

基金风向标

机构调研聚焦
食品饮料

基金布局科技板块

□本报记者 万宇

近期,美股Facebook等科技股股价大跌,港股科技股龙头腾讯控股最近股价也跌至近一年来的最低点,科技股的走势引发市场担忧。但在公募基金近期密集调研科技股,积极在低位布局。公募基金人士表示,新一轮科技革命正在进行,科技股代表未来发展方向,将挖掘具有良好成长性的公司。

基金仍看好A股科技股

近期,美股一些科技股出现断崖式下跌,Facebook、推特一度单日暴跌20%左右,港股市场方面,科技股龙头腾讯控股也在年初股价达到历史最高后,持续回调,近期股价一度达到近一年来的最低点。但在A股市场,基金公司对于科技股并不悲观,以电子行业、计算机行业为代表的科技股仍然受到机构的关注,中欧基金、招商基金等多家基金公司都在三季度投资策略中提到,重点关注电子行业、计算机行业等科技行业。

Wind数据显示,7月分别有169家和172家上市公司接受公募和私募基金公司调研,多家电子、计算机行业公司出现在调研名单中。

在接受公募基金调研次数最多的4家公司分别是海康威视、汉得信息、大华股份、美亚柏科。在接受公募基金调研次数前20的公司中,有9家电子或计算机行业的公司。私募基金也频繁调研电子、计算机等科技股,调研次数最多的5家公司均是该板块的公司,分别是海康威视、大华股份、立思辰、美亚柏科、汉得信息。

此外,基金二季报也显示,二季度公募基金对计算机行业的持仓回升,在配置比例方面,计算机行业排名第五,配置比例达5.18%;在加仓幅度方面,计算机行业排名第三,仅次于医药生物和食品饮料,加仓幅度为1.35%。

布局科技股成长行情

今年以来,多家大型基金公司发行了科技主题基金,比如广发基金发行了科技动力,华夏基金发行了华夏优势精选,都是以科技股为主要投资标的。对于科技股的后市行情,广发基金李耀柱认为,当前科技行业仍然是最值得投资的行业之一,一方面,中国经济已进入速度变化、结构优化、动力转换的新常态,科技创新在引领经济新常态、打造经济发展的新动力引擎方面发挥了重要作用,以科研成果和技术创新为内在驱动力的企业蕴含着巨大的发展

潜力和投资价值;另一方面,随着国家对“新技术、新产业、新业态、新模式”等四新企业支持政策的陆续出台,资本市场也将进行制度改革,重塑A股市场的科技股格局,助推科技龙头发展,科技类主题将成为未来市场的一条投资主线。

富荣基金表示,发展芯片、核心部件自主可控已形成主流共识。根据统计,未来四年约有63座晶圆厂新建,其中约有26座晶圆厂位于中国,占比达到40%,2018年将会有13座晶圆厂在大陆建成投产,而国内半导体需求占全球1/3,而自给率不到40%,随着晶圆厂的密集投建,预计半导体设备、材料等上游行业业绩将出现大幅放量。与此同时,云计算需求逐渐增加,今年中报业绩预告显示云计算板块出现大幅上涨,从业绩催化角度也看好云计算板块。

华南一位绩优基金经理表示,科技股代表未来的发展方向,其中不乏优质公司,现在不少龙头公司估值已经处于阶段低位,从一个较长的周期来看,处于科技股的布局良机。但他也指出,科技股中也存在“讲故事、炒概念”的公司,要挖掘具有良好成长性和创新能力的真科技股,把握科技股的成长行情。

□本报记者 陈健

上周(7月30日至8月3日)上市公司半年报披露正如火如荼,从机构调研情况看,调研总体家数继续有所下降,但更加聚焦中报业绩向好的行业个股。其中,受益于业绩向好,食品饮料行业多只个股如汤臣倍健、涪陵榨菜等成为机构调研关注的焦点。

基金调研相对活跃

财汇大数据终端数据显示,上周共有20家上市公司接受机构调研214次,从机构调研次数看,分化比较明显,其中,6家上市公司接受调研次数在20次以上,涉及医药生物、传媒、电子、食品饮料等行业。

上周基金调研相对活跃,共调研了7家上市公司,集中在传媒、食品饮料等热门行业,其中扎堆调研汤臣倍健和慈文传媒,调研家次分别为20家、16家;券商调研了15家上市公司,其中代表股有鹏辉能源、北斗星通,调研家次分别为16家、6家;QFII调研了2家上市公司,为苏宁易购、金智科技。

从个股来看,8月1日,慈文传媒接受了天风证券、上投摩根基金等34家机构的调研,位居调研家次榜首。慈文传媒表示,公司在拍的项目和准备开拍的项目筹备情况良好,半年报业绩也在预计区间。

7月31日,鹏辉能源接受了广发证券、嘉实基金等28家机构的调研。就今年的产能与产品销售规划、如何在激烈的市场竞争中突围等问题,鹏辉能源表示,动力电池产能到今年年底规划达到5.5Gwh。公司全年销售额目标比上年同比增长70%。与车企的合作趋向于更积极的去寻找在电池的全生命周期内未来如何降低成本,而不单只是压缩原材料成本和生产制造成本,这可能也是公司与竞争对手的差异。

食品饮料行业业绩看好

行业方面,食品饮料和化工行业上周各有3家上市公司接受机构调研。其中,食品饮料方面,汤臣倍健无疑是上周机构调研关注的“明星”。数据显示,2018年上半年,汤臣倍健实现营业收入21.70亿,较上年同期增长45.95%,其中主品牌“汤臣倍健”营业收入16.21亿,同比增长30%;归属于上市公司股东的净利润7.05亿,较上年同期增长21.01%。其中汤臣倍健和健力多线上收入之和同比增长72%。对此,汤臣倍健董事长梁允超介绍,2018年公司将继续夯实大单品战略、出击电商品牌化战略2.0、完善全渠道建设等,2018年将是公司国际化元年。收购澳大利亚益生菌行业企业LSG是汤臣倍健在全球细分领域市场布局的重要部分。而对于LSG存在未来渗透率提升空间受限和增速放缓的风险,汤臣倍健表示,新增的协同放大效应都是基于公司对未来市场前景和品牌发展历史的假设。目前这个风险还是可以接受的。

受益于量价齐升,成本下降,涪陵榨菜上半年业绩迎来了快速增长。数据显示,2018年上半年涪陵榨菜营业收入同比增长34%,归母净利润同比增长78%。对此,在8月2日举行的2018年中报交流电话会议上,涪陵榨菜总经理赵平表示,公司今年1-6月的收入增长中,量同比增长约20%,平均销售单价同比增长约10%。同时,今年二季度公司使用新原料占比80%左右,青菜头成本同比下降约20%。后续公司仍会根据原料取用情况灵活采购半成品,这类原料目前来看价格稳定,对比历史价格不在高位。公司处于正常生产和经营状态,预计下半年产能及效益的完成是正常状态。

珠江啤酒7月31日在接受摩根大通调研时,就行业状况表示,目前行业增速放缓,负增长或微增长是未来常态。国际啤酒巨头仍在积极寻求并购机会,行业整合趋势明显。营业成本、产品结构等方面总体平稳,但会加强产品结构优化,提高中高档产品比例,提升产品盈利水平。

行业整体看,有机构分析指出,7月与8月是行业业绩的兑现期,虽然公募基金披露上半年整体抱团食品饮料,估值上行,但行业整体业绩确定性较高,且今年中秋国庆期间拉长,旺季消费值得期待,因此行业仍具有比较优势。山西证券表示,食品饮料业绩确定,短期来看,将迎来中报密集发布期,建议布局中报业绩超预期个股;长期来看,建议继续关注业绩稳定增长的个股。

市场震荡下行 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,上证综指收于2800点以下,主力资金持续离场。周线图上,沪深300下跌5.85%,上证指数下跌4.63%,深证成指下跌7.46%,中小板指下跌8.14%,创业板指下跌7.08%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为13.22倍、1.44倍,均较上期有所下降。

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55.31%,相比上期下降1.11%。其中,股票型基金仓位为87.09%,下降1.15%;混合型基金仓位为51.9%,下降1.12%。

从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为87.09%,相比上期下降1.15%;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降1.1%,至47.84%;平衡混合型基金下降0.32%,至59.16%;偏股混合型基金仓位下降1.57%,至78.48%;偏债混合型基金仓位下降0.47%,至16.39%。

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70.45%,相比上期下降0.85%。其中股票型基金仓位为88.46%,下降0.84%;混合型基金仓位67.75%,下降1.22%。

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有所下降,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仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比12.8%,仓位在七成到九成的占比33.1%,五成到七成的占比14.7%,仓位在五成以下的占比39.4%。上周加仓超过2个百分点的基金占比7.9%,21%的基金加仓幅度在2个百分点以内,46.5%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24.5%。

受国内外因素影响,各板块均呈现较大跌幅,市场避险情绪显著上升。从2015年以来较长期基金仓位的变动趋势来看,混合型基金仓位持续下行后处于低位,显示混合型基金经理在股灾后的操作较为谨慎;短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位均持续下降。

上周,央行继续暂停展开公开市场操作,累计回笼资金2100亿元。由于月初扰动性因素较少,银行体系流动性总量处于较高水平,央行继续通过自然回笼回收市场上过度宽松的流动性,银行间资金利率持续宽松下行,不过市场仍有资金面出现结构性收紧情况。受到资金面的有力支撑,叠加PMI数据不佳,经济面临一定下行压力,利率债迎来大涨,标志性的10年期国债收益率出现大幅下行。信用债方面,信用利差得到修复,中低等级信用债成交趋于活跃,出现部分上涨,不过由于市场的风险偏好依旧偏低,投资者对低等级债仍维持谨慎态度。

上周,A股市场重回震荡下行局面,上证综指收于2740.44点。此次下跌一方面源于国外消息面的干扰,另一方面是投资者情绪较为敏感,受到部分经济数据下行的短暂影响,缺乏中长期持续性。投资者应回归基本面,客观看待短期扰动因素,重点关注市场的长期投资价值。具体到偏股型基金配置上,建议投资者坚持长期投资与价值投资的理念,把握当前A股整体估值偏低的投资机会,运用均衡配置来抵御风险,择取配置低估值绩优股的基金并长期持有;具体到债券型基金配置上,利率债整体持续走强,中低等级信用债近期出现回暖,但风险尚存,建议投资者继续选取高等级信用债产品以及利率债产品,以获取更多确定性收益。

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	87.09%	88.24%	-1.15%
普通股票型基金	87.09%	88.24%	-1.15%
混合型	51.90%	53.02%	-1.12%
灵活配置型基金	47.84%	48.94%	-1.10%
偏股混合型基金	78.48%	80.05%	-1.57%
偏债混合型基金	16.39%	16.86%	-0.47%
平衡混合型基金	59.16%	59.48%	-0.32%
总计	55.31%	56.42%	-1.11%

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	88.46%	89.30%	-0.84%
普通股票型基金	88.46%	89.30%	-0.84%
混合型	67.75%	68.97%	-1.22%
灵活配置型基金	59.08%	60.23%	-1.15%
偏股混合型基金	81.18%	82.08%	-0.90%
偏债混合型基金	17.85%	18.26%	-0.41%
平衡混合型基金	64.79%	65.05%	-0.26%
总计	70.45%	71.30%	-0.85%

基金仓位与沪深300走势



数据来源:恒天财富