

# A股持续反弹 私募调仓目标锁定中小创

□本报记者 吴玉华

狗年开始的几个交易日,沪深股市实现开门红,而前期跌幅较深的中小创表现强势。节后三个交易日,上证指数累计上涨4.08%,深成指数累计上涨4.45%,而中小创指数累计上涨达5.66%,创业板累计上涨达5%,尤其是2月26日,创业板大涨3.61%。据记者了解,多家私募在节前已进行调仓,开始涉足中小创个股。其中,此前被错杀的中小创成长股更是受到机构关注。数据显示,今年以来,机构密集调研上市公司,调研重点则多集中在中小板公司。

不过,机构对于中小创仍较谨慎。上海国钰投资合伙人李涛表示,目前中小创仍只是短暂反弹,还不能看作反转,因为其整体估值仍不便宜,私募调仓主要是存量资金做收益。他操盘的私募产品调仓中小创,也是因为相关个股价格相对安全,可以进行布局。

## 机构密集调研中小创

数据显示,2018年1月份,有397家上市公司接受了机构的调研,其中有16家上市公司被50家以上的机构调研,赣锋锂业、启明星辰和信维通信3家上市公司更是获得超过100家机构的集体调研;帝王洁具、美的集团、慈文传媒、艾德生物、国轩高科、新开源和量子高科7家公司也被60家以上机构调研。值得注意的是,1月份机构调研重点多集中在中小板公司。数据显示,机构调研的397家公司中,沪市、深市主板公司加起来的比例仅占四分之一左右,创业板比例占四分之一左右,接受调

研的中小板上市公司则高达197家。

此外,1月份的调研数据显示,私募调研也出现关注度向中小板公司倾斜的现象,私募对中小板的关注度上升至50.9%,创2017年以来的新高,而对主板的关注度则降至18.47%,创2017年以来的新低,对创业板的关注度则没有太大变化。

到2月份,仅2月5日-2月11日一周,就有264家机构参与调研,在此之后的几个工作中,有133家机构参与了9家公司的调研,在被调研的9家公司中,主板公司3家,中小板公司4家,创业板公司2家。

截至2月22日,共有62家上市公司披露了2017年年报,机构调仓成为2017年四季度的主基调。Wind统计数据显示,阳光私募现身其中21只个股,均属于中小创个股,占比约三分之一,其中2017年四季度新进4家公司,增持6家,减1家,另10家持股保持不变。增持个股具体为安信信托、四川金顶、江化微、金牛化工、宋都股份、杭电股份。

据记者了解,2月份以来,多家私募积极调仓,对中小创个股的配置显著增加。上海国钰投资合伙人李涛对记者表示,在市场大跌时,已将仓位部分调整,对中小创进行了相关布局,对于他认为到了比较安全价位的个股进行了建仓,近几个交易日收益不错。

## 看好业绩增长强劲的成长股

对于中小创近期的上涨,李涛认为只是短期反弹,因为前期跌幅很大,而且下跌时间也相对较长,但中小创整体估值还不算便宜,

市场存量资金博弈也限制了中小创整体的持续走强,私募调仓主要是存量资金做收益。

但不可否认的是,机构对中小创的关注度正在上升,一些机构认为部分中小创个股已经具备较强的配置价值。

长江证券表示,中小创中也有绩优股,且经历了前期调整,目前已具备较强的配置价值。另一方面,部分大盘蓝筹估值已近合理甚至逐渐出现泡沫化倾向,后期风格淡化或许是大概率事件,价值却将不断深化。

开源证券表示,在中国经济结构转型新时期,

随着国家层面的战略性政策推动,中国科技力量快速发展,未来A股市场有望出现一批科技领域新蓝筹,投资者可利用调整机会积极吸纳成长确定性品种,进行中长线战略布局。

北京某百亿私募的投资经理表示,中小创公司虽然估值并不便宜,但若是将成长性考虑进去,未来行业集中度、市场份额提高,护城河比较深,现在是从中挑选一些业绩增长比较强劲的成长股进行适当配置的一个好时机。这样的个股不一定会马上上涨,但长期收益可能不错。

## 光大保德信何奇:A股仍将呈结构性行情

□本报记者 李良

光大保德信多策略精选18个月定期开放基金拟任基金经理何奇表示,今年A股市场的结构性行情仍会非常突出:一方面,随着机构投资者占比的提升、外资持续进入A股市场等众多因素的影响,注重业绩基本面将会长期成为A股市场的主流投资逻辑,业绩确定性更强的蓝筹股会继续担纲结构性行情的主力;另一方面,在蓝筹股已经经历了一波较大涨幅之后,优质成长股的估值洼地优势也逐渐凸显,今年这类个股会存在一定的投资机会。

针对春节前大盘蓝筹股和白马股一度重挫的现象,何奇认为,这只是短期市场情绪波动造成。在海外市场大跌的影响下,大盘蓝筹股和白马股由于流动性较好,加上此前上涨

幅度较大,成为恐慌资金抛售的对象。但从基本面来看,大盘蓝筹股和白马股的盈利能力更强,从估值角度来看,相较于大多数中小盘股依然有明显优势,其上行趋势并未打破。A股市场估值国际化的过程不会被打断,随着机构投资者比重的增加,注重长期价值投资的思维会逐渐主导市场,大盘蓝筹股和白马股未来会持续获得合理的估值溢价。何奇表示,他看好三个行业和板块的投资机会:第一,银行地产优质公司可能是今年市场最强主线之一,尤其是地产股大概率有非常可观的超额收益;第二,周期股和先进制造业,后期调整之后可能存在结构性反弹机会,尤其看好造纸、养殖等与消费关联度较高的细分领域;第三,成长股存在超跌反弹的机会,尤其看好新能源汽车、5G、安防和大数据等细分领域的优质龙头企业。

## 今年以来近七成金融类主题基金获正收益 机构对金融板块不离不弃

□本报记者 叶斯琦

去年备受资金青睐的金融板块,今年以来延续着较好的表现。据中国证券报记者统计,约七成金融类主题基金年初至今取得正收益。多位基金经理表示,未来依然看好银行、保险、证券等金融股的投资机会。

## 近七成取得正收益

虽然自2月9日起金融板块跟随大盘出现连续回调,但近期已经逐步触底企稳。据中国证券报记者统计,2月13日以来的五个交易日里,中信一级行业的银行指数累计上涨4.54%,非银行金融指数更是上涨了6.95%。

相关基金同样取得较好表现。根据Wind数据,截至2月23日,全市场名称中包含“金融”字眼的相关基金共有42只(各类份额分开统计,包括指数型基金)。今年以来,获得正收益的金融类主题基金有29只,占总数比约七成。

在获得正收益的“金融”基金中,有五只

年初至今获得超过4%的回报。今年以来收益榜冠军为长盛中证金融地产B,其收益为6.44%;第二名为工银瑞信金融地产收益为4.79%。排名三至五位的是信诚中证800金融B、工银瑞信新金融、华夏上证金融地产ETF,年初以来的收益率分别为4.34%、4.23%、4.14%。

嘉实基金研究部金融地产组组长、嘉实金融精选拟任基金经理李欣表示,金融行业作为蓝筹股的典型代表,在A股回归价值投资之际出尽了风头。银行板块最大的特征就是近两年来两个关键指标——不良率和息差都出现了改善。保险方面,行业近几年发展较快,我国保险业未来机会主要来自养老保险和健康险。证券方面,近两年证券行业传统的经纪业务占比不断下滑,靠天吃饭的现象逐步转变;传统经纪业务的佣金率也从不断下滑的过程中触底企稳。除了经纪业务之外,直接融资是大趋势,在这个过程中券商也有望受益。此外,创新业务也值得关注。

泰达宏利投研团队表示,金融板块中银行和保险是一季度相对看好的行业之一。随着国内宏观经济的逐渐企稳以及经济韧性的强化,过去一直困扰中国银行业的资产质量问题正实现从二阶改善向一阶改善转变。对于银行股而言,基本面的切实改善将是估值抬升的坚实基础;随着盈利预期的上调还有进一步提升的可能,银行成为攻守兼备的优质配置选择。中国保险行业的深度和密度依然远低于国际平均水平,长期来看依然是具有巨大成长空间的行业,不论是从成长性还是价值属性来看,保险股都具备长期配置的价值。

## 消费、医疗等板块也值得关注

除金融股外,其他板块如消费在近期也有较好的收益。星石投资就表示,近期市场的反弹是流动性边际好转、市场情绪逐步趋稳和行业基本面共振的结果。其一,近期央行在“削峰填谷”方针指导下多次进行公开市场操作,维持了市场整体资金面的平稳,有助于市场情绪修复。2月22日至26日持续对市场进行资金投

放,23日净投放5800亿元,维护市场资金面,近期Shibor、十年期国债收益率等都出现一定程度的回落;其二,行业基本面继续改善,尤其是银行业。2017年以来,金融行业展开了供给侧改革,去杠杆之下影子银行全面整顿,打破刚兑观念的逐步渗透也在逐渐消除银行业的中期隐患。

泰达宏利投研团队表示,除了银行和保险,还看好食品饮料、农林牧渔和医疗保健等行业。食品饮料方面,高端酒盈利预测上调的空间来自于产品结构回到2012年甚至优于2012年,净利率的恢复程度有上调空间。农林牧渔方面,从历史上看,CPI在上行通道中农业板块均有超额收益;未来2-3年上市养殖龙头企业将迎来加速出栏期,业绩有望持续稳定增长。同时,养殖企业会加大疫苗采购规模,提高采购标准,动物保健企业业绩增速会维持30%以上。医疗保健方面,2018年作为诸多政策落地的“元年”,看好国内创新药相关产业链及居民医疗需求升级带来的投资机会。

## 黑色系商品再现强势 绩优私募看好周期板块价值重估

□本报记者 王辉

受春节后房地产市场即将迎来开工旺季、国内钢材限产预期再起、美元指数持续走弱等多个利多因素提振,春节长假结束以来,国内商品期货市场上的黑色系商品再度显著走强。此外,有色金属等其他多数工业品原材料价格也整体表现强势。在此背景下,多家私募机构对于钢铁、煤炭等相关周期股板块的短中期走势普遍较为看好。

## 黑色系商品迎来“小阳春”

本周一(2月26日)的商品期货市场数据显示,受上周末唐山钢坯现货价格大幅提价的刺激,当日螺纹钢等黑色系商品期货价格在上周五夜盘震荡上行的基础上,再次强势拉涨。截至收盘时,螺纹1805、铁矿石1805、焦煤1805和焦

炭1805等黑色系商品四大品种主力期货合约分别收涨3.34%、1.29%、2.28%和4.11%。

来自财汇大数据终端的最新统计数据进一步显示,截至2月26日收盘,黑色系商品中的螺纹钢、铁矿石、焦煤、焦炭等四大品种主力合约,2018年以来分别上涨6.17%、3.29%、7.54%和15.13%。而在春节长假结束至今的3个交易日内,上述四个品种的涨幅分别达到2.39%、1.73%、2.80%和6.44%。

在房地产市场成交方面,来自克而瑞地产研究的最新监测数据显示,今年春节长假期间,该研究机构重点监测的城市房地产成交量均高位回落,但相较于2017年春节,成交量增长明显,涨幅达44%,显示市场热度犹存。其中,二三线城市成交量环比下跌90%,但较去年春节则大幅增加46%。此外,在黑色系商品供需的基本面分析方面,东证期货分析,截至2月23日时,全

国钢厂高炉开工率为63.81%,产能利用率为72.50%。整体来看,随着唐山等钢材重要生产城市出台采暖季限产政策,限产预期的再次显现,正使得黑色系商品的交投重回亢奋。

## 私募策略较为积极

在春节后黑色系商品期货市场重现强势的背景下,私募对于周期股的整体策略观点也显著趋于积极。

上海朱雀投资本周一发布策略周报表示,春节长假后一周(春节前3个交易日加春节后2个交易日),A股市场结束了前期的深度调整,迎来久违的五连阳。在行业方面,29个一级行业全线上涨,其中有色金属、家电、建材、房地产等行业显著领涨,涨幅均超7%。整体来看,在宏观经济延续温和增长及周期品需求旺季到来的背景下,周期类中的优势板块及个股

值得投资者重点关注。

上海泓信投资董事长尹克在接受中国证券记者采访时表示,持续的价格低迷使得不少大宗商品长期缺乏新增的产能投入。在全球经济复苏共振的背景下,大宗商品需求有望保持增长,大宗商品的供需格局仍然存在改善的空间,商品价格有望维持偏强的格局。对于相关上市公司而言,上游的原材料企业有望保持较高的盈利水平,而盈利的增长仍将推动周期板块的价值重估。

由此,尹克进一步表示,在当前环境下,他们依然偏好周期股板块。一方面,相对于大多数成长板块,周期股板块的估值相对合理,在目前流动性中性偏紧的环境下,市场估值较低大幅提升且市场也更加偏好短周期类的资产;另一方面,在经济温和复苏、通胀逐渐回升的环境下,强周期类上市公司的业绩增长弹性相对更高。

## 主题基金净值回升 民航机场板块后市机会可期

□本报记者 万宇

春节期间,民航客运总量保持快速增长。春节期间,交通运输板块走出一波拉升行情,其中民航机场股表现最为亮眼,中国国航、上海机场等多只股票涨幅超过10%。在板块走强的带领下,民航机场主题基金净值回升。东方财富choice数据显示,截至2月26日,近一周22只民航机场主题基金全部录得正收益。随着消费升级带来的居民出行升级和旅游需求的增加,民航资源供给端的放缓,民航机场板块受到机构的青睐,其表现的持续度或超市场预期。

## 主题基金净值回升

交通运输部数据显示,春节期间(2月15日-21日),全国铁路、道路、水路、民航累计发

送旅客4.19亿人次,比去年同期增长2.7%。其中,铁路发送旅客5708万人次,增长9.78%;道路发送旅客3.403亿人次,增长1.27%;水路发送旅客1012.83万人次,增长1.97%;民航发送旅客1138.43万人次,增长15.98%,客运总量增放缓,民航铁路保持快速增长。交通运输板块在春节后也走出一波拉升行情。2月22日至26日,申万交通运输指数涨幅达5.75%,在申万一级行业中涨幅居前。其中,表现最好的是民航机场子板块,南方航空、上海机场等多个民航机场股春节以来的涨幅超过10%。

在民航机场股的带动下,民航机场主题基金春节后净值回升。东方财富choice数据显示,截至2月26日,近一周22只民航机场主题基金全部取得正收益。采取被动操作策略的基金中,天弘中证全指运输A收益领先,近一周净

值涨幅为3.62%。农银主题轮动混合、中欧永裕混合A、金鹰改革红利混合等基金涨幅居前,近一周净值涨幅分别为3.46%、3.44%、3.42%。

这些绩优基金重仓股中,包括中国国航、南方航空、东方航空、春秋航空、吉祥航空等股票,金鹰改革红利混合前十大重仓股中更是有4只民航机场股。交通运输板块在春节后也走出一波拉升行情。2月22日至26日,申万交通运输指数涨幅达5.75%,在申万一级行业中涨幅居前。其中,表现最好的是民航机场子板块,南方航空、上海机场等多个民航机场股春节以来的涨幅超过10%。

在民航机场股的带动下,民航机场主题基金春节后净值回升。东方财富choice数据显示,截至2月26日,近一周22只民航机场主题基金全部取得正收益。采取被动操作策略的基金中,天弘中证全指运输A收益领先,近一周净

## 基金增持交通运输股

业内人士认为,在供给端,居民消费能力的持续提升是我国居民出行升级的主要驱动力,航空成为典型消费升级的代表。同时,居民旅行需求增加,出境游人数逐年增加,将提升航空公司现有飞机的利用率,看好交通运输板块,特别是民航机场领域的市场空间。

而在供给端,华创证券表示,民航局控总

量调结构,空域以及繁忙机场的时刻限制,宽体机引进占比降低,大航企已过了快速发展期等方面的原因会带来供给端的放缓。

此外,民航局、国家发改委发布相关文件,进一步推进民航国内航空旅客运输价格市场化改革,这将打开航空公司盈利长期空间,航空板块表现的持续度或超市场预期。事实上,公募基金早已开始布局民航机场相关标的。2017年基金四季报显示,公募基金交通运输板块的配置比例上涨0.2%至1.7%,其中主要加仓航空股。在申万一级交通运输行业中,106只成份股中,有25只个股2017年四季报受到基金增持,占比达23.58%,在28类申万一级行业中排名居首。从增持股份数量来看,东方航空、中国国航、南方航空等个股2017年四季报基金累计增持股份数量均超过2000万股。

## 融通红利机会主题精选发行

据融通基金公告,融通红利机会主题精选灵活配置型基金于2月26日起发行。根据基金契约,融通红利机会主题精选主要投于基本面健康、盈利能力较强、分红稳定或分红潜力大的快速及长期稳定增长的上市公司股票。该基金的投资以高股息股票投资为主导,以分红能力作为选择投资对象的核心标准。

融通红利机会主题精选拟任基金经理关山分析,高股息个股大多分布在银行、公用事业、家电、食品饮料、交运、非银、地产等行业。关山认为,高股息率公司的投资价值将会不断凸显。“从长期投资的角度看,股息回报在总回报中占据重要地位。随着A股纳入MSCI及险资加大二级市场投资等,长线资金更偏好高股息率投资策略;在当前风险偏好较低期间,具备确定性分红的高股息企业关注度上升。”此外,关山表示,从择时的角度看,上市公司分红派息一般集中在春季年度报告披露之后的年中,此时布局正当时。

资料显示,关山具有12年基金从业经验。银河证券数据显示,其管理的融通新消费在2017年取得24.18%的收益率,在同类基金中位居前10%,同期业绩比较基准上涨12.05%。融通红利机会主题精选发行截止日为3月23日,投资者可以通过农行、交行、招商、融通基金官网等渠道购买。(张焕昀)

## 华泰保兴尊诚定开债基开放

华泰保兴基金管理有限公司日前发布公告称,华泰保兴尊诚一年定期开放债券基金于2月23日至3月8日首次开放,开放期间投资者可通过中国银行、天天基金网和华泰保兴基金等渠道参与申购和赎回。

据了解,华泰保兴尊诚基金成立于2017年2月23日。虽然去年债券市场经历深幅调整,该基金却逆市飘红,较为充分地体现了保险系公募基金的稳健投资风格。Wind数据显示,截至2018年2月22日,华泰保兴尊诚基金成立首年收益率为4.49%,同期业绩比较基准为-2.16%,大幅跑赢业绩比较基准,持续实现正收益,成立以来年化回报在828只同类可投资基金中位列第25,业绩排名在前5%之内。

对于后市,华泰保兴尊诚基金的基金经理张挺表示,经济增长动能依然稳定,预计债券市场短期仍然难以看到趋势性机会,筑底行情延续,但调整的幅度已经很大,需要密切关注反转向信号。在投资机会方面,各券品种机会不一,可转债机会较大。建议在严控加仓风险的基础上,以绝对收益为目标,加仓布局高收益短期信用债。(高改芳)

## 工银瑞信新趋势业绩表现突出

自1月末开始,受海外市场调整、节前获利盘离场等因素影响,A股市场出现较大波动,市场主要指数悉数收阴。A股及海外市场调整,导致基金净值随之大幅回调,银河证券数据显示,截至2月12日,股票基金和混合基金今年以来分别下跌5.8%和3.36%。不过,仍有部分基金展示出超强的抗跌基因,凭借出色的择时选股能力,逆市为投资者捕获正收益。Wind数据统计,全市场2900多只混合基金中,今年以来收益在5%以上的产品仅有18只(A、C份额分开统计),工银新趋势灵活配置混合A、C即双双位列其中,今年以来累计涨幅近7%,均超越同期业绩比较基准8%以上。银河证券数据显示,工银新趋势灵活配置混合A的年内收益排名居同类基金第二,工银新趋势灵活配置混合C则高居同类第一。

如果将时间周期进一步拉长,工银新趋势灵活配置混合的逆市上涨实力同样出众。银河证券数据显示,截至2月9日,近