

基金风向标

成长股走势料分化

基金深挖成长优质标的

□本报记者 黄淑慧

一系列支持新经济的政策提升了市场对成长股的风险偏好,近期基金对成长股尤其是创蓝筹的关注程度大幅提升。不过经历春节之后全面反弹,部分基金经理表示,下阶段市场的不确定性在增强,成长股领域个股表现亦会出现分化。2018年市场以业绩和估值的匹配度为核心标准,需要重点布局盈利良好的优质个股,淡化板块和风格属性。

短期不确定性因素增加

由于政策面支持新经济的暖风劲吹,市场投资新兴成长股的情绪得到提振,近期一些基金加大了对于偏成长类股票的持仓。不过,在阶段性的整体强势上涨后,基金对于潜在风险因素的警觉程度亦在提升。

中信保诚基金基金经理吴昊表示,随着监管层对于新经济政策支持不断加强,新经济的结构性行情正在发酵,如果出现新经济板块性的业绩增速跑赢其他权益资产,

那么新经济板块今年将有较大的概率跑赢市场。短期仍维持目前的仓位,结构上增配偏成长的电子、计算机、医药,减配周期股。不过,他短期仍建议控制风险,一方面春节以来市场涨幅较快,另一方面市场仍将面临一些比较重要的风险时间:本月中下旬美联储的加息以及未来加息计划的指引;本月中下旬进入中小创一季报预披露的密集区,存在业绩风险释放的可能。如果本月下旬中小创一季报预披露能看到业绩增速较去年四季度明显改善,同时上述的风险事件落地,对市场的冲击有效释放,则将提高仓位,并且结构上更加偏重成长板块。

在3月17日好买财富举办的2018年度中国私募行业高峰论坛上,与会私募也谈到了投资成长股时需要注意的诸多风险因素。理成资产董事长程义全表示,他并不认同“目前成长不太贵”的观点,市场“伪成长”太多,不能笼统地去概括成长股,还是重在对公司本身的长期考量。值得注意的是,随着“独角兽”上市带动新股上市节奏

加快,在整体供给增加的情况下,不能指望个股能独善其身,市场估值重心可能会下移。同时,美股市场波动性的加大,也一定会相应影响到A股和港股市场。

汇丰晋信基金亦在近期的观点中表示,市场目前整体还是存量竞争的逻辑。虽然上周有所放量但整体量能仍较低,增量资金有限。类比之前的漂亮50行情,这次可以说是从创蓝筹发动的分化行情。趋势的持续性上,下半周出现了回调的迹象,可解读为超涨回补但也保持注意。而上周创业板多次低开低走,显示出市场的不确定性。

淡化风格立足业绩选股

对于下阶段选股和操作,公募基金纷纷表示,不要简单地用风格来判断市场,还是要关注产业发展的方向和企业长期竞争力,注重挖掘业绩增长与估值匹配的标的。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,最近主要的策略是“重个股,轻指数”,抓住结构性

行情的机会,重点配置调整到位的消费白马股,以及代表新经济的科技龙头,例如新能源汽车、芯片与人工智能,这些板块今年可能会反复表现。

景林资产董事总经理田峰表示,除了消费升级、产业升级的机会之外,景林团队较为看好人工智能软硬件融合的机会,在人工智能技术应用层面,中国处于全球领先的地位,在无人驾驶、智能家居等领域,一些公司已经走得比较远。

中欧基金成长精选策略组负责人王培认为,创业板的反弹不会一蹴而就。此前白马股预期过高,而在实际业绩不及预期的情况下筹码开始松动,部分资金可能转移到创业板中;但创业板的持续上涨需要基本面和主题因素支撑,过程可能会有反复。2018年成长股可能不会一骑绝尘,更多的可能是成长与蓝筹处于偏均衡的状态。具体方向上,他表示相对看好通信、半导体、机器人、医疗服务等新兴产业领域成长股,同时认为消费股可能依然有机会。

调研“多点开花”  
机构追逐业绩确定性

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至3月17日,上周(3月12日至3月16日)两市共有80家上市公司接受机构调研,这一数据与此前一周相比变化不大。在行业分布上,机构调研重点关注电气部件与设备、工业机械、机动车零配件与设备、基础化工、信息科技咨询与其它服务等。上周,市场热点呈现分散状态,新经济带动下的创业板行情也出现分化趋势,相应的机构调研的热点也是“多点开花”。

机构调研热点分散

统计数据显示,上周两市共有金贵银业、兆易创新、爱尔眼科、中文在线、紫光股份、苏宁易购、盛弘股份等80家上市公司接受各类机构调研。与此前一周数据相比,这一数据增幅并无明显变化。

从行业划分来看,机构重点调研电气部件与设备、工业机械、机动车零配件与设备、基础化工、信息科技咨询与其它服务等行业。具体来看,以先导智能为例,财汇大数据终端显示,3月13日,东吴证券、国金证券、德邦证券、瑞士亚洲资产管理(香港)有限公司、天风证券、中信证券、方正证券等60多家机构参与了对公司的调研。调研内容中有公司在锂电池设备上与国际厂商相比主要竞争优势、锂电池市场上2014年和2015年进入市场的存量设备将会进入更新周期等。

上周,参与上市公司调研的机构中,中信证券、天风证券、华泰证券、海通证券、广发证券、光大证券、兴业证券等券商调研次数较多,重点关注的个股有金正大、元隆雅图、紫光股份、顺丰控股、蓝海华腾等。公募基金方面,南方基金、博时基金、融通基金、华商基金、上投摩根等机构出击调研,重点关注的公司有视源股份、日机密封、顺丰控股、兆易创新、金科文化等。此外,拾贝投资管理(北京)有限公司、云映资产管理有限公司、中再资产管理股份有限公司、广州金控资产管理有限公司等私募基金机构,重点调研了视源股份、兆易创新、科顺股份、克明面业等上市公司。保险及保险资管方面,天安财产保险、中国人寿保险、中国人寿养老保险、吉祥人寿保险等机构重点关注了大博医疗、华测检测、金科文化等上市公司。

分化行情继续

上周,市场热点继续分化,走出靓丽行情的创业板,也面临震荡调整。财汇大数据终端显示,上周,创业板指下跌1.89%,上证综指下跌1.13%,深证成指下跌1.28%。虽有相应板块和个股的机会展现,但是市场整体仍呈现跌势。

观察上周机构调研资料发现,在分化的市场中,机构在调研对象的选择上也趋于多样化,机构虽有抱团调研的情况,但是并未形成明显的热门行业和热门个股。

市场热点分散,机构调研多点开花,不过观察发现,在机构调研中,上市公司的业绩情况仍是机构最重要的关注因素。公募基金机构人士表示,一方面这是近期A股上市公司进入年报季和一季度业绩预告阶段,上市公司业绩成为市场核心关注之一;另一方面,这也显示出当前市场整体的关注点和风险偏好,虽然近期中小创等机会显现,市场整体风险偏好有所上升,但是确定性的业绩仍是基金机构最为关心的,“哪怕是创业板的机会,拥有业绩支撑和合理估值的个股才能走得更为长远,炒作堆砌的个股机会将不可避免走向偃旗息鼓”。

信达证券3月16日的研报表示,二月以来,创业板指数强势反弹,近一个月内指数最高反弹幅度超过14%,市场关于大小盘风格转化的呼声迭起。信达证券分析认为,市场弱势震荡时,风格偏好的转变需要盈利增长作为支撑。回顾过去,A股有两轮持续时间较长的大小盘风格,均发生在市场整体弱势震荡时期,且持续时间超过6个月,即2012年末至2014年6月的成长股行情和2016年初至今的蓝筹股行情,均表现为业绩估值双升态势。业绩的变化更为重要,估值反映业绩预期,后续市场也验证了业绩增速的上行,由此带来了“戴维斯双击”,形成估值和业绩双升态势,但目前创业板业绩难以形成较强的上行预期。

市场回落 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 陈霞

上周,沪深300下跌1.28%,上证指数下跌1.13%,深证成指下跌1.28%,中小板指下跌1.33%,创业板指下跌1.89%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为16.35倍、1.77倍,均较前一周有所上升。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为59.18%,相比上期下降0.31个百分点。其中股票型基金仓位为88.4%,下降0.28个百分点,混合型基金仓位56.37%,下降0.32个百分点。

从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为88.4%,相比上期下降0.28个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.02个百分点,至51.37%;平衡混合型基金下降0.14个百分点,至64.15%;偏股混合型基金仓位下降0.64个百分点,至83%,偏债混合型基金仓位下降1.1个百分点,至21.72%。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为71.06%,相比上期下降0.17个百分点。其中股票型基金仓位为88.43%,下降0.36个百分点,混合型基金仓位68.86%,下降0.14个百分点。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比上期微降,显示基金经理仓位有所减仓。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,本周基金仓位在九成以上的占比21.1%,仓位在七成到九成的占比30.4%,五成到七成的占比11.6%,仓位在五成以下的占比37%。本周加仓超过2个百分点的基金占比11.4%,32%的基金加仓幅度在2个百分点以内,45.3%的基金仓位减仓幅度

在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比11.3%。

市场上周五继续缩量,说明没有增量资金,目前仍是存量博弈行情,市场上的热点板块轮动速度加快,市场仍以结构性机会为主。从2015年以来较长期基金仓位的变动趋势来看,基金仓位稳中有升,显示基金经理长期对于市场看好的态度。

市场资金方面,央行上周五不进行逆回购操作,开展1年期3270亿MLF操作,中标利率3.25%较上次持平。当日无逆回购到期,有1895亿1年期MLF到期。Wind数据显示,央行上周开展2400亿逆回购,无逆回购到期,因此公开市场上周考虑MLF的全口径净投放3775亿。随着跨季时点临近,资金价格波动大概率会上升。流动性分层的状况尚未出现明显改善,特别是在跨季时点附近,这一现象将会加剧。就市场流动性供给来看,央行通过公开市场操作实施“削峰填谷”仍是今年的主基调,虽然流动性分层的困扰犹在,但在总量层面,大概率不会出现较去年更为紧张的情况。

从目前已经披露年报的多家上市公司看,“业绩为王”依然是社保、保险、券商、外资等大资金介入主要方向。资金继续围绕“独角兽”等政策大力扶持的“新蓝筹”继续做文章,局部赚钱效应也可圈可点。具体到基金投资方面,建议投资者仍以相对积极的心态把握结构性投资机会,在风格上坚持均衡配置,价值为主。从估值水平看,大盘蓝筹板块仍具备一定的优势,叠加目前投资者结构逐渐机构化、政策监管趋严、外资入境等,具备真成长、行业景气度较高、防御能力较强的价值股仍将主导市场。随着年报的披露,高速成长的个股有望继续上涨,建议搭配具备突出选股能力的成长风格基金。

各类型基金仓位及变化情况(简单平均)			
分类	上周	上期	变动
股票型	88.40%	88.68%	-0.28%
普通股票型基金	88.40%	88.68%	-0.28%
混合型	56.37%	56.69%	-0.32%
灵活配置型基金	51.37%	51.35%	0.02%
偏股混合型基金	83.00%	83.64%	-0.64%
偏债混合型基金	21.72%	22.82%	-1.10%
平衡混合型基金	64.15%	64.29%	-0.14%
总计	59.18%	59.49%	-0.31%

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)			
分类	上周	上期	变动
股票型	88.43%	88.79%	-0.36%
普通股票型基金	88.43%	88.79%	-0.36%
混合型	68.86%	69.00%	-0.14%
灵活配置型基金	60.00%	59.89%	0.11%
偏股混合型基金	85.00%	85.33%	-0.33%
偏债混合型基金	21.99%	22.85%	-0.86%
平衡混合型基金	66.82%	66.50%	0.32%
总计	71.06%	71.23%	-0.17%



数据来源/恒天财富