

个股风格再度分化

私募“点赞”权重蓝筹

□本报记者 王辉

上周以来A股市场持续弱势震荡,在两市主要股指中,上证50等权重蓝筹指数再度展现出较好的抗跌特征,而中小创等小市值个股则又一次成为个股杀跌的重灾区。对于近期市场个股风格的再度分化,多家私募机构最新策略观点认为,在经过年初以来的一轮长周期下行之后,当前权重蓝筹板块整体运行预计已降至底部区域。从市场风格角度来看,短中期内权重蓝筹的结构性强势或将得以延续。

蓝筹持续抗跌

来自A股市场的最新市况显示,在上周市场延续了8月末以来的震荡走弱之后,本周一沪深两市依旧颓势不改。上证综指、深证成指周一分别收跌1.11%和1.41%。与此同时,以上证50为代表的权重蓝筹指数,则继续表现出一定抗跌特征。

财汇大数据终端统计数据 displays, 本周一, 上证50、中证100、沪深300等三大权重指数的跌幅分别为1.05%、0.94%和1.15%, 而中小板指、创业板指当日则分别下跌1.54%和1.23%。此外,上周上述三大权重指数分别回落0.50%、0.48%和1.08%,而中小板指、创业板指当周则分别大跌了3.17%和4.12%。

进一步从个股角度来看,中国平安、工商银行、中国石油、中国石化等多只大市值蓝筹个股,近一周多以来整体股价运行均呈现出高位横向震荡甚至是偏强震荡的运行特征。而中小板、创业板等板块中指数权重居前的个股,近期则普遍出现短期持续下挫。典型的如海康威视、分众传媒、东方财富、华大基因等市值较大的中小板、创业板指数成份股,上周以来均遭遇了股价的大幅杀跌。

私募看好蓝筹结构性强势

对于近一周多来蓝筹板块的整体抗跌以及部分蓝筹股的结构性强势,汇利资产总经理何震表示,从两大方面来看,目前权重蓝筹板块整体应当“差不多”运行至阶段性底部。一是市场下跌时间已经足够久,从今年2月至今A股整体弱势下行已经长达近8个月时间;二是市场下跌的幅度也已经很大,上证50、沪深

300等权重指数从年初的高点累计回调的幅度均已经达到25%以上。此外,何震还指出,目前影响权重蓝筹板块整体股价运行的因素,并不是估值,从估值上说,蓝筹板块“早就已经非常便宜了”。而造成近期权重蓝筹整体在低位仍旧弱势震荡的原因,主要还是来自于市场信心层面的低迷,以及政策面的不明朗。

在具体看好的蓝筹板块方面,何震进一步

指出,综合龙头企业基本面情况来看,保险、地产、银行等行业的蓝筹指数成分个股,值得投资者在目前市场低迷时期重点看好。

此外,少数派投资总监周良也表示,尽管弱势市场环境更容易放大利空影响,但当前这种熊市后期的回调,每次股指走弱都是大蓝筹的买入时机。从市场供求结构、筹码稀缺性、交易对手行为、个股估值和市场情绪等因素来

看,大银行、保险、大地产和制造业的龙头上市公司,未来的潜在股价下跌空间小、被市场低估的程度大、筹码稀缺性高,并且目前仍然被大多数机构投资者低配。从这一角度来看,相关低估值的权重蓝筹优质个股,在市场的下跌中,收益风险比正在变得更好。未来相关个股的股价表现,仍可能持续展现出结构性的强势特征。

机构低配行业成反弹先锋

□本报记者 张焕钧

近期A股调整态势延续,但9月以来亦有部分板块如军工、养殖、采掘等飘红,率先反弹。记者统计发现,从基金中报来看,这些板块在均属于机构相对低配板块。业内人士指出,机构低配板块反弹和上涨动力较足,前提是优质公司被市场错杀估值。

低配行业成反弹先锋

Wind数据显示,申万行业分类中,9月以来截至9月17日,103个二级行业中仅10个行业上涨,其中就包含燃气、采掘服务、军工诸多细分子板块如航天装备、航空装备,以及农林牧渔板块中的畜禽养殖。其中多数板块具有机构低配特征。

国信证券此前的研报显示,基金二季度持续加仓食品医药,同时金融周期相对A股市值占比严重低配,其中占比最低的钢铁、采掘、建筑行业重仓持股占所有重仓股比重仅为0.5%、0.6%、0.8%。

民生证券指出,2018年二季度机械行业持仓比例为2.8%,环比下滑0.56个百分点,主要板块持仓比例下滑,仅工程机械提升近0.2%。持有基金数较高的个股中,三一重工被138只基金持有,持股总市值为42亿元;排名第二的先导智能被40只基金持有,持有市值27亿元。另外,持有基金数排名靠前的还有锐科激光、北方华创、晶盛机电、恒立液压、

先导智能等,可见,机构青睐业绩确定性高、成长性高的板块和个股,建议继续关注成长性高、确定性高的工程机械、半导体、锂电设备和激光产业链。

安信证券军工团队冯福章指出,公募基金军工持股比例继续下降,处于四年以来低位。数据显示,2018上半年,军工行业公募基金持股比例为3.28%,同比下降1.39个百分点,相比2017年年底下降0.25个百分点;主动基金持股比例为1.77%,同比下降0.71个百分点,相比2017年底提高0.04个百分点;均为2014年以来最低水平,军工行业公募基金超配0.80%。

海通证券指出,根据发布的公募基金中报统计,公募基金中农林牧渔行业配置市值约为122亿元,占股票投资市值比例在0.69%,而行业标准配置比例为0.77%,市场整体低配0.08个百分点。尽管二季度农业股配置比例较一季度环比小幅上升,但农业股配置比例已连续8个季度处于低配水平,继续处于历史低位。

关注价值洼地

一名基金人士告诉记者,平常在选股时,往往会青睐机构低配的公司,因为这样的公司往往处于反弹动力比较足的状态,前提是优质公司被市场错杀估值。一旦市场情绪改变,有大资金介入,弹性确实很大。还有一种就是无人关注的偏成长风格的冷门股,这类

2018年“国信证券中国金牛私募巡讲”北京专场落幕

私募人士：市场正在筑底 结构性机会显现

□本报记者 叶斯琦

9月16日,“国信证券中国金牛私募巡讲”迎来北京专场,此次活动由国信证券及中国证券报联合举办,邀请星石投资、相聚资本、北京和聚、汉和资本四家金牛私募经理人与投资者共同探讨如何在新经济形势下做好高端财富管理。与会人士认为,长期来看股票是收益率最高的投资品种,目前市场正在筑底,布局机会或逐步显现。

无需过度悲观

星石投资首席执行官杨玲表示,目前正值市场筑底进行时,投资无需过度悲观。她分析,一方面,当前A股具备了明显的底部特征。2000年以来市场共出现4次历史大底,分别是2005年的998点、2008年的1664点、2013年的1850点和2016年的2638点,目前市场无论是从绝对估值水平、低估值个股分布以及换手率等方面均已接近、甚至低于过去4次大底。另一方面,产业资本悄然布局A股。2005年以来,产业资本在大多数

市场底部期间表现为净增持。2018年8月,产业资本在二级市场净增持20.1亿元,2016年以来则是月均净减持37.1亿元。同时,上市公司出现回购潮,回购潮也往往发生在市场底部区域。此外,政策利好持续推出。

相聚资本总经理、投资总监梁辉认为,目前国内经济仍处于下行趋势中,市场估值已经达到市场“底部区间”,但是并不是“底部”。股市可能经历一段震荡期,投资者需要忍受短期的波动,等待更为明朗的市场机会。

展望未来十年,汉和资本首席策略胡浩杰认为,股票是长期收益率最高的投资品种,“惧怕波动”和“短期投机”是获取长期收益最大化的困难之处,正确认识长期投资的优势,才能实现长期收益最大化并做好长期价值投资。

结构性机会显现

北京和聚投资总监陈剑认为,在存量博弈格局下,创新将成为重要的成长驱动,颠覆性创新技术业态尚未形成,细分龙头则更具优势。他表示,

其重点研究的细分领域包括新技术、新材料、新消费、新制造、新模式、新安全等六大方面。

杨玲表示,坚持看好价值成长及坚持持有价值成长股。同时,在内外压力之下,扩内需是维稳经济的良好选择,所以建议在投资上选择确定性较强、现金流充沛的消费股;同时,提高核心技术、促进创新发展则是中国长期经济发展重要出路,投资上应选择成长性确定、估值合理的科技股。

胡浩杰认为,未来市场会是结构性牛市,也会呈现出个股严重分化的特点,整体市场环境将会非常有利于具有强大研究能力的投资机构。

国信证券经纪事业部副总裁徐敬耀表示,国信证券连续9年以独家协办的身份支持中国私募基金评比评选,旨在为投资者挑选出业绩优秀、表现稳定的卓越私募管理人。他指出,专业投研在投资中非常重要,国信证券希望为普通投资者和机构投资者搭建一个沟通的平台,让广大投资者能够更好地分享到优秀投资机构的投研成果。

华安基金杨鑫鑫：投资机会正在孕育

□本报记者 李良

针对A股后市走势,华安核心优选基金经理杨鑫鑫表示,从目前时点来看,短期内由于地产调控、流动性减少等原因,宏观经济仍有一定调整压力。但从另一个角度看,随着应对措施开始出台,降准、减税等政策组合有可能加大中长期经济企稳的机会,对于未来经济增长中的结构性改善可以更加乐观,更多投资机会也在孕育中。

杨鑫鑫同时表示,投资收益的取得来自于在充满不确定性市场中寻找确定性,华安核心优选将继续致力于寻找具备长期吸引力的价值及成长标的,在保持组合稳健性的基础上力争获取持续的超额收益。值得一提的是,Wind数据显示,截至9月10日,华安核心优选今年以来跑赢上证综指近11个百分点,同时在2012年至2017年六个完整年度中均取得正收益。

募集难度大 基金积极自购应对“寒冬”

□本报记者 李惠敏

今年以来,公募基金募集难度越来越大,基金管理人纷纷开始自购。数据显示,今年至今基金公司自购超23亿元,接近去年全年水平,其中以定开债基为主,占比近五成。业内人士表示,基金公司自购与基金业绩相关性并不大。

基金公司自购超23亿

基金公司自购是补充资金的主要手段之一。据Wind数据显示,今年以来截至9月17日共有67家公募基金管理人发起自购行为,净申购金额为23.18亿元。2017年全年共60家基金公司发起自购行为,净申购金额23.27亿元,今年以来基金公司自购金额已接近去年全年。

早在今年1月末,便有基金公告显示,“要求基金公司全员跟投。其中,公司总经理、分管权益投资副总经理、本基金的基金经理分别出资100万元,承诺至少持有2年以上。”可见,今年公募基金自购在年初时便显露端倪。

具体来看,基金管理人自购规模方面,中银国际证券、国泰基金和广发基金均超1亿元。其中中银国际证券自购规模最大,净申购3.20亿元。从基金管理人自购的产品来看,创金合信基金自购13只产品(各类份额分开统计),为今年最多;广发基金自购产品也达10只。其他基金管理人自购产品均在10只以下。

今年新基金的募集难度越来越大,8月份新成立的58只基金,总发行份额仅为236亿份,平均发行份额仅为4.07亿份,双双创下了近3年来的最低水平。在当前的市场环境下,投资者对新基金的认购热情冷淡。

以定开债为主

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,基金公司自购规模大幅上升的主要原因为今年募资尤为困难,基金公司自购使得基金成立相对容易。另一位资深基金人士进一步表示,“随着流动性新规的实施,今年出现较多委外定制基金,并较多以‘两户基’形式出现,即成立户为两户,基金公司自配一千万。”

定开债基为今年基金公司自购主力。据Wind数据显示,今年基金自购债券产品达103只,占比57.22%;净申购金额13.81亿元,占比61.85%。而在自购债券基金中,以定开发起式债基为主,占所有债基八成。其中,自购规模最大的中银国际证券将3亿元投入旗下中银证券安誉债券A,自购比例达11.54%。

对此,杨德龙认为,“当前股基成立较难,股市低迷叠加股基成立最低规模为两亿的因素,即使基金公司自购也较难成立。对比来看,债基成立相对容易。”

针对自购行为,上述基金人士表示,“一方面基金公司通过自购提振投资者信心;另一方面,基金公司自购亦是基于对市场、自家基金公司和基金经理的信心。”

然而,自购基金收益情况并不出色。整体来看,定开债基收益较好,股基亏损较多。具体产品类型收益方面,自购基金收益前十多数为定开债。其中兴全祥泰定期开放收益最高达4.48%;而受股市震荡影响,股基亏损幅度较大,亏损最多的基金今年以来收益为-25.75%。显而易见,基金公司自购与基金业绩相关关系并不大。

瑞银资产施斌：A股调整趋于结束

□本报记者 吴娟娟

今年以来,A股走势偏弱。瑞银资产管理中国股票主管施斌表示,当前A股的调整正趋于结束。短期关注A股的结构性机会,中长期看好医疗健康行业机会。

施斌认为,市场经历了两个阶段的调整:第一阶段,投资者正调整他们对市场前景的过高预期;第二阶段则是估值的调整。年初至今,一些公司股价出现了回调,其原因与基本面增长无关。他认为,调整过程正趋于结束。

施斌说,虽然估值水平短期内已有所下降,但这并不意味着反弹会立即出现。投资者需要看到市况改善的强有力证据,才能变得更有信心。他分析,在市况欠佳的情况下,仍会存在一些结构性机会。虽然未来市场如何发展难以预测,但是自下而上的选股方法仍能找到良好的投资机遇。

施斌表示,看好中国医疗健康行业,该行业仍处在增长初期,在长期具有很好的增长潜力。例如,随着收入的增加以及人们需求的提高,私人医疗健康支出将快速增长。重点关注医疗健康行业中最优质的公司,对具有强大竞争优势的行业龙头进行投资。中国的医疗健康公司希望在国内以及全球范围内具备竞争力,因此研发和创新两大因素将越发重要。虽然该行业股票近期有所波动,但仍对该行业的优质公司进行长期投资。

谈及“入摩”对中国经济的影响施斌表示,A股“入摩”彰显了中国金融改革和开放资本账户的决心,比如推行股票的互联互通。很多全球投资者尚未充分认识到这一点。不过,A股“入摩”虽然是个重大事件,它的效应也很难在短期内显现。他表示,随着A股“入摩”,长期机构投资者对A股市场的参与将日渐增多。当前市场由零售投资者主导,机构将带来不同的投资策略,即长期导向和基本面驱动。A股“入摩”的另一个重大意义是,中国公司会将公司治理标准与国际投资者期望的水平接轨,这将推动公司治理并促进A股市场在多个方面得到改善。

逆周期坚持基金定投

MoneyKing

基金定投就是投未来投国运,它最难的也就是坚持,特别是在行情惨淡时格外考验人,需要坚定信心。最近市场特别差。不论是股票、基金还是P2P,下跌的下跌,暴雷的暴雷,搞得老铁们生无可恋。本身就没赚到几个钱,几周时间都开始亏本金了,后面还能怎么玩。在逆周期里,想要赚钱非常难,这种行情下重要的是保住本金。减少风险资产的投入,增加避险资产的投入。另外,还有一个方法在逆周期里蓄力,那就是基金定投。经常有人问,你说的这么神,到底能获得多少收益呢,能不能给个数据?我之前测算过。

以上证50为例,假如每月定投一次,按4个时间点测算收益。1、最理想的状态:熊市低点到牛市高点 对应时间2011年6月1日-2015年6月1日。总体收益89.52%,年化16.77%。2、一般的状态:半死不活的震荡市 对应时间2015年9月1日-2017年9月1日。总体收益22.11%,年化10.50%。3、奇葩的状态:牛市高点至另一个牛市高点 对应时间2007年10月1日至2015年6月1日。总体收益77.04%,年化7.73%。4、最糟糕状态:牛市高点至熊市低点 对应时间2007年10月1日至2014年

4月1日。总体收益-1964%,年化-3.31%。除了最糟糕的状态,其他最低也能获得超过7%的年化收益。第四种状态,则是在市场最高点买入,割在了市场最低点,一年只亏3个点真心不多。而且,我现在敢拍胸脯地说,当前并不是牛市高点。所以,现在开始定投并坚持下去,肯定是稳赚不赔的,收益甚至能超过目前市面上绝大多数产品。如果你运气够好,耐心够足,只需要经历三次最理想的状态,就能获得十五年十倍的成绩(按年化16.77%算)。之前我也说过,定投最好选择大盘指数,大家可以考虑下费率低的天弘系列指数基金。

很多人都想赚快钱,都想一夜暴富,但他们没有意识到,慢即是快。金融最核心的要素是风险,控制好风险,才能取胜。复利的威力,是需要用时间去积淀的。每年不求比别人多赚太多,风险来临时比别人少亏一点,最终一定是你胜。有老铁问,是按月定投呢,还是按周定投。一个大的牛熊周期,可能会持续三五年,这么长时间里按月定投和按周定投的差别不大,性价比角度更建议按月。分红方式怎么选?小钱拿出来也没意义,建议大家选择红利再投资。还有老铁问,在市场大跌时,有没

有必要多买点。其实不用,熊市低点持续的时间,可能会远超过你的想象。熊市的低点是比较考验人的,很多老铁可能已经定投一两年了,结果发现还一分钱没赚,特别着急。我想告诫你们的是,坚定信心,定投未来。三五年后我们再回头看,你会庆幸现在的坚持。

天弘指数基金系列

费率低 品种全

轻松跟上市场行情