

基金经理:无需过分悲观
寻觅结构性机会

□本报记者 黄淑慧

上周A股市场企稳反弹,不过量能持续萎缩。不少基金经理表示,考虑到对于宏观经济和外部环境悲观预期已经大部分反映在市场中,无需过度悲观,A股市场或继续磨底,操作上将结合中报挖掘估值与业绩较为匹配的结构性机会。

底部特征逐步显现

长安基金投资部副总经理林忠晶表示,市场持续的低位徘徊消磨了投资者的信心,但其实前期导致市场下跌的几大因素已有好转迹象,而且市场的低位特征已经逐步出现,在当下时点无需太过悲观。目前来看,政策由去杠杆转变为稳杠杆,地方政府平台融资已经出现转向,而企业融资环境也已经出现变化。

他进一步表示,从A股市盈率(TTM)的中位数和市净率中位

数看,目前市盈率为29,市净率为2.82倍,已经接近2013年6月的市场底部(市盈率和市净率分别为27.8和2.45倍)。相比债券,股票已经出现投资价值。并且,强势股补跌阶段性已经完成。前期取得超额收益率的医药、食品饮料已经出现补跌,并且时间已经超过2个月,幅度已经超过25%,与历史市场底部特征吻合。

汇丰晋信基金也认为,目前破净个股数量创下历史新高,两市破净比例大约为8%,离2005年和2008年逾10%的破净比例还有一定的空间,但是已经超过了2013年6月市场低点6.28%的水平。一般来说,破净股数量增多往往是市场阶段开始进入底部的标志之一。不过需要注意的是,虽然指数风险减小,但部分个股风险增大。前期破净或者超跌的股票由于安全边际较高、下行风险较小;已经累积了较多收益的股票顶部风险有所加大,需要谨慎关注。

A股量能收缩 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场于震荡中有所回升,但成交量未有较大改善。周线图上,沪深300上涨2.96%,上证指数上涨2.27%,深证成指上涨1.53%,中小板指上涨1.58%,创业板指上涨1.1%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为13.01倍、1.42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55.56%,相比上期下降0.08个百分点。其中,股票型基金仓位为87.38%,下降0.05个百分点,混合型基金仓位52.12%,下降0.09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87.38%,相比上期下降0.05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47.97%;平衡混合型基金下降0.06个百分点,至59.4%;偏股混合型基金仓位下降0.23个百分点,至79.25%,偏债混合型基金仓位下降0.22个百分点,至15.91%。

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70.54%,相比上期下降0.11个百分点。其中,股票型基金仓位为88.27%,下降0.13个百分点,混合型基金仓位67.89%,下降0.1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的仓位分布来看,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30.8%,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11.1%,

29.4%的基金加仓幅度在2个百分点以内,46.2%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13.3%。上周,A股市场震荡回暖,但成交量周中依旧低迷。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位持续下降。

央行于上周一、周二分别进行了1200亿和500亿的7天期逆回购操作,并于上周五进行了1490亿的1年期MLF操作,上周四、周五分别有400亿、900亿逆回购到期,整周来看央行加大投放流动性,货币利率持续下行,叠加临近月末时点,财政逐步支出将对冲政府债券发行缴款与央行逆回购到期等因素的影响,资金面维持合理宽裕。央行意外开展的MLF操作改善了投资者对货币政策可能收紧的预期,提振市场情绪,利率债收益率整体震荡下行。信用债方面,低评级信用债收益率8月以来便持续上行,表明投资者依旧对违约风险保持谨慎态度。

上周,随着人民币汇率企稳,A股市场回暖,各大股指均收涨,但市场缩量明显,量能制约指数的上行空间。上周三沪市日成交额仅985亿元,表明投资者观望情绪浓重。不过从各大股指已达估值底部、险资加仓、外资持续流入和养老金入场等诸多迹象来看,股市大概率已进入底部,量能不能充足释放将对未来的市场走向有重要影响。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与可能的市场底部机遇,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,利率债市场依旧在慢牛行情之中,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。

海富通国际投资部总监孟宁也表示,自7月起,货币政策和财政政策均出现一定转向,政策面的较大调整在短期内会有比较明显的效果,后续的重点在于较为宽松的货币信贷政策能否顺利传导至实体经济。总的来看,整体市场估值已处于历史低位,但由于内外的不确定性,动态估值不一定绝对便宜,市场处于不断磨底状态。

关注被过度低估的机会

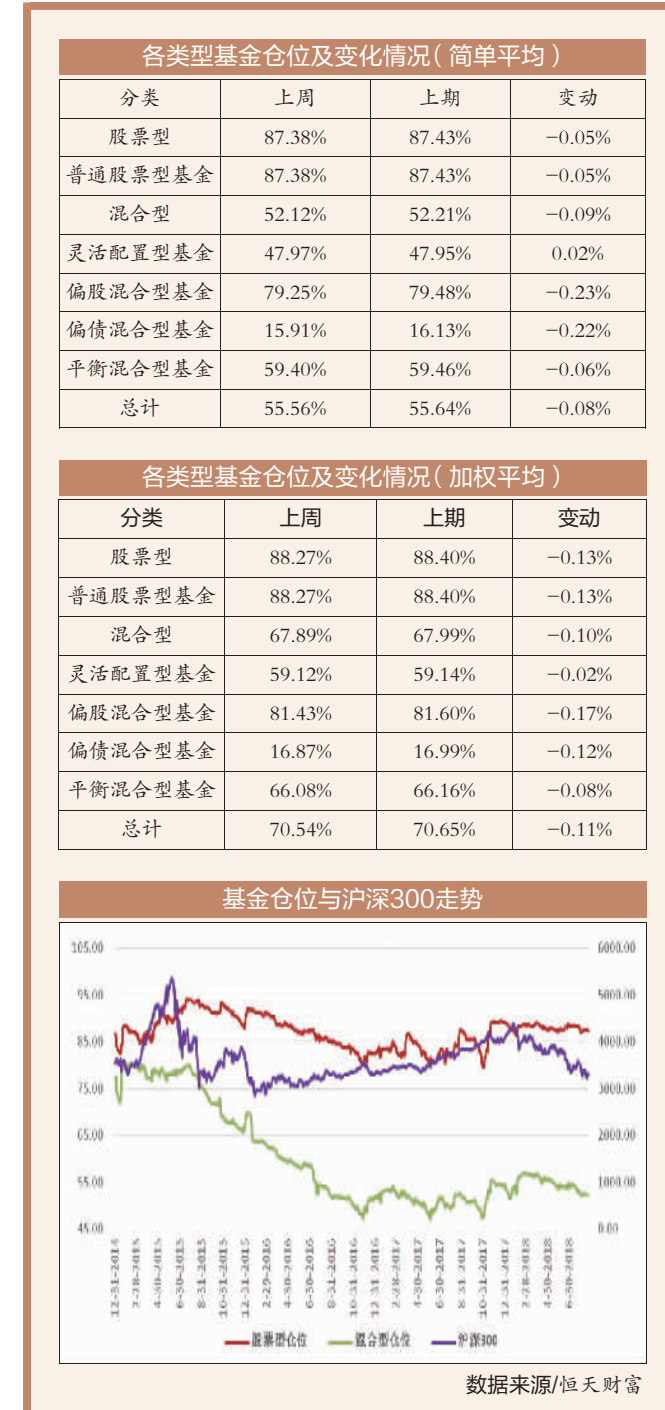
对于下一阶段的结构性机会,基金经理们主要关注经历了前期调整后的被过度低估的机会,包括被错杀的优质科技成长股,以及消费等稳定增长行业中的龙头公司调整后的布局机会。

长信基金表示,从投资机会来看,历经前期的调整后,一批被“错杀”的优质成长股,未来有望迎来否极泰来的机会,可以从长线投资的角度,挖掘基本面比较扎实、持续盈利能力较强、有长期逻辑的优

质成长股。其中,计算机板块中业绩增长确定性强的公司值得关注,同时可适当关注5G、医疗信息化以及云计算产业链中的机会。

汇丰晋信科技先锋、新动力基金基金经理陈平认为,在主板业绩增速下行的对比下,创业板增速在一季度显著反弹,二季度略微下滑,但整体反弹趋势有望延续,同时并购后续影响逐渐消除,内生增长显现,对股价构成了支撑。除了增速差扩大,创业板和主板估值也处于比较低的位置,成长股依旧相对占优。

海富通国际投资部总监孟宁表示,中短期来看,偏消费龙头类公司的盈利预期或有下调压力,因此业绩预期的下调可能导致这些公司短期承压。长期配置来看,白酒、家电等板块经历了前期的调整,目前估值仍相对合理,中国整体处于消费规模扩大、消费升级的大趋势中,这类资产具备长期配置价值。



电子行业
再受机构密集调研

□本报记者 陈健

随着上市公司半年报披露进行,财汇大数据终端数据显示,上周(8月20日至8月24日)共有67家上市公司接受机构调研1995家次,无论是机构调研上市公司数量还是调研家次,环比均有大幅增加。其中,行业方面,受业绩表现良好等因素影响,包括歌尔股份、顺络电子等在内的电子行业个股再受机构密集调研,受调研上市公司数量排名行业首位。

QFII调研数量大幅上升

机构调研个股来看,35家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,占比过半。汇川技术、歌尔股份、华东医药、珀莱雅4家上市公司接受机构调研更是在百家次以上,分别为321、218、159、149。

调研机构方面,上一个显著特点是,QFII调研上市公司家数大幅上升,上周共调研9家上市公司(上期共调研2家),调研家次排名靠前的上市公司有,汇川技术(6)、歌尔股份(5)、华东医药(5)、工业富联(5)。另外5家上市公司分别为利亚德、华测检测、长青股份、信维通信、珀莱雅。

具体来看,汇川技术于8月20日在深圳连续就进行了3场电话会议,德意志银行、中信证券、银河基金等机构云集调研。数据显示,2018上半年汇川技术实现营业收入24.73亿元,同比增长27.66%,实现归属于上市公司股东的净利润4.96亿元,同比增长15.72%。

8月22日举行的华东医药半年报电话交流会,吸引了大成基金、东方证券、Wellington等机构参与。数据显示,公司今年上半年实现营业收入153.25亿元,同比增长8.76%;归属于母公司股东的净利润12.93亿元,同比增长24.19%。

电子行业受关注

从调研行业来看,由于中报良好的业绩表现,电子行业再次迎来机构密集调研,上周共有12家上市公司接受机构调研603家次,涉及电子制造、光学光电子、元件等细分领域。

电子制造行业上市公司歌尔股份于8月22日下午举行了分析师电话会议,参与机构包括,Citi Bank、淡水泉、东方证券、富国基金等。就公司未来的成长空间,歌尔股份方面表示,主要体现在大客户及安卓客户的深入布局。2019年看声学行业,Android平台平均售价会拉高,且未来竞争会更加良性;智能硬件的成长。尽管今年以来VR/AR业务下滑,但公司可听戴、可穿戴、智能家居三大板块都在下半年和明后有比较好的市场机会。

另一家电子行业上市公司工业富联于8月21日举行了半年报交流会,参与机构包括安信证券、加拿大养老金等机构参与。投资者主要关注,带来公司收入增长的主要业务发展情况如工业互联网服务生态系统建立情况等。工业富联近日发布的半年报显示,公司2018年上半年实现营业收入1589.94亿元,同比增长16.29%;净利润54.44亿元,同比增长2.24%。

元件细分领域上市公司顺络电子,上半年也实现了不错的业绩。数据显示,公司2018半年度实现营业收入11.30亿元,同比增长38.79%;实现归属于上市公司股东的净利润2.26亿元,同比增长30.20%。顺络电子方面表示,今年以来随着手机终端供应商市场份额集中度逐渐提升,客户的市场份额增加带动本公司手机应用端元器件销售大幅度增长。在物联网布局的主要产品有:NFC、电感、无线充电线圈、电子变压器等。

此外,光学光电子领域上市公司利亚德、联得装备等也接受了多家机构调研,上述两家公司今年上半年业绩都取得了两位数的增长。

随着中报验证行业仍处高景气阶段,多家机构表示看好电子行业相关领域。银河证券指出,行业的基本面整体良好,当前点位具有较好的风险收益比,建议加大行业的配置力度,首选边际改善的消费电子龙头和具有良好基本面的半导体龙头。