

“疲弱市”或延续

基金经理急寻明年核心资产

□本报记者 李良

今年以来,A股市场整体走势低迷,偏股型基金业绩也随之受到重创。根据WIND数据,截至11月30日,高达99%的偏股型基金今年以来出现亏损,其中,前11个月亏损超过40%的也不鲜见。

在市场环境没有明显改善的背景下,许多基金经理认为,A股继续震荡的“疲弱市”仍将延续,指数很难有大的突破,但个股和板块却有可能迎来结构性机会。而在基金经理们眼里,这些结构性机会主要来自于政策的影响和行业的逆周期运行。

扬“长”避“短”追价值

对于许多秉承价值投资的基金经理来说,A股的短期走势扑朔迷离,过度的反复震荡令获取正收益举步维艰,但如果将投资

的时间拉长,却可以拨开云雾见青天。

上海某股票型基金经理认为,中国经济增速下滑压力加大,但中国经济的结构性转型也在提速,在传统经济走下坡路、宏观经济体量增速下降的同时,符合未来发展方向的新经济发展却如火如荼,这表明,如果选对了方向,A股的中长期投资并不需要悲观。“是金子,最终总要发光,现在反而是买入这类股票的好机会。”该基金经理说。

上投摩根动力精选基金拟任基金经理孟亮则认为,中国寻求经济增长新动能,推动建立中国新一代核心资产的发展方向是坚定的。而这其中代表科技发展、创新、消费升级、制造升级等方向的行业和板块必然得到更大力度的支持,也更值得投资者关注。

谈及新一代核心资产的发展方向,孟亮表示,例如在通信行业,中国已在5G等产品应用上大规模布局,同时也在国际上率先实现商业试用,无论是上游的通信运营商,还是中下游的设备商、应用提供商,都积累了非常大的先发优势。这样的战略性发展不会受国际贸易摩擦的影响,反而更有可能是外在压力迫使更加重视相关产业发展。同时,类似于5G这样的战略方向还很多,受益于中国巨大的内需市场和技术、人才积累,如新能源车、医药、光伏等板块都有巨大的发展潜力。

底部区域夯信心

事实上,虽然认识到“疲弱市”的现状,但许多基金经理对A股处于底部区域的态度却基本一致。

某基金公司权益投资总监向记者表示,从三个维度来看,A股已具备长期吸引力:第一,企业盈利仍然稳健,未来12个月每股盈利虽自高点有所回落,但仍然处在数年来的高位;第二、外资仍在通过沪港通等渠道,积极流入A股,外资持有的A股占比不断升高;第三、从技术面上看,历史上沪深300在六个月内自高点回撤超过20%后,通常会有较大幅度的反弹。

而海富通基金周雪军则认为,在底部区域,市场会逐渐显现一些结构性机会。在具体操作中,他将回避经济顺周期行业,消费品板块也将保持谨慎。未来将主要关注逆周期板块,如基建、地产等;和周期关联度较小的偏成长类股票,如计算机、通信等板块中为政府、金融机构等提供稳定服务的企业。

市场震荡筑底 基金仓位回落

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场反复震荡,于11月的最后一个交易日呈现探底回升态势,周内量价整体有所回升。周线图上,沪深300上涨0.93%,上证指数上涨0.34%,深证成指上涨0.59%,中小板指上涨0.87%,创业板指上涨1.58%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.57倍、1.29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54.93%,相比上期下降0.04个百分点。其中,股票型基金仓位为85.99%,下降0.24个百分点,混合型基金仓位为51.46%,上升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85.99%,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0.33个百分点,至48.43%;平衡混合型基金上升0.68个百分点,至57.81%;偏股混合型基金仓位下降0.13个百分点,至76.85%,偏债混合型基金仓位下降0.26个百分点,至12.65%。

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69.15%,相比上期下降0.3个百分点。其中,股票型基金仓位为86.24%,下降0.4个百分点,混合型基金仓位为66.53%,下降0.29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86.24%,相比上期下降0.4个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.08个百分点,至58.96%;平衡混合型基金下降0.73个百分点,至63.96%;偏股混合型基金仓位下降0.45个百分点,至78.67%,偏债混合型基金仓位下降0.21个百分点,至15.21%。

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回落,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12.6%,仓位在七成到九成的占比33.8%,五成到七成的占比15.1%,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10.8%,28.1%的基金加仓幅度在2个百分点以内,48.6%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12.5%。上周,A股市场周内持续震荡,部分行业板块出现修复行情。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所回落。

上周央行并未进行公开市场操作,也未有资金净回笼,这是央行三年来首次全月无逆回购操作,货币利率出现一定收紧,不过在月末财政支出的支持下,整体依旧维持均衡偏松的态势。由于财政投放将继续进行,流动性过紧的局面出现的可能性不大,预计资金面将保持均衡偏松。上周债市持续稳健上行,经济数据下行从基本面方面支持债市走好,而资金面也依旧为债市提供有利条件,目前投资者对债市的未来走势预期较好,若无其他扰动因素出现,债市大概率将持续上行的走势。

上周是11月的最后一周,A股市场整周持续震荡,并以反弹的乐观走势收官。全市场走强的板块以防御性板块为主,可见市场的情绪依旧偏向谨慎。目前的股市从估值层面以及政策支持层面来看都较为乐观,但震荡筑底期的持续时间并未可知,而外围因素的不确定性也将持续对市场施加影响。

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。

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	85.99%	86.23%	-0.24%
普通股票型基金	85.99%	86.23%	-0.24%
混合型	51.46%	51.30%	0.16%
灵活配置型基金	48.43%	48.10%	0.33%
偏股混合型基金	76.85%	76.98%	-0.13%
偏债混合型基金	12.65%	12.91%	-0.26%
平衡混合型基金	57.81%	57.13%	0.68%
总计	54.93%	54.97%	-0.04%

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	86.24%	86.65%	-0.40%
普通股票型基金	86.24%	86.65%	-0.40%
混合型	66.53%	66.81%	-0.29%
灵活配置型基金	58.96%	59.04%	-0.08%
偏股混合型基金	78.67%	79.12%	-0.45%
偏债混合型基金	15.21%	15.42%	-0.21%
平衡混合型基金	63.96%	64.69%	-0.73%
总计	69.15%	69.45%	-0.30%



数据来源/恒天财富

机构扎堆调研 年报预喜公司

□本报记者 陈健

财汇大数据终端数据显示,上周(11月26日至11月30日)A股共有88家上市公司接受机构调研578家次,调研活跃度较上期有所下降。但当前2018年度业绩预告已拉开帷幕,数据显示,共有53家受调研上市公司披露了2018年度业绩预告,占比60%;其中,43家上市公司业绩预喜(包括预增、略增、扭亏、续盈),占比约八成,相关上市公司受到机构密集调研。

业绩预增上市公司受机构关注

具体来看,上述受调研上市公司中,业绩预增上市公司18家,续盈上市公司5家,扭亏上市公司2家,略增上市公司18家,其中10家上市公司业绩预增在1倍(含)以上。

以预告净利润变动上限来看,排名前五的分别是,青松股份(339.86%)、圣农发展(298.29%)、仙坛股份(243.46%)、卓翼科技(241.62%)、沪电股份(204.64%)。

11月28日,化工行业上市公司青松股份接受了浦银安盛基金、嘉合基金等8家机构的调研。公司近日公告,拟并购香港诺斯贝尔等19名交易对方合计持有的新三板挂牌企业诺斯贝尔化妆品股份有限公司90%股份,交易价格为24.3亿元。对此,公司在接受调研时表示,重组事项已经董事会审议通过并披露重组草案,尚需股东大会审议通过后提交证监会审核。本次交易完成后,公司将在松节油深加工系列产品的研发、生产与销售的主营业务基础上增加面膜、护肤品、湿巾等化妆品的设计、研发与制造业务,优化和提升公司现有业务结构和盈利能力。

11月27日,圣农发展接受了华泰证券、财通资管等7家机构的调研。就未来发展目标,公司表示,将持续加强对农业养殖4.0战略的实施,多举措实现降本增效。另一方面,公司将继续推进产业布局,通过并购基金等方式整合国内优质资源,推动公司产业链走出福建、布局全国。

11月30日,仙坛股份接受了汇丰晋信基金等3家机构的调研。就白羽肉鸡行业情况,公司表示,国内祖代引种数量下降,父母代种鸡存栏量持续下行,进而导致商品代肉鸡出栏量减少,供给情况明显收缩,促使鸡肉产品价格持续回升。

此外,近期推出回购预案的卓翼科技、电子行业上市公司沪电股份分别于11月28日、29日,各接受了11家、7家机构调研。

21家公司受调研在10家次以上

从机构来看,上周私募方面调研家次排名前三的分别是重阳投资管理、中融信托、华夏未来资管,调研代表股有华东医药、迪安诊断、道明光学;基金调研家次排名前三的分别是博时基金、富国基金、南方基金,调研代表股有华宇软件、中国长城、温氏股份;保险调研家次排名前三的分别是人保资产、中国人寿资产、生命保险,调研代表股有海思科、道明光学、新金农。

行业方面,电子行业共有15家上市公司接受机构调研,仍排名第一,其他受调研排名靠前的行业还有电气设备(9家)、医药生物行业(7家)、农林牧渔(7家)。

调研个股方面,上周共有21家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,排名前五的分别是温氏股份(27)、华东医药(27)、千方科技(25)、华宇软件(24)、长青集团(22)。

上述个股中,千方科技、长青集团已发布2018年业绩预告。千方科技表示,预计2018年全年净利润7.5亿元至8.5亿元,增长幅度为61.09%至82.57%;长青集团表示,预计2018年全年净利润1.31亿元至1.58亿元,增长幅度为50.00%至80.00%。

就业绩预告对股价的影响,国联证券表示,预增类型的业绩预告中,净利润同比增速越高,预告发布后首个交易日的反应越大,但从中期看,增速中枢在100%-200%区间的标的走势更好。

分板块看,目前中小板业绩基本披露完毕,数据显示,中小板上市公司2018年业绩预告显示四季度利润增速回稳。对此,机构建议,关注四季度业绩增长预期较强的休闲服务、食品饮料、通信、计算机等行业龙头。