私募爆发则可能是私募在过渡期内抢着备案产品,到2月12日之后有一些产品将不予备案。

百亿私募强者恒强

今年1月,百亿私募数量单月增长迅猛,成功突破200家,“强者恒强”模式进一步凸显。截至2018年1月底,已登记私募基金管理人管理基金规模在100亿元及以上的有208家,单月增加21家;管理基金规模在50~100亿元的244家,单月增加6家;管理基金规模在20~50亿元的647家,单月增加48家;管理基金规模在5~10亿元的1039家,单月增加14家;管理基金规模在1~5亿元的4055家,单月增加135家;管理基金规模在0.5~1亿元的2177家,单月增加42家。就平均管理规模而言,截至2018年1月底,已登记的私募基金管理人有管理规模的共19601家,平均管理基金规模6.00亿元,去年12月底的这一数据为5.83亿元。从备案情况来看,自资产管理业务综合报送平台上线以来,中国基金业协会在新系统登记私募基金管理人6767家,平均退回补正次数2.23次;在新系统备案私募基金24224只,平均退回补正次数1.47次。2018年1月在资产管理业

务综合报送平台新注册账号的机构790家,提交私募基金管理人登记申请的机构522家,申请过程中放弃登记的机构72家,办理通过机构524家,平均退回补正次数2.17次;当月在资产管理业务综合报送平台备案通过私募基金3181只,平均退回补正次数1.31次。

从注销情况来看,截至2018年1月底,中国基金业协会已注销私募基金管理人13876家,其中,主动申请注销的私募基金管理人1993家,未按照《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》(以下简称《公告》)要求完成第一只私募基金产品备案被注销的私募基金管理人11794家,因列入失联机构名册满3个月未主动联系协会并提供有效证明材料被注销的私募基金管理人89家。2018年1月注销私募基金管理人87家,其中,主动申请注销的私募基金管理人20家,未按照《公告》要求完成第一只私募基金产品备案被注销的私募基金管理人46家,因列入失联机构名册满3个月未主动联系协会并提供有效证明材料被注销的私募基金管理人21家。

中信资本与财新国际联手

收购Euromoney旗下金融信息机构

中国证券报记者获悉,2月12日,由中信资本控股有限公司(简称中信资本)旗下的私募股权投资牵头,与财新国际(Caixin Global)联合成立的买方财团(合称为买方财团)宣布,已与伦交所上市公司欧洲货币机构投资者集团(Euromoney Institutional Investor PLC)达成收购意向,以总价1.805亿美元全额收购欧洲货币机构投资者集团旗下金融信息数据库—全球市场情报中心(Global Markets Intelligence Division,简称GMID)。

据了解,GMID拥有CEIC和EMIS两个数据业务,分别从宏观和微观层面全面覆盖全球金融信息,尤其掌握了全球新兴市场数十年积累的关键金融及商业数据,产品覆盖15个语种,是全球金融机构、咨询公司、跨国企业、研究所等专业人士信赖的数据工具。

本次交易预计将于2018年4月底完成,其后中信资本将与财新国际联合标的公司富有经验的国际化管理层共同参与标的公司的管理事务。

值得一提的是,这宗收购亦是中信资本继收购华尔街英语业务后,第四宗帮助大型国际企业重组并收购非核心业务的案例。(刘宗根)

嘉实基金:

A股港股长期配置价值凸显

过去一周,在美国股市高位调整背景下,A股、港股也出现一定程度的回调。综合各方面因素分析,嘉实基金表示,目前中国经济稳定发展的趋势、证券市场流动性总体充裕的基本面、市场估值优势以及中国资本市场长期向上健康发展的趋势都没有改变,应理性看待外围市场下跌带来的联动效应,坚守理性投资,坚定长期信心。

虽然A股、港股两个市场因外围市场变化受到了短期冲击,但嘉实基金仍旧坚定看好市场,认为A股与港股的长期配置价值凸显,投资者不必过分悲观。

嘉实基金表示,2018年以来,全球股票市场受风险偏好升温及弱势美元助推,资金流向以港股、A股为代表的新兴市场回补仓位,且这一趋势仍在延续。同时,在稳健中性货币政策背景下,市场流动性整体或易紧难松,加之楼市的冷却、资本流出途径的减少,以及银行理财、信托、保险等资金再配置需求,使得居民财富有望重新提升A股配置。

综合考虑个人投资者、公募、私募、银行理财、社保、养老金、陆港通、MSCI等因素,证券市场资金面将较为宽裕。目前,上证综指和恒生指数PE估值分别为15倍和13倍,相较同期美股道琼斯指数23倍、标普500指数25倍,仍然具有比较优势。拉长时间维度看,目前国内国际市场环境已经得到了有效改善,资本市场也正值价值投资时代,嘉实基金坚信,只有理性投资,科学投资,价值投资,坚定长期信心,才能在变幻莫测的市场环境中把握价值。(徐文擎)

大成基金:A股长期仍乐观

在经历了连续大幅回调之后,周一沪深两市均出现不同程度的反弹。据大成基金判断,短期市场或还会有反复,但长期来看仍可对宏观经济持较为乐观的态度,对A股市场亦然。

大成基金分析认为,2017年中国经济总量增长较为平淡,一个重要因素是供给侧改革通过产能大幅降低了传统行业的工业增加值,拉低了总体的经济增速。按照库存周期的运行规律,大概率在2018年三季度经济重回补库存,年底可能见到库存、产能、地价同时向上。

大成基金表示,经过一段时间的集中下跌,市场已经开始趋近底部区域,整体来说,A股估值并未高企。目前市场的流动性整体而言也是充裕的,核心的增量资金来源是海外资金与保险资金。与此同时,对中国经济稳定的强预期可能会带来风险偏好的提升,偏乐观的市场预期会带来更多增量资金。

大成基金认为,消费板块的上涨具有延续性,其影响因素包括收入、消费习惯、消费观念等。企业盈利修复推动居民工资性