

□本报记者 陈健

基金关注龙头公司超跌机会

□本报记者 王蕊

近期机构集中重仓的消费类股票集中走弱,家用电器、医药生物、食品饮料等申万一级行业指数领跌,市场信心明显不足。多位基金经理对此表示,当前市场仍有许多不确定因素存在,预计短期内市场还将维持震荡行情。但随着政策调整预期落地,市场估值有望修复,关注被错杀的高性价比个股。

市场趋稳信号正在释放

从市场表现来看,近期机构持股较为集中的大消费板块跌幅靠前。申万行业指数显示,在截至8月10日的一个月内,大消费板块行业指数普遍跌幅靠前。其中,家用电器和生物医药分别以9.24%和7.84%的跌幅全市场领跌,食品饮料和汽车也分别累计下跌6.10%和5.68%。宏观数据也显

示,7月各消费分支增速也相比之前有了不同程度的放缓。

但摩根士丹利华鑫基金表示,整体而言,除一直负增长的传统汽车领域,其他消费分支放缓程度尚未形成扩大趋势。因此对消费不必过度悲观。更值得指出的是,基建补短板加速实施,相关周期板块的机会值得重视。

“从基本面看,当前国内企业盈利状况尚可。”博时基金首席宏观策略分析师魏凤春指出,考虑政策对冲,以及中美双方加征商品关税在细节上的灵活处置,下半年受到贸易摩擦的冲击或低于当前市场预期。此外,A股市场自身的风险比如质押融资的平仓,在金融监管政策调整的背景下,后续或趋于改善。

招商基金认为,在当前股市低迷时期,制度完善和政策激励将成为稳定市场预期的利器。A股在历

经了前期回调后,当前的估值更加逼近历史最低位,指数下行空间非常有限。资金方面,OFII、社保基金等多路资金加速入场,养老目标基金发展空间巨大,次新基金在二季度也加快了建仓步伐,市场趋稳的信号正在释放。

布局高性价比个股

随着政策企稳,市场情绪预期恢复,优质龙头公司超跌带来的投资机会隐隐显现,基金经理不约而同开始关注前期被错杀的高性价比个股。

恒生前海基金经理张勇指出,总的来说,极度悲观时刻往往恰是转机的开始,在市场情绪较低的时候买进前期错杀的,当市场情绪预期恢复,应该会获得较好收益。板块选择方面,相对关注价值股类的银行汽车板块,及成长股类的高端制造业、消费和创新药龙头,同时将持续关注

周期板块在宽松财政政策下的投资机会。

民生加银基金孙伟表示,今年以来的各项利空,已经在市场整体的估值、或者个股的股价上得到了体现。与此同时,政策引导已经有所温和转向,不利的因素正在出清。但也需要继续关注外部因素的影响。在这样的情况下,坚持有估值优势的真成长股时,也会重点关注与房地产相关度较低的大众消费品。

招商基金同样认为,短期看好前期受信用收缩负面影响板块的估值修复,以及受益于基建发力方向领域的行情,包括周期板块中的建筑、建材、钢铁、煤炭、银行等行业。中期来看,考虑到在目前经济形势之下,经济转型仍是最佳出路,创新及成长相关领域的投资标的值得关注。行业方面,重点关注计算机、电子等领域。

中报业绩交流会进行时

财汇大数据终端数据显示,上周共有33家上市公司接受机构调研790次,从机构调研次数看分化比较明显,其中,14家上市公司接受调研次数在10次以上,涉及化工、医药生物、计算机等行业。其中,接受机构调研家次排名靠前的上市公司主要是中报业绩交流调研。

个股方面,不少上市公司举办的半年报说明会议吸引了众多投资机构的参与。8月8日,森马服饰就公司2018年半年报情况举行了全天的分析师会议,吸引了交银施罗德基金、泰康资产管理等在内的129家机构参与,可谓“备受瞩目”。数据显示,2018年上半年,森马服饰实现营业收入55.32亿元,较上年同期增长24.80%;实现营业利润8.66亿元,同比增长20.86%;实现归属上市公司股东的净利润6.67亿元,同比增长25.00%。

造纸行业上市公司中顺洁柔于8月6日晚间举行了2018年半年报电话会议,共有海通证券、中金公司等103家投资机构参与。中顺洁柔发布的半年度报告显示,2018年上半年,公司实现营业收入25.86亿元,同比增长21.80%,实现净利润2.00亿元,同比增长27.73%,实现扣非后净利润1.90亿元,同比增长30.54%。

此外,新宙邦、辰安科技、伟星新材等上市公司也纷纷就2018年上半年业绩情况举办了投资者说明会。总体看,上述上市公司上半年都取得了不错的业绩表现,受到机构的密切关注。还有一些上市公司如宋城演艺举行了桂林千古情项目开业专题投资者交流会等。

医药生物受机构调研青睐

行业方面,上周机构调研较多的主要是化工、医药生物,分别接受机构调研8次、6次,涉及上市公司分别为7家、4家。其中,医药生物行业涉及化学制药(如普洛药业)、医疗器械(开立医疗)、医疗服务(通策医疗)等细分领域。

8月9日,普洛药业举行的投资者电话交流会吸引了中信证券、中国人寿养老保险等34家机构。近日发布的2018年半年度报告显示,公司上半年实现营业收入30.71亿元,同比增长12.05%;归属于上市公司股东的净利润1.86亿元,同比增长43.52%。

开立医疗今年上半年也取得了不错的业绩,半年报显示,公司上半年营业收入为5.4亿元,同比增长27.55%;净利为1.18亿元,同比增长60.16%。8月6日、7日、9日,开立医疗密集接受了包括天风证券、鹏华基金等在内的62家机构的调研。

以口腔、辅助生殖医疗等服务为主营业务的主板上市公司一通策医疗,今年上半年在营业收入和净利润也取得了两位数的增长。8月9日,通策医疗接受了包括长城基金等在内的11家机构的调研。

从医药生物板块行情看,受近期行业一系列负面事件影响,板块尤其前期涨幅较大龙头个股估值偏高,上周板块整体也出现了较大程度调整。但从中报业绩整体表现看,机构分析认为,增长速度依然强劲,在周期板块前景不明的情况下,有业绩的医药板块一定是资金的避风港。

在此情况下,万联证券认为,预计短期内医药板块很难获得超额收益,大概率呈现震荡调整格局。但短期调整不改看好行业未来发展的中长期逻辑:人口老龄化背景下的疾病谱变迁、消费升级背景下的优质医疗服务需求等。短期投资建议注意仓位控制,可关注“两票制”影响逐步消退、业绩和估值同时处在底部阶段的医药商业板块的投资机会;同时适当关注中报业绩超预期的优质医药个股。

市场震荡修复 基金仓位回升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场呈现震荡修复行情,各大股指一同收涨,投资者情绪进一步修复。周线图上,沪深300上涨2.71%,上证指数上涨2%,深证成指上涨2.46%,中小板指上涨2.38%,创业板指上涨2.03%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为13.35倍、1.45倍,均较上期有所回升。

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55.67%,相比上期上升0.36个百分点。其中,股票型基金仓位为87.45%,上升0.36个百分点,混合型基金仓位52.25%,上升0.35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87.45%,相比上期上升0.36个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.14个百分点,至47.98%;平衡混合型基金上升0.4个百分点,至59.56%;偏股混合型基金仓位上升1.19个百分点,至79.67%,偏债混合型基金仓位下降0.32个百分点,至16.07%。

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70.73%,相比上期上升0.28个百分点。其中,股票型基金仓位为88.48%,上升0.02个百分点,混合型基金仓位68.07%,上升0.32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有所增加,显示基金经理仓位有所加仓。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15.1%,仓位在七成到九成的占比30.7%,五成到七成的占比14.7%,仓位

在五成以下的占比39.5%。上周加仓超过2个百分点的基金占比23.3%,21.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内,33.2%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21.8%。上周,A股市场震荡上行,权重板块与中小板块表现俱佳。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位均有所回升。

上周,由于银行体系流动性总量处于较高水平,央行继续暂停展开公开市场操作,整周并未出现资金净回笼。紧信用局面未改,导致资金流出银行受阻,银行间资金利率持续下行,呈现超乎预期的宽松状态,而全市场资金面小有收紧。上周债券市场呈现回调状态,前几周,短端国债收益率下行幅度较大,期限利差已扩张至历史均值水平,投资者产生担忧情绪,而资金面的过度宽松也使得投资者对央行可能采取宏观调控手段来收缩流动性产生了负面预期,叠加7月外贸数据好于预期,上周债市整体收跌,各期限收益率均出现上行。

上周,国内外利空信息基本被国内市场充分消化,A股市场呈现修复行情,于震荡中上行,有望迎来估值层面的修复。但沪深两市持续缩量,主力资金尚未回流,表明投资者情绪依旧较为谨慎。A股的持续性行情仍有待外部因素出现确定性,以及后续政策的落地。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,利率债小有震荡,信用债近期出现回暖,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	87.45%	87.09%	0.36%
普通股票型基金	87.45%	87.09%	0.36%
混合型	52.25%	51.90%	0.35%
灵活配置型基金	47.98%	47.84%	0.14%
偏股混合型基金	79.67%	78.48%	1.19%
偏债混合型基金	16.07%	16.39%	-0.32%
平衡混合型基金	59.56%	59.16%	0.40%
总计	55.67%	55.31%	0.36%

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	88.48%	88.46%	0.02%
普通股票型基金	88.48%	88.46%	0.02%
混合型	68.07%	67.75%	0.32%
灵活配置型基金	59.13%	59.08%	0.05%
偏股混合型基金	81.79%	81.18%	0.62%
偏债混合型基金	17.10%	17.85%	-0.76%
平衡混合型基金	65.84%	64.79%	1.05%
总计	70.73%	70.45%	0.28%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富