

基金风向标

市场情绪有所好转

基金看好龙头公司超跌反弹机会

□本报记者 姜沁诗

上周五，受高层密集发声影响，沪指收复2500点。有基金认为，市场大幅反弹与政策暖风密切相关。年初至今，受外部扰动因素影响，以及国内经济下行预期的冲击，市场信心受到影响。此次联合发声有利于扭转短期过于悲观的情绪；从配置上来看，均看好细分板块中龙头公司的机会。

密切关注市场情绪指标

招商基金表示，目前国内市场的估值水平已经较充分地反映了投资者的悲观预期——按2019年A股盈利情况假设，则目前A股动态PE处于2005年以来的25%分位附近，动态PB（整体法）则处于历史最低分位；未来半年到一年，国内市场需防范的是盈利下调，期待更多的国内政策对冲抬升市场的估值水平。

展望后市，博时基金认为，股市未来的涨幅需要和上市公司盈

利的增长有较好的匹配，这决定了未来国内股市仍然有稳中求进的基本面基础。股市的健康发展，需要监管体系、上市公司、投资者等多方的共同作用。具体包括市场制度的建设及完善，上市公司质量的提升，投资者投资理念的日趋成熟等诸多因素。中国股市的健康发展需要投资者在投资理念上更多以“价值投资、责任投资”作为核心指引。目前A股估值已处于相对低位，泡沫挤出效应增强，上市公司质量改善，投资价值进一步凸显。相信新的制度和政策安排将陆续跟进落实，助推A股市场进一步健康发展。建议投资者密切关注市场情绪指标，不必过度悲观。

另外，从金融数据透露投资前景可期，经济增长内在动力积聚。博时基金表示，从宏观经济层面来看，经济基本面依然稳中向好。首先，第三季度的各项宏观经济数据显示，前三季度国内生产总值650899亿元，按可比价格计算，同比增长6.7%，整体增速稳定且

符合预期。同时，消费市场保持升级态势，经济结构进一步优化，前三季度社会消费品零售总额同比增长9.3%，增速与1—8月份持平。另外，据央行最新发布的今年第三季度金融统计数据，下半年以来企业贷款增长逐步加快。9月末，企业及其他单位人民币贷款余额85.64万亿元，同比增长10.4%，比二季末和上年末分别高0.7和1.1个百分点。

均衡配置 重视龙头股

从行业配置来看，上投摩根表示，价值和成长的龙头公司都有超跌反弹的机会。招商基金表示，行业方面，继续关注基本面稳健、行业格局改善、估值相对更合理的板块，四季度金融地产板块和高股息率的优质龙头个股值得重点关注；主题方面，中央未来将重点扶持的新经济动能领域以及基建相关领域仍有结构性机会。

长城基金认为，投资者可以从长线的角度从稳增长和自主可控

两条线来挖掘个股，重点包括金融、地产、钢铁、建筑建材、公用事业、5G、半导体、大数据、网络安全、科技股、食品饮料和医药等。

广发基金宏观策略部建议，对A股整体均衡配置，以应对波动。行业配置方面，当前已经有9个行业的估值水平处于历史新低的位置，包括银行、非银、建筑装饰、公用事业等，建议关注这些行业的相对收益机会。

长信基金表示，未来将更加重视成长龙头股的投资机会，并会关注受下半年经济下行影响小的科技股和消费股，以及关注逆周期边际改善的一些细分行业。未来市场的投资机会更多是结构性的，成长股方面，计算机龙头业绩确定性最高，云计算等领域增长快。消费电子更多是基数原因带来业绩好转，而通信5G和半导体偏主题，传媒整体无亮点。消费股方面，必选消费总体优于可选消费。金融股方面，尤其看好保险股，其次看好银行、券商股。

传媒概念股  
受机构调研关注

□本报记者 陈健

机构调研上市公司数量继续低位徘徊，上周（10月15日至10月19日）A股共有30家上市公司接受机构调研327家次，从行业来看分布相对分散，其中，金科文化、芒果超媒等4家传媒行业上市公司受到机构密切关注。此外，目前正值三季报披露窗口期，相关业绩情况也是机构调研重点。

9家公司受调研最密集

从机构来看，私募方面，朱雀投资、华夏未来资管、成泉资本调研比较活跃，调研代表股有超图软件、光韵达；基金方面，华安基金、嘉实基金等机构上周调研都在10家次以上，代表股有，超图软件、利民股份、恒逸石化；券商方面，国信证券、招商证券上周调研5家次（含）以上，代表股有，超图软件、恒逸石化；保险方面，华泰保险和太平洋产险均调研2家次，代表股有，利民股份、超图软件等。OFII方面，上周调研2家上市公司分别是恒逸石化、江特电机。

调研个股方面，上周只有9家上市公司接受机构调研在10（含）家次以上，分布在计算机、化工、有色、公用事业等行业，排名前五的分别是，超图软件（75）、恒逸石化（53）、数知科技（28）、利民股份（26）、康旗股份（20）。

其中，超图软件近日发布的业绩预告显示，公司2018年1—9月实现营业收入9.16亿元，同比增长27.64%；归属于上市公司股东的净利润1.06亿元，同比增长51.47%。对市场担心的不动产登记问题，公司近日接受调研时表示，不动产业务后续还有不动产登记数据的运营，如互联网+，便民服务等，公司也在积极布局SaaS运营，不会有投资者担心的断崖式下降。

就2018年前三季度业绩情况，恒逸石化近日接受机构调研时表示，公司实现营业收入608亿元，同比增长29.18%，主要源自PTA及原料贸易业务收入的增加。对未来PTA产能预计方面，公司表示，2019年没有新的PTA产能计划；2020年之前，预计PTA将有新产能投产释放。

传媒概念股受关注

16日，金科文化接受Seafarer Capital调研时表示，2017年公司实施对创造全球知名IP“会说话的汤姆猫家族”的Outfit7公司的并购，目前“会说话的汤姆猫家族”IP库中已经储备了吉娜长颈鹿、哈里刺猬、拉里鸟、皮埃尔鹦鹉等多款IP形象，未来会随着产品开发的进度和需要，逐步释放这些储备IP。近日，金科文化发布的业绩预告显示，预计2018年1—9月归属上市公司股东的净利润7.40亿至8.28亿，同比变动151.92%至181.88%。

17日，转型大数据金融科技의康旗股份接受东方证券、光大证券等20家机构调研时表示，目前，康旗股份一共有五大业务板块，各自有不同的发展阶段。其中，银行大数据精准营销板块目前还是行业内最大的，合作银行数量最多，同时公司也在继续增加合作银行数量，虽然今年上半年受竞争影响略有波动，但未来将会保持稳定的增长。近日，康旗股份发布的业绩预告显示，预计2018年1—9月归属上市公司股东的净利润2.23亿元至2.28亿元，同比变动19.02%至21.69%。

18日，芒果超媒接受华夏基金、银华基金在内的7家机构的调研，芒果超媒表示，公司的用户以25—35岁为主，女性用户占比约70%。受明星限价政策影响，整个行业看，头部明星报价已回归理性，还在回调过程中。公司内容投入还是着重于制作和创意，艺人成本基本刚性并控制在政策范围内。

此外，10月15日，身处风口浪尖的乐视网接受了现场及网上全体投资者的调研。乐视网CEO刘淑青表示，上市公司对FF和恒大间的具体合作情况不清楚，现在还无法了解是否会影响公司和债务处理小组后面的谈判。业绩方面，乐视网介绍，公司2018年前三季度经营性持续亏损约15亿元。

就投资机会而言，有机构表示，目前行业处于三季报业绩披露期，建议可以对业绩增长性良好、估值具有安全边际的优质白马进行部分配置，板块方面建议关注业绩确定性强、市场认可度高的出版和付费领域。

基金仓位整体下降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周，A股市场持续下跌，沪指周四失守2500点创四年新低，不过于周五出现反弹行情。周线图上，沪深300下跌1.13%，上证指数下跌2.17%，深证成指下跌2.26%，中小板指下跌1.78%，创业板指下跌1.46%。截至上周五，上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.40倍、1.28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55.27%，相比上期下降0.02个百分点。其中，股票型基金仓位为86.76%，下降0.21个百分点，混合型基金仓位为51.66%。

从细分类型看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为86.76%，相比上期下降0.21个百分点；混合型基金中，灵活配置型基金仓位上升0.11个百分点，至47.89%；平衡混合型基金下降0.39个百分点，至58.01%；偏股混合型基金仓位下降0.24个百分点，至77.66%，偏债混合型基金仓位下降0.25个百分点，至14.53%。

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68.53%，相比上期下降0.31个百分点。其中股票型基金仓位为87.48%，下降0.21个百分点，混合型基金仓位65.82%，下降0.32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12.8%，仓位在七成到九成的占比33.1%，五成到七成的占比15.7%，仓位在五成以

下的占比38.4%。本周加仓超过2个百分点的基金占比7.4%，31.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内，47.1%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13.6%。上周，A股市场持续跌势，各板块均表现不佳。短期来看，股票型基金与混合型基金的仓位持续下降。

上周，央行于周五进行了300亿元7天期的公开市场操作，周内仅有1500亿元的国库现金定存到期。上周初降准实施后，流动性并未如市场预期般宽松，月中的法定准备金补缴、政府债券发行缴款等因素共同作用，促使资金面略有趋紧，央行时隔十四天重启净投放来维持资金面合理充裕。债市在周内持续上涨，主要源于股市持续下行，避险情绪升温，叠加经济下行压力尚存、资金面合理宽松，从短期与长期来看债市都存在持续上行的空间。

上周A股市场持续惯性下跌，周五在政策面利好支持下收复2500点区间。目前A股市场仍在持续筑底，但外围市场的不确定性带给A股压力，年初以来的下跌行情使得投资者情绪过于悲观。不过A股的估值已是历年来每次大底部的水平，许多优质公司已具备了投资价值，未来一旦反弹，上升空间可期。

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	86.76%	86.97%	-0.21%
普通股票型基金	86.76%	86.97%	-0.21%
混合型	51.66%	51.66%	0.00%
灵活配置型基金	47.89%	47.78%	0.11%
偏股混合型基金	77.66%	77.90%	-0.24%
偏债混合型基金	14.53%	14.78%	-0.25%
平衡混合型基金	58.01%	58.40%	-0.39%
总计	55.27%	55.29%	-0.02%

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	87.48%	87.69%	-0.21%
普通股票型基金	87.48%	87.69%	-0.21%
混合型	65.82%	66.14%	-0.32%
灵活配置型基金	56.25%	56.66%	-0.41%
偏股混合型基金	80.50%	80.78%	-0.28%
偏债混合型基金	15.68%	15.76%	-0.08%
平衡混合型基金	67.97%	67.92%	0.05%
总计	68.53%	68.84%	-0.31%

