

基金风向标

震荡市基金经理挖掘“错杀股”

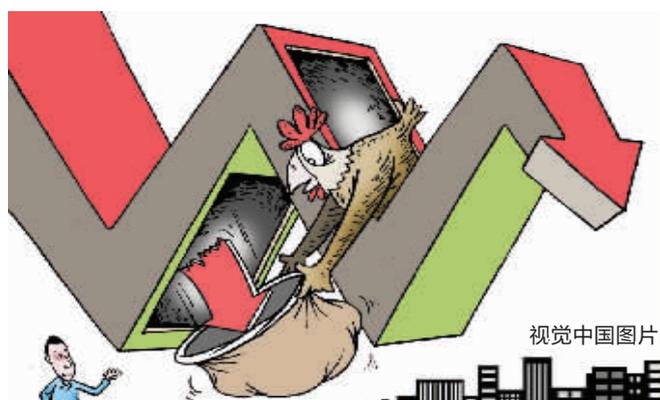
□本报记者 李良

在各种复杂环境的夹击下,A股市场的剧烈波动,令基金经理的操作举步维艰。不过,有基金经理也发现,在市场从“估值杀”演变成“情绪杀”的进程中,出现了不少被错杀的优质股票,从中长期投资来看,这类股票的潜在投资价值较高,值得左侧布局。

海富通内需热点混合基金经理黄峰就表示,真正有价值的公司在股市的整体中存在被错杀的现象,一些跌幅已相对明显、估值较低的优质企业值得作为中长期的投资标的,将继续保持谨慎态度,适度控制仓位,挖掘估值合理的优质龙头股。

市场频现“情绪杀”

即便在政策暖风频吹的背景下,A股市场也未能止步下跌,很多已经被市场高喊“低估”的股票依旧在意外之余继续下挫,而诸多被视为确定性最强的“白马股”,近期也纷纷闪崩。在业内人士看来,A股市场正处于信心快速流失的阶段,“估值杀”正在逐步演变成“情绪杀”。



视觉中国图片

黄峰就表示,从投资层面来看,当前投资环境依然存在不确定性,内外部环境均相对复杂。基本盘来看,经济下行趋势大概率确定,但后续下行深度及持续时间仍有待观察。从估值层面来看,黄峰认为整体估值尚未达到绝对低位。

而美股近期的反复暴跌,也给A股市场情绪添加了很多负面因素。一位基金经理向记者表示,从历史表现来看,每一次美股的持续暴跌,都会给A股市场带来较大的

下行压力,有时候,A股的跌幅还有可能超过美股,短期市场“情绪杀”较难中止。

对经济的不确定性,是影响基金经理判断的重要因素。近期陆续出炉的三季度报,不断让许多基金经理下修对所关注个股的判断。针对中国经济下一阶段的展望,中融基金认为,一方面,提振内需和基础设施建设方面仍有较大的政策空间;另一方面,外部环境趋紧和房地产投资的下行压力还没有完全释放,短期市场可能还需要一定时间来打

磨底部。而海富通基金也认为,展望未来,目前上半年金融条件偏紧的负面影响仍在显现,未来一段时间增长下滑的压力仍在。

寻找中期布局机会

在短期不确定性依然非常巨大的情况下,基金经理们除了谨慎观望或者控制仓位外,还会寻找中期有潜在投资价值的“错杀股”。

上海某基金公司权益副总监向记者表示,在情绪市的背景下,任何一点利空都会被放大,而且市场下跌的时候,往往不是综合考虑公司基本面,而是揪出短期利空而不断发酵情绪,导致股价大幅低于长期基本面。“对于专业投资者来说,这才是价值投资最好的机会。如果不是熊市,投资者很难有机会用便宜的价格买到好的股票。”该副总监说。

东方红资产管理郭乃幸表示,未来相当长一段时间,大家要适应新常态,像过去二三十年那样增速很快的行业会越来越少了。所以在选择行业时,并不会苛求行业增速。但行业增速放缓的同时,行业内最优秀的公司反而会占领更多市场份额,优势更加明显。

机构调研三季报绩优股 医药板块关注度提升

□本报记者 陈健

随着上市公司三季报的密集披露,上周(10月22日至10月27日)A股共有42家上市公司接受机构调研747家次,调研活跃度环比大幅回升。具体来看,业绩表现较好的海康威视、英唐智控、长春高新等个股明显受到机构关注;此外,医药生物行业5家上市公司受到机构调研,被调研数量排名首位。

三季报业绩是调研重点话题

个股方面,海康威视上周举行了今年前三季度业绩说明会,成为接受调研家数最多的上市公司。

数据显示,公司2018年前三季度实现营业收入338.03亿元,比上年同期增长21.90%;实现归属于上市公司股东的净利润73.96亿元,比上年同期增长20.20%。2018年全年预计净利润增长区间为10%-30%,对四季度预期谨慎乐观。二级市场上,海康威视也获得外资青睐,同花顺数据显示,10月26日,海康威视现身深股通十大成交活跃股,位居深股通港资成交额第1位,港资总计成交6.32亿,净买入2.29亿。

英唐智控今年前三季度也有不错的业绩表现,10月23日,公司举行的业绩说明会吸引了光大证券、中金公司等35家机构参与。英唐智控表示,公司业绩增长主要来源于旗下子公司联合创泰和怡海能达的高速增长。其中,联合创泰主要从事主动元器件的代理分销,最近一年一期业务获得迅猛发展,成为公司盈利重要增长点。其中,前三季度实现营业收入38.64亿元,实现净利润7061.22万元,同比分别增长253.67%、650.10%。

此外,欧菲科技、天孚通信、欣旺达、安奈儿、东易日盛等上市公司接受机构调研时也均对今年前三季度业绩情况作了介绍。

医药板块进入价值投资区间

分行业看,上周,医药生物行业5家上市公司(长春高新、北陆药业、一心堂、佛慈制药、通策医药)接受机构调研,被调研数量位居首位。

10月22日,长春高新接受大成基金、富国基金、兴证资管等74家机构调研。数据显示,公司前三季度实现营业收入41.40亿元,同比增长56.36%;归属上市公司股东净利润8.39亿元,同比增长72.20%。就公司未来规划,长春高新表示,在产品 and 项目方面,做足存量、做精增量。增量方面:去年投资的上海瑞宙肺炎结合疫苗已开始中试,目前进展顺利;今年签约了冰岛抗体项目。另外,包括金赛药业、百克生物在内的一些在研项目在积极推进中。

10月22日,一心堂举行了2018年三季报业绩交流会,数据显示,公司前三季度实现营业收入66.19亿元,同比增长18.15%;归属上市公司股东净利润4.19亿元,同比增长32.46%。公司表示,全年净利润预计增长0-40%,预测相对谨慎。公司正常经营的态势不变,力争实现稳定、正常、略超预期。

10月23日,北陆药业接受了国泰君安、华泰柏瑞等5家机构的调研。数据显示,2018年前三季度,公司实现营业收入4.64亿元,同比增长10.95%,归属于上市公司股东的净利润1.26亿元,同比增长22.02%。北陆药业表示,对比剂产品仍是公司收入和利润的主要来源,多年来保持持续增长。公司近两年对碘伏沙醇注射液和碘帕醇注射液的大力推广和招投标工作初见成效,以上两项产品均实现快速增长,而且有望保持增长速度,继钆喷酸葡胺注射液和碘海醇注射液之后,成为公司新的利润增长点。

医药生物板块来看,数据显示,截至上周五,申万医药生物板块市盈率(TTM)为26.2倍,已位于近5年来的低位水平。对此,国开证券表示,板块整体动态估值看,已位于价值投资区间。特别是随着龙头个股调整,板块内个股估值分化已不显著,基本面稳定向好且估值上具备性价比的龙头公司值得重点关注。建议随着市场情绪调整到位,可逐步配置未来基本面持续向好的优质公司。

市场持续震荡 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场周一高开大涨,随后呈震荡之势,沪指围绕2600点展开攻坚战。周线图上,沪深300上涨1.23%,上证指数上涨1.9%,深证成指上涨1.58%,中小板指上涨0.36%,创业板指上涨1.06%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.95倍、1.35倍,市盈率、市净率均有所回升。

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54.49%,相比上期下降0.79个百分点。其中,股票型基金仓位为86.51%,下降0.25个百分点,混合型基金仓位50.82%,下降0.84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86.51%,相比上期下降0.25个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.94个百分点,至46.95%;平衡混合型基金仓位下降0.07个百分点,至57.94%;偏股混合型基金仓位上升0.04个百分点,至77.7%,偏债混合型基金仓位下降0.32个百分点,至14.2%。

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68.57%,相比上期下降0.36个百分点。其中,股票型基金仓位为86.89%,下降0.59个百分点,混合型基金仓位67.01%,上升1.19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,上周仓位在九成以上的占比11.7%,仓位在七成到九成的占比33.8%,五成到七成的占比15.3%,仓位在五成以下的占比39.2%。上

周加仓超过2个百分点的基金占比21.5%,19.9%的基金加仓幅度在2个百分点以内,31.5%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27.1%。上周,A股市场持续震荡,投资者情绪较为敏感。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位持续下降。

上周,央行进行了4900亿元7天期的公开市场操作,周五有300亿元的7天期逆回购到期,周内净投放4600亿元,不过资金利率依旧小有收紧,主要源于10月的税期高峰给资金面带来的短暂趋紧。随着税期的平稳度过叠加月末财政支出增多,央行于周五适时停止了OMO操作,预计资金面将持续合理充裕。债市除上一周在A股股力反弹的冲击下小幅走弱以外,周内持续上涨,不过在多重利好政策利好股市之际,债市的利多因素有所减少。但考虑到有经济持续下行与资金面持续宽松两方面继续支撑债市,债市大概率呈震荡走势。

上周初在多重政策的利好作用下,A股市场高开并单日大涨,随后整周围绕2600点持续震荡。在外围市场大跌的情况下,我国股市未随之大幅下行,对投资者信心存在积极影响。目前A股的估值与情绪均处于历史底部,若当前的利好支撑持续,大概率将提振股市情绪,促进量能回升,从而拉动A股进入反弹行情。

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,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,债券市场目前仍是良好的避险工具,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	86.51%	86.76%	-0.25%
普通股票型基金	86.51%	86.76%	-0.25%
混合型	50.82%	51.66%	-0.84%
灵活配置型基金	46.95%	47.89%	-0.94%
偏股混合型基金	77.70%	77.66%	0.04%
偏债混合型基金	14.20%	14.53%	-0.32%
平衡混合型基金	57.94%	58.01%	-0.07%
总计	54.49%	55.27%	-0.79%

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	86.89%	87.48%	-0.59%
普通股票型基金	86.89%	87.48%	-0.59%
混合型	67.01%	65.82%	1.19%
灵活配置型基金	58.70%	56.25%	2.45%
偏股混合型基金	79.59%	80.50%	-0.90%
偏债混合型基金	16.31%	15.68%	0.63%
平衡混合型基金	67.52%	67.97%	-0.45%
总计	68.57%	68.93%	-0.36%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富