

基金风向标

资金净流入持续增加

金融股重回机构视野

□本报记者 王蕊

近期,受益于一系列利好消息和风险偏好的改善,市场出现一波不错的反弹行情。其中金融板块表现尤为突出,不仅板块连续领涨, 资金净流入也持续增加。多位基金经理认为,短期内反弹行情有望持续,在当前市场底部尚未明晰的情况下,建议持续关注券商、银行等金融板块个股的动向。

金融股全线飘红

上周,上证综指连续四日上涨。与此同时,以券商、信托、银行、保险为代表的金融股全线飘红,主力资金大笔买入。根据东方财富Choice数据,11月2日当天,共有15.18亿元主力资金净流入券商信托板块,在所有行业中排名第三。

把时间拉长来看,在最近10个交易日中,券商信托板块共获得16.69亿元的主力资金净流入,涨幅高达30.88%,均在所有行业中排名第一。值得一提的是,排名第二的医疗行业在同一时间仅获得8.93亿元的主力资金净流入,涨幅也仅有10.10%。

对于券商股近期的优异表现,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,券商股属于A股市场人气的风向标, 通常会在行情出现拐点时有比较强劲的表现。近期券商板块异军突起,说明A股市场经过接近一年的下跌之后, 已开始展开反弹行情。“虽说当前的经济环境和资金面并不支持出现像2015年的大牛市, 但券商股大涨无疑是大级别行情即将来临的一个重要的标杆板块, 建议积极关注。”他说。

巨泽资本董事长马澄认为, 随着市场估值的进一步修复和风险偏好的逐步提升,未来券商板块业绩大幅改善和增长是大概率事件,长线资金普遍看多券商并不意外。保险、银行、券商等行业估值均处于历史低位,随着A股估值不断修复, 下滑边际效应大大减弱,再加上年底沪伦通的开通、股权质押问题的陆续解决和借壳重组的松绑,这都对券商板块形成直接利好,因此坚定看多四季度的大金融行情。

金融板块重获北上资金青睐

从一向被视为聪明资金的北上资金动向来看,银行、保险、证券等金融股也重获青睐。东方财富Choice数据显示, 在11月2日的沪股通十大成交股中金融股占据了半壁江山, 中国平安、招商银行、中信证券、兴业银行、

工商银行成功登榜,共获得34.52亿元的沪股通净买额。

在银行股方面,金信智能中国2025混合基金经理杨仁眉表示, 随着金融去杠杆政策调整, 银行、地产等相关的不确定性也进一步下降,企业的业务等开展也将进入一个相对良好的商业环境。在此背景下,预计四季度银行利润也将随之出现变化。

信诚基金认为,随着三季报靴子落地,基本面和分子端预期已有充分反应。而政策层面暖风频吹,市场环境短期出现偏暖窗口。操作上可积极一点,配置上可看长做短,相对看好银行和必需消费板块。国泰基金也表示, 由于A股股息率水平相比于10年期国债利率水平处于历史高位, 高股息策略优势明显,建议关注金融、公用事业板块中的高股息个股。

机构调研再升温
聚焦生物医药行业

□本报记者 陈健

随着上市公司三季报披露, 各类利好政策的发布,机构调研活跃度再次环比大涨。财汇大数据终端数据显示, 上周 (10月29日至11月2日)A股共有135家上市公司接受机构调研2126家次, 环比分别大幅回升221.34%、184.61%。其中,以华东医药、美年健康等为代表的15家医药股受到机构密集调研, 受调研上市公司数量排名行业首位。

三季报投资者交流密集进行

调研个股方面, 上周共有52家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,排名前五的分别是华东医药 (234)、卫宁健康 (157)、视觉中国 (110)、美年健康 (83)、好莱客 (77)。从调研主题看,以2018年三季报投资者交流为主。

具体来看,10月30日, 华东医药接受了大成基金、淡水泉、东方证券等234家机构调研,华东医药方面表示,公司工业业务板块在消化研发投入影响后, 全年仍能保持较快的增长速度; 商业纯销业务有望逐步回升。展望今年全年,公司营业收入增速有望实现10%以上增长。

三季报显示,2018年前三季度公司实现营业收入232.04亿元,同比增长8.17%;归属于母公司股东的净利润18.09亿元,同比增长21.48%。

10月30日, 卫宁健康接受了博时基金、万家基金、广发证券等157家机构调研。卫宁健康方面表示, 在传统医疗信息化方面,公司已形成领先优势,并会日益突出,因为行业马太效应已开始显现。2019年、2020年, 仅仅这方面需求就会给公司收入增长带来比较好的拉动;创新业务方面: 今年以来政策暖风频吹,对公司的支付业务等会产生很好的拉动作用。

10月29日、30日,视觉中国接受了中银基金、中信证券、中华联合保险等110家机构调研。视觉中国方面表示,2018年前三季度,公司核心主业“视觉内容与服务” 实现营业收入5.74亿元, 同比增长34.48%,占上市公司总收入81.81%。客户数增长及客户使用图片范围的增加是公司核心主业增长主要的驱动因素,价格不是最主要的。

10月31日下午,美年健康举办了2018年三季报投资者现场交流会,共有交银基金、鹏华基金、工银瑞信等83家机构参加。美年健康方面表示,截至目前,美年健康已经在全国建立了570多家体检中心, 随着第四季度旺季的到来,公司将会全力做好体检服务的医质、人次与价格的平衡,今年主动增加合规和管理投入,大部分是一次性成本,所以四季度增量平稳。三季报显示,公司今年前三季度营业总收入58.19亿元,同比增长43.04%,净利润4.14亿元,同比增长68.18%。

此外,从机构来看,值得一提的是,QFII上周调研上市公司数量多达14家,环比大幅上升,其中接受调研家次排名前三的分别是,华东医药 (5)、华工科技 (3)、利亚德 (3)。

医药行业龙头效应显现

从行业调研情况来看, 上周,医药生物行业共有15家上市公司接受机构调研495家次, 排名行业首位;此外,计算机行业共有14家上市公司接受机构调研366家次;电子行业共有14家上市公司,接受机构调研312家次。

具体来看,上述15家生物医药上市公司中有8家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,除了华东医药、美年健康,还有开立医疗 (41)、景峰医药 (40)、贝达药业 (32)等。从营业收入和净利润两项指标同比增速看, 上述上市公司基本都取得不错的业绩增长。从营业收入同比增速看,排名前三的分别是美年健康 (43.04%)、爱尔眼科 (39.75%)、寿仙谷 (38.88%); 归属母公司股东的净利润同比增速看,排名前三的分别是,美诺华 (80.91%)、美年健康 (68.18%)、开立医疗 (48.38%)。

据中泰证券统计,2018年前三季度医药上市公司收入增速21.30%,利润总额增长13.45%,扣非净利润增长19.84%,高出行业水平,原因主要是行业龙头效应明显。

对此,中泰证券表示,看好创新药产业链、高品质仿制药结构性机会、医疗服务、医疗器械龙头公司、疫苗和CRO龙头公司。

东兴证券表示, 未来医药行业必然是结构化的时代,行业增速的指向性意义将越来越小,建议优选景气度高的子行业。将医药行业整体分为三大类别: 医保外资金逻辑,不受政策负面扰动;医保资金偏好板块,优选龙头;医保资金不偏好板块,不符合产业趋势发展的板块建议小心参与。

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	86.23%	86.51%	-0.28%
普通股票型基金	86.23%	86.51%	-0.28%
混合型	50.66%	50.82%	-0.16%
灵活配置型基金	47.00%	46.95%	0.05%
偏股混合型基金	76.96%	77.70%	-0.74%
偏债混合型基金	13.97%	14.20%	-0.23%
平衡混合型基金	56.80%	57.94%	-1.14%
总计	54.37%	54.49%	-0.12%

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	86.65%	86.89%	-0.24%
普通股票型基金	86.65%	86.89%	-0.24%
混合型	66.90%	67.01%	-0.11%
灵活配置型基金	59.05%	58.70%	0.35%
偏股混合型基金	79.07%	79.59%	-0.52%
偏债混合型基金	16.06%	16.31%	-0.25%
平衡混合型基金	65.38%	67.52%	-2.14%
总计	68.54%	68.57%	-0.03%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

市场先抑后扬 基金仓位略降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场先抑后扬,在震荡中上行,沪指回归2600点区间。周线图上, 沪深300上涨3.67%, 上证指数上涨2.99%,深证成指上涨4.83%, 中小板指上涨5.78%, 创业板指上涨6.74%。截至上周五, 上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.71倍、1.31倍,市盈率、市净率均有所回落。

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54.37%,相比上期下降0.12个百分点。其中,股票型基金仓位为86.23%,下降0.28个百分点, 混合型基金仓位为50.66%,下降0.16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86.23%,相比上期下降0.28个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.05个百分点,至47%;平衡混合型基金下降1.14个百分点,至56.8%;偏股混合型基金仓位下降0.74个百分点,至76.96%,偏债混合型基金仓位下降0.23个百分点,至13.97%。

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68.54%,相比上期下降0.03个百分点。其中股票型基金仓位为86.65%,下降0.24个百分点,混合型基金仓位66.9%,下降0.11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86.65%,相比上期下降0.24个百分点;混合型基金中, 灵活配置型基金仓位上升0.35个百分点,至59.05%;平衡混合型基金下降2.14个百分点,至65.38%;偏股混合型基金仓位下降0.52个百分点,至79.07%,偏债混合型基金仓位下降0.25个百分点,至16.06%。

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12.2%, 仓位在七成到九成的占比32.4%, 五成到七成的占比16%, 仓位在五成以下的占比39.4%。上周加仓超过2个百分点的基金占比6.4%, 29.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内, 49.7%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14.5%。上周,A股市场持续震荡,波动幅度较大,成长板块表现优于权重板块。短期来看, 股票型基金与混合型基金的仓位持续下降。

上周, 央行并未进行公开市场操作, 周内共有4900亿元的逆回购到期,受到跨月影响, 资金面周内趋紧, 并在跨月前两天出现突然收紧的情况, 后在11月初有所放松, 整体仍处于合理充裕水平。通常月初流动性的扰动因素较少, 资金面预计可维持宽松状态。债市上周持续上涨,虽然股市有所好转, 不过市场的避险情绪并未获得完全的修复, 且10月PMI回落显示经济仍处于下行趋势, 资金面并未构成利空条件, 预计未来债市仍会稳健上行。

上周一, 茅台跳水引发消费白马股整体下挫, 市场跟随下跌, 后因多重利好政策持续出台,A股市场开始反弹, 并在外围市场大跌的情况下挺住了压力未跟随大幅下行。随着行情转好与季报公布, 市场对绩优个股的做多热情进一步高涨, 量能的提升与市场的修复形成良性循环, 未来维护市场的相关政策落地的力度将成为市场是否可持续反弹的重要因素。

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。