

百亿私募调研猛增两倍

中长期布局“摸底” 科技消费板块备受关注

□本报记者 黄淑慧 叶斯琦

8月以来,包括公募、私募、券商在内的各类机构调研上市公司的活跃度明显升温。Choice数据显示,截至9月11日,近一个月以来,共有403家上市公司接受了各类机构的9651次调研,较前期大幅上升。

在市场磨底过程中,不少机构认为中长期布局时机渐行渐进,因此加大了对合适投资标的的挖掘和筛选。

百亿私募调研激增

尽管A股市场整体仍处于调整态势,但近期包括公募、私募、券商等机构挖掘局部机会的热情不减,调研步伐明显加快。Choice数据显示,近一个月接受调研的上市公司数目达到403家,较上一个月增加了170家。其中主板公司102家,中小板和创业板公司分别为172家和128家。

另据格上研究中心数据,8月私募的调研明显升温。8月私募机构总共调研1680次,全月共有342家私募参与调研,共调研上市公司236家,调研次数相比上月增加93.1%。百亿私募共参与调研211次,涉及上市公司96家,调研次数接近上月的3倍。其中,调研个股数量最多的百亿私募前三名是敦和资产(25家)、淡水泉投资(20家)、重阳投资(19家)。

格上财富研究员徐丽分析,近期私募调研热情上升,一方面是经过前期市场调整,很多个股已经跌至历史估值的底部区域,值得配置;另一方面,8月份上市公司半年报集中披露,并正式收官,部分上市公司前三季度的业绩预告也纷纷出炉,季报业绩行情有望局部展开,适合寻找优质投资标的。

“我们加大调研了,这样的市场就是给我们储备好标的的机会。”景泰利丰相关人士告诉记者,“等涨起来再去调研就晚了,要在之前做储备。”

科技、消费板块受关注

从接受调研的上市公司所处行业来看,计算机软件、电子元件、电子设备制造、电子器件、医药商业等细分行业居于调研排行榜前列。

密集接受调研的上市公司中,不乏调整较为充分的科技、消费领域的成长股,也包括一些市值较大的蓝筹白马股。数据显示,近一个月,汇川技术、沪电股份、歌尔股份、超图软件、利亚德等公司接受机构调研总量均在150次以上。医药、消费领域的华东医药、贝达药业、周大生、珀莱雅等公司的调研接待量也在100次以上。而以分众传媒、海康威视为代表的蓝筹白马股亦受到较多机构关注,接受调研总量也在100次以上。

从个股近期表现来看,多数标的股价近期随大盘处于调整态势,但也有个别品种走出了独立行情,比如机构调研较多的标的沪电股份,近20个交易日的涨幅超过30%。

颇具“风向标”意义的百亿私募方面,格上研究中心数据显示,8月百亿私募共同关注的44只个股中过半数分布在电子、计算机和医药生物领域,其中电子行业占比最多,达到10家。电子行业中,立讯精密受到重阳投资、源乐晟资产、明达资产等7家百亿私募共同关注,同属于电子板块的歌尔股份也受到朱雀投资、重阳投资、源乐晟资产等6家百亿私募的调研。调研过程中,机构主要关注公司主要产品进展情况、毛利率趋势、融资需求、行业竞争态势等。

把握结构性机会发掘窗口

随着估值底信号愈发明显,不少机构预计未来市场下行空间收窄,此时正是加强投资标的筛选、进行中长期布局的时候。

私募基金朱雀投资表示,当前风险偏好仍然受到内外部因素共同抑制,市场难言全面反弹。随着日均成交量保持不足3000亿元的低迷规模,市场下跌的势头显然也趋缓了。预计近期即便下跌也将呈现抵抗式的震荡走低态势,而非前期的单边下跌态势,这将为发掘结构性机会提供极好的时间窗口。对价值投资者而言,市场已进入长期布局区间。配置上应当淡化指数与结构,集中精力自下而上把握优质公司的投资机会。

清和泉资本判断,在当前估值处于历史低位的情况下,政策底部要领先于市场底部,即更加积极的财政政策和宽松的货币政策已经明确,随着政策逐步落实到位,可以在很大程度上缓解市场对经济不断下滑的担忧。另据观察,尽管市场处于下跌状态,但外资仍在不断买入A股的优质公司。历史数据显示,当市场估值水平处于历史区间下限10%的位置时,未来3年获取正收益的概率超过90%。因此,清和泉资本表示,在操作过程中一方面要规避受外

金信基金唐雷:深挖科技新基建行情

□本报记者 王蕊

日前,金信深圳成长基金经理唐雷在接受中国证券报记者采访时表示,预计资本市场在服务科技创新、服务“补短板”方面将发挥更大作用,科技创新板块未来成长空间巨大,其中“科技新基建”有望成为未来重要增长点。

Wind数据显示,截至8月底,唐雷管理的金信深圳成长基金近六月上涨18.77%,在同类1744只产品中排名第一。在他看来,这只基金之所以能够逆势取得可观收益,主要是因为抓住了布局高科技成长板块的机

会,且及时降低仓位,躲过6月份的市场大幅回调。

唐雷分析,目前国内宏观经济短周期下行,叠加中周期增速换挡,经济增速将明显下降,这与2012年至2013年期间的宏观环境和市场结构类似。强周期的金融和地产基建产业链以及后周期的部分消费品行业盈利增速将会下降甚至负增长。金融去杠杆背景下的信用收缩,导致资本市场还处在估值中枢下移过程中。

“多种因素导致投资者风险偏好短期难以提升。”擅长自上而下选择投资的唐雷认为,盈利下行和估值下移,股票市场的探底

围因素和政策负面影响的行业和公司,另一方面择机增持长期稳健成长的优质企业,如果后期观察到压制因素逐步缓解,将加大对这类公司的配置。

在进行中长期布局的同时,对于下阶段的上市公司业绩,机构也纷纷反映需要加强跟踪力度。世诚投资表示,中报季刚刚降下帷幕,全市场总体基本符合预期,但也不乏二季度低于预期的板块及个股。展望未来,随着名义宏观经济增速继续下行,从上游狭义周期品到下游可选必选消费品,上市公司业绩有进一步小幅下修的空间。

华宝基金最新策略报告也指出,市场磨底的过程还在继续,盈利是最好的防守。需要警惕的是下半年,特别是四季度可能会出现盈利下修压力,所以在这个时间点,对盈利的审视需要更为苛刻,在整体仓位上也不能过于激进。短周期来看,反弹仍有一定可操作性,但对空间和时间不能有特别高的期待,操作上还是关注估值性价比更好的个股。

展望后市,景泰利丰表示,看好三大方面的机会:一是受益于内需刺激的消费公司,二是真正具备投资机会的医药公司,三是极少数具有全球竞争力的制造业公司。

过程还没有结束。市场结构性机会在国家战略重点支持、叠加行业景气向上的新兴产业,未来会形成类似2012年末见底的创业板牛市。

唐磊表示,在新兴产业中,应首先关注行业进入爆发阶段、产业趋势明确上行的领域,例如云计算等;其次深挖“科技新基建”行业,比如半导体设备、军工、5G等。同时他也透露,根据近期的路演情况来看,短期市场处于脆弱的平衡,投资者风险偏好极低。9月至10月,市场可能面临再一次系统性风险释放,建议耐心等待风险释放之后的入场时机。

主观期货 领跑8月私募策略

□本报记者 王辉

来自格上研究中心的最新统计数据显示,8月,该机构统计的十大私募基金策略(主观期货、程序化期货、债券策略、套利策略、量化复合策略、阿尔法策略、定向增发、组合基金、宏观对冲、股票策略)中,主观期货策略产品平均收益率达4.23%,位列所有投资策略第一位。而当月股票策略产品平均收益率为-4.17%,排名最后一位。

格上研究中心表示,与7月份相比,主观期货策略在7月落入十大策略尾部之后,8月以4.23%的平均收益领跑全策略。受到投资者对宏观经济预期谨慎、外部不确定性风险有所抬升、人民币汇率持续走软、部分上市公司中报业绩不及预期等多种偏空因素影响,8月A股市场运行压力较大。在此背景下,8月股票策略私募基金平均亏损4.17%,今年以来的平均收益率降至-10.38%。此外,相关私募业绩数据还进一步显示,8月大型股票策略私募基金收益率表现相对落后。其中100亿元以上规模的股票策略私募机构,8月平均收益率为-4.77%;而10至20亿元规模的股票策略私募机构,8月平均收益率则为-3.95%。

在新产品发行方面,格上研究中心统计显示,8月当月证券类私募新备案产品数量为682只,较去年同期的1169只大幅下降41.66%,环比7月的957只也下滑了28.74%。

上投摩根欧洲动力基金 17日发行

□本报记者 李良

上投摩根欧洲动力股票型基金将于9月17日起正式发行,投资者可通过招商银行等代销渠道、上投摩根直销中心及官方网站进行认购。据了解,上投摩根欧洲动力基金的股票资产占基金资产的80%-95%,其中投资于欧洲上市公司股票的比例不低于非现金基金资产的80%。

值得一提的是,上投摩根引入具有全球研究资源、先进管理经验的摩根资产管理作为投资顾问,从估值、质量及趋势三个维度优选股票,构建投资组合,提升风险调整后回报,助力投资者完成全球资产配置的一块重要“拼图”。

国寿安保基金： 债市或延续震荡盘整

□本报记者 林荣华

近期,统计局公布通胀数据。国寿安保基金认为,在需求边际回落的大趋势下,油价、房租、非洲猪瘟、寿光洪灾等几个主要因素,并不会影响物价产生剧烈的波动和变化,或形成短期冲击但幅度不大,本月数据还是基本符合市场前期的预测。推算9月通胀数据大概率因以上因素进一步上冲,但后续因基数等方面影响会逐渐回落,年内CPI通胀压力可控,PPI下行趋势难改。

股市方面,通胀担忧正在反映在数据上,A股9月将面临压力测试。若压力测试通过,短期可能会迎来风险释放后的“吃饭行情”,但对反弹的幅度不宜高估。行业方面,建议从PB-ROE角度来分析,金融、周期的部分行业,可以从左侧开始布局,如钢铁、银行等,同时推荐受宏观经济影响较小、现金流稳定的公用事业等。

债市方面,鉴于市场对经济的预期较为悲观,数据出炉期形成利好的概率已经有所下降。叠加当前存在地方债供给量和美联储加息在即等因素的冲击,短期收益率下行动力不足,债市可能延续震荡盘整走势。

泓德基金固收： 可转债分化明显

□本报记者 李惠敏

随着避险情绪升温,“股债跷跷板”效应显现。泓德基金固收团队表示,目前已有迹象显示债券市场未来或逐步展开慢牛行情。

泓德基金固收团队表示,目前,市场处于经济增速下行初期,供给侧改革的持续和贬值初期带来的输入性通胀压力叠加,使得通胀预期上升,也使得现阶段央行无法采取进一步宽松的货币政策。同时,债市在前期快速下行的过程中积累了大量获利盘,有一定的调整压力。

值得注意的是,当前可转债分化较为明显。一方面为估值的分化,新券估值明显低于老券,基本面较好的个券估值高于基本面较差的个券;另一方面为流动性分化,目前转债流动性最好的前10只个券成交量占市场总成交量比重超40%,前50只个券成交量占市场总成交量近90%。在泓德固收团队看来,转债分化原因在于个券稀缺性的缺失与市场整体低迷导致资金集中流向部分热点个券。

泓德基金固收团队指出,从经济增速长期下行趋势来看,通缩风险大于通胀。未来,若利率债和资质较好的信用品种有一定调整,则值得增配;而低等级信用债和转债的机会仍需等待更长时间。

9月军工主题基金一枝独秀

□本报记者 张焕钧

9月以来,A股震荡调整格局延续。在磨底行情中,军工行业却异军突起,一枝独秀,率先强势反弹,相关主题基金因而受益。对于军工板块,买方与卖方机构均表示,中报数据验证军工行业基本面改善,阶段性行情或延续。

主题基金集体反弹

申万行业指数数据显示,截至9月12日,9月以来国防军工行业指数上涨5.18%,在申万28个一级行业中排名第一,且是唯一上涨的行业板块,呈现一枝独秀的态势。

Wind数据显示,包含“军工”或者“国防”、“国家安全”一类的基金产品共有43只(各类份额分开统计,包含被动型产品)。这类军工主题基金,截至9月11日,9月以来的7个交易日内,净值平均上涨超过3.47%。细分来看,43只产品中有38只产品创出正收益。

广发基金“招赢通” 余额突破40亿元

□本报记者 万宇

近期,广发基金在招商银行旗下“招赢通”平台的基金代销余额突破40亿元,成为“招赢通”平台最受金融机构客户欢迎的基金公司之一。

据了解,“招赢通”是面向金融机构的线上金融服务平台。该平台于2016年7月上线,以构建线上化、数据化、智能化综合服务体验为目标,以金融科技创新为动力,打造覆盖同业金融前、中、后全场景的数字化智能服务平台。2016年年底,“招赢通”开始代销公募货币基金,首批上线5家基金公司,广发基金正是其中之一。

目前,“招赢通”平台已经和超过35家基金公司进行了直联对接,近200家金融机构通过“招赢通”购买基金,覆盖人群广泛,包括银行类和非银类客群。广发基金与招商银行长期开展总分各层面、各业务线的全面合作,包括基金合作代销、资金委托管理等。未来,“招赢通”也计划上线代销广发基金更多品类的优质产品。

□本报记者 万宇

苹果秋季新品发布会于美国当地时间9月12日举行,因新款iPhone产品推出而备受关注。事实上,市场上相关主题基金已提前布局苹果概念股。东方财富Choice数据显示,欧非科技、信维通信等8家上市公司的基金持有比例超过10%。虽然近期苹果公司及A股中苹果概念股股价回调,但机构认为,苹果概念未来市场空间广阔,行业将受益于iPhone新产品带来的销量回升及手机产业链的回暖。

基金公司提前布局

因为iPhone新产品的推出,苹果每年的秋季新品发布会都备受关注。据统计,自去年iPhone X推出以来,苹果公司股价已大涨35%,尤其是今年8月,临近苹果秋季新品发布会,苹果公司成为第一个市值突破万亿美元上市公司,股价实现20%的上涨,为近十年来表现最佳的一个月。分析人士称,这很大程度上是出于市场对于新款i-Phone高度期待的反应。据了解,iPhone产品线的丰富以及光学创新等方面的突破,将利好OLED

看好产业链机会

基金积极布局苹果概念标的

全面屏、光学创新多摄、3D感应、无线充电等领域的公司,苹果概念股有望在四季度受益新款i-Phone的推出和销售。

事实上,公募基金也早已布局相关苹果概念股。东方财富Choice数据显示,浪潮信息、精测电子、当升科技等8家上市公司的基金持有比例超过10%。其中,欧非科技和信维通信的基金持有比例最高,超过20%,分别达到20.58%和20.04%。

在基金持股家数方面,京东方A、蓝思科技等9家上市公司的持有家数超过200家,其中,大族激光和欧非科技被最多的基金所持有,持有家数超过500家,分别达到541家和507家,立讯精密、浪潮信息的基金持有家数也超过400家。

机构看好苹果产业链

苹果公司及概念股在苹果公司正式宣布秋季发布会时间后曾走出一波上涨行情。但受提议苹果在美国生产的言论影响,9月10日苹果公司及A股苹果概念股全线大跌,当天立讯精密、东山精密、欧飞科技、信维通信、赛腾股份跌停,19只苹果概念股跌幅超5%。

但机构人士对苹果产业链及苹果概念股后

市走势并不悲观。国金证券表示,市场信心受挫,苹果概念股短期股价承压,但从中长期来看,苹果产业链迂回美国并非易事。2019年苹果新机正在研发中,供应商选择还是侧重于中国厂商,苹果公司并没有供应链转移的动作。苹果公司去年推出了iPhoneX,高昂的价格抑制了市场需求,市场表现一般。今年苹果已在调整策略,计划推出平价版的LCD机型,旨在提升用户数量,从而实现在生态系统系统方面的营收增长。但如果供应链迁回美国,势必造成生产制造成本的大幅提升。

招商电子团队预计,从产品、时间点等多个数据的对比来看,今年三季度苹果销售单价及销售数量或将高于去年同期,因此看好三季度供应链中优质公司的表现。华南某公募基金经理还表示,iPhone仍然是智能手机中的明星,有稳定的用户人群,从中长期来看,苹果概念股将受益于i-Phone新产品的推出及销售。此外,他还表示,苹果产业链中公司大多是细分领域中的龙头公司,目前手机产业链也处在一个回暖的趋势中,苹果产业链公司凭借技术等方面的优势,也将受益于手机产业链的回暖。