

基金风向标

市场进入低估值区域

基金挖掘高景气确定性机会

□本报记者 万宇

近期,A股市场仍以调整为主,持续震荡筑底,估值水平也接近历史底部,多位基金经理认为A股下行空间或有限,公募基金一方面静待反弹行情,一方面在弱势延续的情况下,挖掘高景气、高确定性的结构性机会。

市场仍处筑底阶段

近期,A股市场持续低迷,上证综指持续在2700点以下徘徊。长信基金表示,上证综指历史上共出现4次明显的低点,分别为2005年的998点、2008年的1664点、2013年的1849点、2016年的2638点,对应的市盈率为18.43、13.77、11.99和17.67,当前的市盈率为15.33,与过往4次的最低点市盈率已经相差无几。从市场情绪来看,目前市场的换手率基本接近过去几次大底。

东方基金研究部副总经理王然认为,当前市场已进入底部区

域,短期难以走出反转行情,仍处于磨底或继续下探阶段,上半年市场面临的内外核心矛盾并未得到根本解决,未来一段时间内市场将出现筑底过程,过程或许较长,结构方面也将继续分化。宝盈基金也表示,创业板创出今年以来的新低,可见目前市场弱势格局依旧没变,还没有到形势明朗的阶段,短期来看,在缺乏可持续主线的弱势环境下,预计指数将继续延续反复震荡过程。

市场情绪悲观,但公募基金人士认为A股下行空间或有限。金鹰基金首席策略分析师杨刚认为,对于市场何时能够真正启动,很难做出精准的前瞻判断,当前市场仍处于等待催化剂的阶段,但当前市场已重回历史可比的低估值区域,即便再次遭遇超预期的重大利空,预计指数下行的空间也不大。广发基金基金经理张东一也认为,在宽松的政策环境下,市场继续下跌的可能性不大,大概率会维持震荡或者震荡向

上,但向上的幅度也不会太大。

基金青睐确定性机会

在市场筑底,弱势延续的情况下,公募基金主要挖掘高景气、高确定性的结构性机会。安信基金认为,市场已经处于低估值水平,具有长期投资价值,但盲目等待最低点可能会错过最佳买入时机,当前投资应寻找确定性相对更强的方向。九泰基金宏观策略组指出,市场机会将主要体现为结构性机会,而该结构性机会核心基础在于两方面因素:一是行业估值和盈利匹配程度更为占优带来的配置偏好,二是政策端调整带来的阶段性和局部性机会。高景气、高确定性以及受益政策催化明显将是核心投资主线。

宝盈基金表示,在权益市场可以淡化指数影响,自下而上寻找不受外部不确定性影响同时估值处于历史低分位的公司和行业,如未来有可能受益于国内政策调整的行业方向基建、科技、制造业等领

域。而国防军工板块目前处于反弹行情中,估值位于底部区域且行业出现景气度回升。金信深圳成长基金经理唐磊认为,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。

在行业方面,招商基金继续看好5G相关的主题投资;同时,随着基建补短板的具体政策逐渐落地,预计基建相关的建筑建材及金融领域仍存在潜在的投资机会。招商基金认为,未来一段时间,5G商用的行业新闻将继续刺激板块表现,同时,各国规划5G商用时间不断提前,5G手机和5G相关硬件公司将出现一定投资机会。基建方面,招商基金指出,主要的发力区域会集中在中西部交通建设等领域,可关注PB估值较低的地方基建央企以及弹性较大的地方基建国企,以及同时受益于宏观经济预期改善、估值较低的金融板块。

医药与5G概念股成机构调研“双热点”

□本报记者 陈健

上周(9月10日至9月14日)共有105家上市公司接受机构调研1065家次,环比均有所提升。机构调研方面,上周增量采购政策消息的报道迅速引发机构调研,对此,恩华药业、景峰医药等上市公司也积极做出了回应;5G产业的加速落地,也持续引发机构关注,信维通讯、国脉科技、大富科技等个股受到机构调研。

增量采购政策受关注

调研机构方面,私募机构共调研了39家上市公司,调研家次排名前三的个股分别是,恩华药业(39)、好莱客(29)、信维通信(12);基金上周共调研41家上市公司,调研家次排名前三的分别是恩华药业(66)、精测电子(23)、好莱客(14);券商上周共调研87家上市公司,调研家次排名前三的分别是,恩华药业(28)、精测电子(23)、好想你(12);保险机构上周共调研21家上市公司,调研家次排名前三的分别是,恩华药业(22)、信维通信(5)、好莱客(4)。QFII上周共调研8家上市公司,调研家次排名前三的分别是,恩华药业(3)、好莱客(3)、利亚德(1)。

从调研个股来看,上周有24家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,占比近23%。调研家次排名前五的上市公司分别是,恩华药业(265)、好莱客(95)、精测电子(68)、信维通信(52)、华立股份(27)。

9月13日,恩华药业举行了媒体电话会议,高达265家机构参与,包括万家基金、大成基金、上海中域投资等。调研主题围绕上周市场热点,增量采购政策的影响等。

景峰医药9月14日接受机构调研时也表示,药品增量集中采购是一把双刃剑,既是挑战也是机遇。公司经营管理团队加速产品研发进程,推进一致性评价工作的深入开展。通过一致性评价工作的开展,有利于公司产品实现“原研替代”,目前公司一致性评价项目已完成前期准备,若取得预计进展,将能够在增量招标采购中发挥优势,极大地提升公司产品竞争力,为公司增添新的利润增长点。

上市公司积极布局5G

调研主题方面,上周5G产业链个股明显受到机构调研关注。信维通讯于9月11日、12日、13日及14日,连续4日接受国泰君安、建信基金等52家机构的调研。信维通讯方面表示,随着5G时代到来,公司在多年5G技术研发储备基础上将积极实现5G相关产品的商用。目前公司主要布局移动终端(消费类电子产品)、局端(基站)和物联网(特别是车联网)的5G技术应用和产品实现。公司也重点看好5G时代对智能汽车领域所带来的积极影响。

国投瑞银基金、招商证券等13家机构(约50人)参与大富科技于2018年9月13日举行的机构调研活动。大富科技表示,2018年上半年,受通信行业(4G向5G过渡)的周期性影响,公司主营业务的收入略有下降。5G建设方面,预计我国2019年起将正式开启5G建设,其中5G基站建设预计2019年下半年正式开始。公司业务布局包括5G技术:已完成面向5G的金属小型化滤波器、介质波导滤波器、高阶MIMO滤波器、介质加载滤波器等技术研发工作,并在客户端进行样品或小批量认证等;5G产能:为提升面向5G射频器件的生产品质和产能,公司不断优化产能布局,进行产能转移及产能扩充。

中富通于9月接受兴业证券、安邦保险等11家机构的调研,中富通表示,传统“建网”领域,公司坚定看好5G建设带来的市场机会,一方面,公司加大在通信技术服务市场的拓展力度,持续深耕已有市场省份,并积极推广应急通信解决方案;另一方面,公司将通过并购重组方式持续加码通信技术服务,大力实施横向并购,实现市场、资金等资源互补。

此外,9月12日,国脉科技接受兴业证券、安邦保险等11家机构的调研,国脉科技方面表示,通信运营商4G网络扩容持续进行,同时也启动5G网络前期规划、实验和测试。未来5G网络建设是一个持续渐进的过程。

有机构分析,通信行业即将进入5G商用的关键冲刺阶段,预计今年9月将发布频谱资源最终许可方案,运营商的实验网和规模商用建设启动,板块的业绩和整体投资情绪有望逐步恢复,建议关注5G产业链相关公司。

A股持续震荡 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场周内持续震荡下跌,仅周四收涨,投资者情绪不振。周线图上,沪深300下跌1.08%,上证指数下跌0.76%,深证成指下跌2.51%,中小板指下跌3.17%,创业板指下跌4.12%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为12.30倍、1.39倍,市盈率有所下降,市净率出现回升。

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55.36%,相比上期下降0.11个百分点。其中,股票型基金仓位为86.93%;混合型基金仓位51.83%,下降0.24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86.93%;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.24个百分点,至48.17%;平衡混合型基金上升0.36个百分点,至58.14%;偏股混合型基金仓位下降0.35个百分点,至77.55%;偏债混合型基金仓位下降0.17个百分点,至15.21%。

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69.51%,相比上期下降0.17个百分点。其中,股票型基金仓位为87.67%,下降0.07个百分点,混合型基金仓位66.91%,下降0.19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87.67%,相比上期下降0.07个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.19个百分点,至58.38%;平衡混合型基金上升0.29个百分点,至67.47%;偏股混合型基金仓位下降0.23个百分点,至80.72%;偏债混合型基金仓位下降0.11个百分点,至15.67%。

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12.6%,仓位在七成到九成的占比33.7%,五成到七成的占比15.1%,仓位在五成以下的占比38.7%。上周加仓超过2个百分点的基金占比8.3%,31.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内,49.4%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10.8%。上周,A股市场仅在周四出现修复,其余交易日成交量较低。短期来看,股票型基金与混合型基金仓位持续下降。

上周央行公开市场进行了2700亿7天期逆回购操作,600亿14天期逆回购操作,累计投放资金3300亿元,周内有1000亿元的国库现金定存到期。周初,资金面受到月中缴税缴准与政府债券发行缴款的持续影响而趋紧;周中,央行于15个交易日暂停操作后再度重启逆回购操作,成功维稳流动性。上周的债券市场先抑后扬,由于8月通胀数据的超预期表现叠加资金面转紧,投资者预期承压。后半周由于央行重启逆回购操作释放流动性,债券市场有所回暖。目前债券市场整体呈震荡之势,缺乏明显的利好或利空,美联储加息临近对市场情绪造成一定的负面影响,后续债市大概率会持续波动行情。

上周,A股市场持续震荡,权重板块表现优于成长板块。周内市场基本面并未有较大变化,股市惯性下跌,并于周二盘中跌破2653点。受到信息面影响,周四市场出现短暂的修复行情,但受到量能限制,周五回归下跌行情。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,债券市场目前面临的不确定性因素较多,建议投资者选取短久期的债券产品,并首选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	86.93%	86.93%	0.00%
普通股票型基金	86.93%	86.93%	0.00%
混合型	51.83%	52.07%	-0.24%
灵活配置型基金	48.17%	48.41%	-0.24%
偏股混合型基金	77.55%	77.89%	-0.35%
偏债混合型基金	15.21%	15.38%	-0.17%
平衡混合型基金	58.14%	57.78%	0.36%
总计	55.36%	55.47%	-0.11%

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	87.67%	87.74%	-0.07%
普通股票型基金	87.67%	87.74%	-0.07%
混合型	66.91%	67.10%	-0.19%
灵活配置型基金	58.38%	58.57%	-0.19%
偏股混合型基金	80.72%	80.95%	-0.23%
偏债混合型基金	15.67%	15.77%	-0.11%
平衡混合型基金	67.47%	67.18%	0.29%
总计	69.51%	69.68%	-0.17%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富