

基金风向标

机构调研 关注半导体产业链

□本报记者 陈健

财汇大数据终端数据显示,上周(8月13日至8月17日)共有33家上市公司接受机构调研393家次。从调研主题看,中报业绩表现较好的半导体、芯片概念股如捷捷微电、科大讯飞、菲利华等成为机构调研的重点对象之一。

9标的接受10家以上机构调研

上周,中新赛克、伟星新材、科大讯飞、国祯环保等9家上市公司接受调研在10家次以上,涉及计算机、公用事业、建筑材料等行业。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及下半年业务调研。

8月13日,5G概念股中新赛克接受了大成基金、东方证券、敦和资管等机构78家次调研,机构主要关注,5G对公司移动互联网产品的影响;半年报预收账款增长的原因。

8月15日、16日,伟星新材共接受了富国基金、光大证券等71家机构的调研,公司董秘兼副总经理谭梅介绍,公司今年以来的重点工作包括,优化营销模式,推动业绩稳健增长,“零售、工程双轮驱动”发展战略有效落地;加快同心圆产业链拓展,协同效应凸显等。数据显示,2018年上半年,伟星新材实现营业收入18.87亿元,同比增长18.39%,完成计划的40.32%;归属于上市公司股东的净利润3.86亿元,同比增长23.61%。

机构方面,上周私募调研家次排名前三的上市公司分别是科大讯飞(13)、伟星新材(12)、金禾实业(9);基金调研家次排名前三的上市公司分别是,中新赛克(20)、伟星新材(13)、金禾实业(7);券商调研家次排名前三的上市公司分别是,中新赛克(32)、伟星新材(25)、科大讯飞(24);QFII调研了2家公司,分别是德赛电池、伟星新材。

调研关注半导体产业链

行业方面,上周机构调研上市公司数量较多的主要是电子、轻工制造行业,分别接受机构调研17家次、14家次,各涉及上市公司4家。此外,计算机行业3家上市公司也接受机构调研151家次。其中,调研主题看,半导体概念股较受机构调研关注。

8月15日,半导体行业上市公司捷捷微电接受了太平洋证券、超越基金等5家机构的调研,捷捷微电方面表示,公司募投项目建设情况看,功率半导体生产线建设项目,目前主要工程处在验收期;半导体防护器件生产线建设项目,2018年已正式投产,预计2020年达到预计效益。产品价格方面,公司基于原材料等因素影响,自2018年2月1日起对可控硅芯片晶圆和成品的价格作适当上浮,涨价幅度在3%-5%之间,防护器件基本保持原价。数据显示,2018年上半年,捷捷微电实现营业总收入2.59亿元,同比增长25.37%,归属于上市公司股东净利润8357.03万元,同比增长14.99%。

就AI芯片方面的研发和投入,8月14日,科大讯飞举办了中期业绩说明会,共有光大证券、国泰君安等58家机构参与。科大讯飞方面表示,公司并不会去做具体的芯片实体,而是把一些算法固化到芯片中,例如在智能硬件相关的产品合作中,科大讯飞为合作伙伴提供集成了相应前端算法的芯片。

聚焦石英新材料产品的上市公司菲利华也参与到半导体产业链,8月14日,菲利华方面接受广发证券调研时介绍,产品方面,半导体材料分电熔和气熔两种工艺路线,之前菲利华一直以气熔石英为主,公司未来目标是打造全品、全系列石英企业。公司从去年开始就已经进行了电熔产品的研制,现在已经生产出产品,主要作为军工石英纤维的原料。在半导体加工这块也在逐步实现突破之中。

半导体板块投资方面,国盛证券表示,当前科技立国、自主可控的路线不会动摇,从人才、资金、制度建设等全方位、立体式支持力度有望继续加强,结合下半年备货旺季,坚定看好电子,特别是半导体板块的持续成长。

核心底仓布局优质龙头

基金提高抗风险能力

□本报记者 姜沁诗

对于当前的市场,虽然越来越多的声音认为当前正处于底部震荡时期,很多公司已现配置价值。但对基金经理而言,当前抗风险仍是震荡期首要考虑的任务,在此情形下,优质龙头公司长期竞争力和目前经济阶段下所表现出的较为突出和持续的盈利改善能力,有多位基金经理当前仍然以此作为核心底仓品种。

市场情绪或有望改善

从宏观层面来看,摩根士丹利华鑫基金表示,当前经济预期下滑,改善趋势尚不明显。统计局公布的经济数据表明,7月经济继续走弱。工业增速低位持平,略低于市场预期;出口维持平稳,但投资、消费继续下滑,显示前期金融条件的紧缩,已经开始传导至实体经济并产生拖累,需更快、更有力度的调整,否则将进一步影响市场宏观经济预期。

另外,政策放松较为确定,与此同时,市场避险情绪加重,港股承压拖累A股。受到土耳其等新兴市场地区局部金融危机打压,投资者避险情绪加重,恒生国企指数盘中跌幅已超2%,一定程度上对A股投资者带来情绪面影响。但我国经济和土耳其的经济联系较小,和发生危机的国家相比在经济特点、政策环境方面具有特殊性,因此新兴市场经济的危机对中国市场预计影响有限。当前市场处在磨底的过程中,国内货币财政政策已经改善,但从政策发力到见效仍然需要时间。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,对于接下来的宏观市场,海外经济方面,欧元承压,美元短期有进一步被动走强的风险,对新兴市场也会形成扰动。国内经济方面,7月CPI维持偏温和的状态,非食品通胀上升与油价关系相对较大,到8月该因素对通胀贡献或有所下降。PPI同比增速4.6%,只出现较为小幅的下降,后续下行概率仍在,

降幅会低于此前市场预期。

具体来看,A股方面,国内宏观政策与金融监管持续调整,降低了A股面临的政策不确定性。人民币对美元汇率企稳,外资加速流入,A股市场情绪或有望改善。

性价比愈发凸显

今年以来A股市场持续调整,在一定程度上已经体现了对于经济的悲观预期。经历了半年多的震荡行情,大多数基金经理都认为抗风险是当前的首要任务。

兴全基金投资总监谢治宇表示,随着多数行业估值的持续回落,部分行业及个股的估值已接近历史偏低水平,风险已经在一定程度上得到释放,个人认为已经充分反映了悲观预期。谢治宇称当下的时点并非是保持高仓位的时机,毕竟挑选出既能防御,又能有较好弹性的标的难度较大。前期持有的消费、保险、部分制造业龙头在中长期逻辑未观察到显著变化前仍然坚定持有,认可优质龙头公司长期竞争力

和目前经济阶段下其所表现出的较为突出和持续的盈利改善能力,仍然以此作为核心底仓品种。

摩根士丹利华鑫基金表示,随着市场回调许多优质公司已经体现出长期投资价值,他们将甄选有基本面支撑的个股进行配置,耐心等待市场情绪回暖。

华商基金张博伟表示,上周市场继续震荡探底,两市成交清淡,多头方战意不足,市场整体呈现普跌的局面。但以一个相对长期的视角看,A股的性价比已经越发明显,当前处于空间赔率合适但节奏上较难把握的阶段,这种状态对于境外资金来说或是较好的布局节点。伴随着北上资金的持续净流入,当前市场对于外资抱团品种的悲观预期大概率也会有所改善。当前货币及财政层面均已经传达出明确的维稳信号,社融的企稳回升是下半年经济层面最核心的变化之一,相信随着数据层面的改善逐步落实,未来市场的做多热情会开始逐步修复。

市场持续下行 基金仓位回落

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,受人民币持续贬值与外部市场因素影响,A股市场受到大幅回落,投资者情绪受到冲击。周线图上,沪深300下跌5.15%,上证指数下跌4.52%,深证成指下跌5.18%,中小板指下跌5.3%,创业板指下跌5.12%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为12.92倍、1.41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55.64%,相比上期下降0.03个百分点。其中股票型基金仓位为87.43%,下降0.02个百分点,混合型基金仓位52.21%,下降0.04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87.43%,相比上期下降0.02个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.03个百分点,至47.95%;平衡混合型基金下降0.1个百分点,至59.46%;偏股混合型基金仓位在九成以上的占比14.8%,仓位在七成到九成的占比31.5%,五成到七成的占比14.3%,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

7.6%,30.8%的基金加仓幅度在2个百分点以内,52.7%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8.9%。短期来看,股票型基金与混合型基金仓位再度回落。

上周,央行时隔19个交易日重启逆回购操作,于周四、周五分别进行了400亿和900亿的7天期逆回购操作,周三有3365亿元MLF到期,央行超额续作3830亿元的1年期MLF。前期一系列调控举措成效渐显,上周资金面出现边际收紧,不过仍总体合理宽松,超额续作MLF可视作央行用于平稳月中缴税缴准造成的资金面波动的手段,无需过度解读。上周,债券市场整体回调,之前的宽货币尚未能传导至宽信用,流动性宽松程度收敛对债市走势产生一定程度的负面影响,且首例城投债违约的出现对市场情绪影响较大,利率债各期限收益率一同上行。资金面最宽松的阶段可能正在过去,未来的债市大概率波动性加大。

上周,A股市场持续下跌,此轮下跌主要由两方面的因素导致:一方面是人民币持续贬值,离岸人民币周三跌破6.94关口,后回落至6.80区间;另一方面,投资者情绪过于敏感,对外部市场易反应过度,股市量能难以支撑回升。虽此轮筑底时期较长,但A股已到达估值底部,市场仍在等待更明确的信号出现,此外海外资金持续进场,表明成熟投资者对A股未来上行空间仍有信心,对A股市场有良性引导作用。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,利率债出现震荡下行,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。

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降低,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14.8%,仓位在七成到九成的占比31.5%,五成到七成的占比14.3%,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

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	87.43%	87.45%	-0.02%
普通股票型基金	87.43%	87.45%	-0.02%
混合型	52.21%	52.25%	-0.04%
灵活配置型基金	47.95%	47.98%	-0.03%
偏股混合型基金	79.48%	79.67%	-0.19%
偏债混合型基金	16.13%	16.07%	0.06%
平衡混合型基金	59.46%	59.56%	-0.10%
总计	55.64%	55.67%	-0.03%

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	88.40%	88.48%	-0.08%
普通股票型基金	88.40%	88.48%	-0.08%
混合型	67.99%	68.07%	-0.08%
灵活配置型基金	59.14%	59.13%	0.01%
偏股混合型基金	81.60%	81.79%	-0.19%
偏债混合型基金	16.99%	17.10%	-0.11%
平衡混合型基金	66.16%	65.84%	0.32%
总计	70.65%	70.73%	-0.08%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富