

基金风向标

并购重组题材重回机构视野

□本报记者 陈健

受“十一”假期和A股市场表现低迷等因素影响,上周(10月8日至10月12日)A股共有23家上市公司接受机构调研169家次,调研活跃度创下近期新低。不过,从调研内容看,合力泰、上海电气、鸿博股份等涉并购重组题材的多家上市公司受到机构关注。

四只个股受调研青睐

从机构来看,私募方面,鼎峰资本相对活跃,调研了合力泰、景峰医药;基金方面,交银施罗德调研4家次,代表股有,合力泰、鼎鼎控股、先河环保;券商方面,东北证券、平安证券等多家券商上周均调研2家次,代表股有,先河环保、景峰医药;保险方面,泰康资产调研了鹏鼎控股和长安汽车。

调研个股方面,上周只有4家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,分别是,合力泰(73)、鹏鼎控股(25)、景峰医药(22)、紫光(12)。

其中,10月9日,电子行业上市公司鹏鼎控股接受了25家机构调研,就公司三季度业绩变化原因,公司表示,主要是智能化及自动化水平以及公司产能利用率的不断提升,有效降低公司成本。同时,公司不断强化精细化管理,增强了公司盈利能力。

10月9日、10日,景峰医药共接受22家机构投资者调研,投资者主要关心公司与尚进制药有限责任公司(下称“尚进”)合作情况。对此,尚进方面介绍,公司产品的不断上市能够实现双方优势互补、互利共赢,实现景峰医药“与国际接轨的仿制药产业化道路”战略目标。公司可以通过FDA标准为底线,目前已与多家医药生产、代理、销售等方式开展不同领域的合作,涵盖原料药的供应、制剂规模化生产等业务。

并购重组重回机构视野

调研主题方面,并购重组题材再次回到机构视野。10月8日,合力泰举行分析室电话会议,接受了73家机构的调研。调研内容显示,为促进公司长远发展,公司董事长文开福及其确定的公司股东决定将其持有的公司股份4.69亿股,占公司股份总数的15%转让给福建省电子信息(集团)有限责任公司(下称“福建电子信息”),以参与到国家战略规划发展的计划中,本次交易价格不低于6.86元/股。本次交易完成后,福建电子信息将是公司第一大股东。对于引入国资背景的重要股东作为大股东,合力泰方面表示,有利公司长期战略发展需求。例如,通过本次交易,公司将获得3A级评级,为此对公司未来发展和业务中的资金需求给出充足的保证。

10月10日,上海电气接待了君和资本、诚鼎基金的调研。公司指出,天沃科技股权收购目前仍处于审批阶段。天沃科技的工程设计资质与公司现有业务形成协同互补,将带动公司发电设备业务。公司虽然终止收购江苏中能,对于光伏行业却保持长期的看好,也一直在关注切入光伏行业的机会。

鸿博股份10月10日举行了路演活动。公司表示,9月6日与弗兰德科技(深圳)有限公司(下称“弗兰德科技”)控股股东签署股权转让框架协议,拟以现金3.45亿元收购弗兰德科技30%股权。交易对方承诺,标的公司2019年至2021年实现的扣非后净利分别不低于9000万元、1.2亿元、1.5亿元。

10月10日,顶点软件接受光大证券调研时,就近期是否有通过并购收购方式扩展业务计划问题表示,公司上市后一直都在积极寻找符合公司战略发展的合作项目,希望通过外延式并购收购的方式促进公司持续、健康发展。

此外,10月11日,紫光在深交所举行了重大资产重组媒体说明会,公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买石河子市锦隆能源产业链有限公司等18名交易对方合计持有的天山铝业100%股权。交易完成后,天山铝业成为上市公司的全资子公司。

总体看,并购重组是企业壮大发展的一个重要方式,有机构分析指出,经济新常态下整体经济增速换挡,传统行业发展动能不足。部分行业单纯依靠内生增长难以跨越增长瓶颈,产业整合和产业升级将成为长时间的主旋律。

短期波动难避免

基金着眼中长期布局

□本报记者 黄淑慧

受美债收益率上行、美股大跌等因素影响,全球投资者风险偏好快速下降,节后A股市场亦大幅调整。对于后市,基金经理们大多倾向于认为,A股市场仍处于中期磨底阶段,短期市场信心依然比较脆弱,不过中长期来看,A股估值目前已处于历史相对底部,不宜过度悲观。

短期承压不改中长期吸引力

上周A股市场低开开后大幅下行,中小板指下跌11.32%、创业板指下跌10.13%,上证指数下跌7.6%、上证50下跌6.24%。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超分析表示,美国利率持续上行压低美股风险溢价水平,叠加美国中期选举前诸多变数更增加了市场的不确定性。从对A股的影响来看,美国利率上升导致资金外流的风险仍存,但中期来看,随

着美国经济逐渐见顶,强势美元的影响将逐渐解除。这一轮美股调整对于A股影响也不同于2月份,A股此前已经历大半年的调整,风险已经释放得比较充分。对于目前估值处于历史相对底部的A股来说,已出现长期配置机会。

在市场大幅回调的情况下,上周北上资金出现了169.68亿元的净流出。不过多家外资机构投研人士均表示,在各大新兴市场中A股的吸引力较高,外资对于A股的中长期态度不会改变。富达国际A股基金经理周文群表示,鉴于海外投资者的资本成本增加,北向资金外流属于意料之中。这种情况可能会持续一段时间,特别是如果国债收益率继续上升。但是中国市场仍有很好的投资机会和吸引力,长期来看,目前的情况不会改变海外投资者对A股市场的投资热情。她认为,短期内A股市场或无法摆脱消极情绪,但在此下行周期中,考虑到A股市场已消化了出口市场疲软等带来的

负面影响,其表现将优于美股。

海富通基金也表示,展望后市,不论是就A股市场自身的历史纵向比较,还是横向与全球其他主要市场比较,A股的投资价值正在不断显现。市场调整的过程,就是风险不断释放的过程。

后市关注政策提振效果

站在目前的时点上,一些基金经理表示,对于国内近期有望出台的一系列积极政策较为关注。央行并未跟随美联储加息而是选择降准来降低社会融资成本,意味着国内经济是当前货币政策的主要考量。目前国内一系列政策托底经济的目标较为明确,期待后续政策的效果逐渐显现。

长安基金基金经理沈晔表示,对于后市不必过分悲观,近期支持民营经济的表态,资管新规细则的推出以及长假结束前的降准等,都体现了政府对于“稳经济”的强烈愿望和行动力。中国拥有仅次于美

国的巨大消费市场,有着较强的产业链配套制造能力,中国经济的韧性仍毋庸置疑。回到股市本身,目前A股和港股的估值已经处于历史和全球相比的低位。长期看,聪明的资金不可能不回到有增长和开放、同时又低估值的市场。

诺德基金也表示,短期悲观情绪宣泄之后,市场有估值修复的内在需求,不宜过度悲观。从中长期的视角看资产价格最困难的阶段可能即将过去。核心的原因在于全球流动性会边际改善。一方面,市场普遍预期美国经济增速将放缓,这一预期的兑现或将改变美债收益率高企和美元强势的局面。另一方面,美股从高位回落之后会带动风险偏好的下行,增加对美债的配置从而会为全球流动性环境带来边际的宽松。同时来自“减税降费、稳增长、促消费”改革措施的逐步落实,可能逐步改善市场对长期增长的预期。目前估值端的压力已经大幅减轻,乐观因素正在逐渐累积。

市场震荡调整 基金仓位微降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场在节后第一周两度跳水低开,沪指击穿“熔断底”2638点后来到2500点区间,后于周五收复2600点。周线图上,沪深300下跌7.8%,上证指数下跌7.6%,深证成指下跌10.03%,中小板指下跌11.32%,创业板指下跌10.13%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.84倍、1.33倍,市盈率、市净率均有所下降。

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55.29%,相比上期下降0.07个百分点。其中,股票型基金仓位为86.97%,上升0.04个百分点,混合型基金仓位51.66%,下降0.17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86.97%,相比上期上升0.04个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.39个百分点,至47.78%;平衡混合型基金上升0.26个百分点,至58.4%;偏股混合型基金仓位上升0.35个百分点,至77.9%,偏债混合型基金仓位下降0.43个百分点,至14.78%。

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68.84%,相比上期下降0.67个百分点。其中,股票型基金仓位为87.69%,上升0.02个百分点,混合型基金仓位66.14%,下降0.77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12.9%,仓位在七成到九成的占比33.3%,五成到七成的占比15.3%,仓位在五成以下的占比38.5%。上周加仓超过2个百分点的基金占比24.3%,22.5%的基金

加仓幅度在2个百分点以内,31.3%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21.9%。上周,受外围市场影响,A股市场跌幅惨重。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所下降。

上周央行持续暂停公开市场操作,周内仅有600亿元的14天期逆回购到期,不碍流动性充裕。国庆节后,资金面扰动因素不多,央行宣布年内第四次定向降准的决定将释放充足的流动性来对冲MLF到期、税期等因素的负面影响,预计资金面将持续宽松。债市在周内走势良好,美债收益率的上行短期内并未对我国债市起到显著影响,反而因股市受外盘冲击大跌,债市受避险情绪上升主导,周内走强。虽然情绪因素的影响通常比较短暂,不过在定向降准利好资金面、经济下行趋势尚存、股市表现未见起色的局面下,债市很有可能继续震荡上行。

受海外市场糟糕表现的影响,A股市场上周急跌,后于周五有所回升。上周美国市场迎来2008年以来最大跌幅,主要源于美债收益率达七年新高、美联储持续加息、美股估值已偏高等因素累加,酝酿已久的市场恐慌情绪爆发,蔓延至亚太市场。然而A股此轮下跌主要受到情绪面冲击,考虑到A股的低估值与独立性,短期影响结束后A股有望走出超跌反弹的独立行情。

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,债券市场目前是较为出色的避险工具,建议投资者选取优质债券产品,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	86.97%	86.93%	0.04%
普通股票型基金	86.97%	86.93%	0.04%
混合型	51.66%	51.83%	-0.17%
灵活配置型基金	47.78%	48.17%	-0.39%
偏股混合型基金	77.90%	77.55%	0.35%
偏债混合型基金	14.78%	15.21%	-0.43%
平衡混合型基金	58.40%	58.14%	0.26%
总计	55.29%	55.36%	-0.07%

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	87.69%	87.67%	0.02%
普通股票型基金	87.69%	87.67%	0.02%
混合型	66.14%	66.91%	-0.77%
灵活配置型基金	56.66%	58.38%	-1.72%
偏股混合型基金	80.78%	80.72%	0.05%
偏债混合型基金	15.76%	15.66%	0.10%
平衡混合型基金	67.92%	67.47%	0.44%
总计	68.84%	69.51%	-0.67%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富