

## 基金风向标

## 机构集中调研医药股

□本报记者 陈健

财汇大数据终端数据显示,上周(12月3日至12月7日)A股共有71家上市公司接受机构调研559家次,受调研上市公司家数继续有所下降。其中,从2018年度业绩预告情况看,按预告净利润同比增长上限,33家上市公司业绩预增。

行业方面,上周受仿制药一致性评价、带量采购降价等政策影响而身处风口浪尖的医药生物行业,共有欧普康视、景峰医药、康泰生物等6家上市公司接受机构调研。机构分析认为,未来仿制药竞争加剧是必然趋势,高难度仿制药仍是蓝海市场,仿创结合是未来发展方向。

### 海康威视等个股受调研青睐

调研个股方面,上周共有19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,欧普康视(63)、海康威视(35)、口子窖(29)、青松股份(26)、依米康(24)。

12月5日,医疗器械上市公司欧普康视接受了博时基金、敦和资管等机构调研。对于公司拟参与设立博奥医学基因检测,跨领域医疗产业布局,公司表示,合作方北京博奥是基因检测领域的领军企业,阳光医疗是安徽省内医学检测业务的领军企业,新三板挂牌公司,欧普康视此项投资并非纯财务投资。

12月4日,电子行业上市公司海康威视接受了汇丰银行、建银国际等机构的调研。公司表示,在海外市场,公司产品大概70%左右分销给市场中的中小企业;在国内市场则相反,政府和行业市场占70%。芯片方面,对于海康威视来说,会在全球供应商中选择合适的芯片来做自己的产品。

12月6日,白酒上市公司口子窖接受了富国基金、华宝基金等机构调研。公司表示,公司股东质押股票均出于个人原因(改善个人生活质量或者偿还贷款及利息),公司目前业务经营正常,经营业绩保持健康增长。

已发布2018年度业绩预增公告的上市公司青松股份,上周继续受到机构的密集调研。12月6日,公司在接受广发证券、中信证券调研时表示,今年业绩增长的主要原因是公司产品销售价格与去年同期相比大幅上涨,销售收入大幅提高,毛利率增加,从而实现净利润大幅增长。

此外,从机构来看,QFII上周调研上市公司7家,分别是,海康威视、沪电股份、金风科技、丽珠集团、广泽股份、燕塘乳业、大华股份。

### 机构关注6家医药股

上周,医药生物行业共有6家上市公司,接受机构调研103家次,细分行业看,主要有化学制药、医疗器械、中药等。

具体来看,这6家上市公司分别是,欧普康视、景峰医药、康泰生物、信邦制药、丽珠集团、北陆药业。

12月5日,景峰医药接受了华泰证券、上海中城投资有限公司等18家机构的调研。公司近日在投资者互动平台上表示,公司坚持走以技术为核心的特色仿创结合道路,目前在研高端仿制药与脂质体产品具有较大难度和技术壁垒,属于国家鼓励高质量仿制药创新药方向且竞争格局较好的产品,这将使公司盈利能力保持较高水平。

12月6日,深交所联合深圳证监局在信邦制药举办“走近上市公司”投资者开放日。公司表示,目前三大业务板块中医药流通占比最大,医疗服务次之,医药工业占比最少。未来,公司将继续加大对医疗服务的投入。

12月5日,康泰生物接受了博时基金、兴业证券等7家机构的调研,公司表示,公司研发投入与在研项目的进度有关,通常情况下产品在临床阶段投入较大。多个产品进入临床试验尤其是多个重磅产品进入临床试验,研发投入也会增大。预计近两年是公司研发投入的高峰期。

此外,12月4日北陆药业接受机构调研时表示,公司对剂注射液一致性评价工作按照国家食品药品监督管理局相关规定安排执行。近日出台的“4+7”药品带量采购方案对公司主营业务并无实质影响。公司将继续关注相关政策及执行情况,积极应对政策及市场变化。

对于近期的医药政策影响,广发证券表示,一致性评价导致供给端变革,集中度提升是必然趋势;带量采购降价难以避免,支付端变革推动招采方式的变化。预计,未来仿制药品种达峰时间快、竞争环境恶化快。企业需要加大仿制药的研发效率,加厚仿制药的研发管线。另一方面,高难度仿制药仍是蓝海市场,仿创结合是必然趋势。国内部分龙头企业已经提早布局创新药研发,未来创新药将逐渐成为重要的利润来源。

## 近期市场延续波动

# 公募基金偏爱稳健蓝筹

□本报记者 万宇

A股市场近期仍将继续波动,接下来的一段时间可能形成躁动行情,多位公募基金人士对市场接下来的走势做出这样的判断。面对可能的波动行情,公募基金在选股时相对稳健,偏爱低估值蓝筹股、增长稳健龙头股。以TMT和新能源为代表的受经济周期影响相对较小以及受益于风险偏好提升的标的为一些基金公司所看好。

### 市场或维持波动

上周(12月3日至12月7日)A股高开低走,12月3日周一开盘,受消息面利好刺激,A股三大股指集体高开,周中受多空事件影响,截至12月7日周五收盘,A股一周内获得小幅回升。对于A股未来的走势,泰达宏利首席策略分析师庄鹏飞指出,市场或许

仍然有大幅波动。

“由于人们对外部贸易因素影响的担忧、人民币贬值以及中国经济增长放缓,我认为A股市场近期仍将继续波动。”富达国际中国消费板块股票基金经理马磊说。

汇丰晋信基金也表示,当前A股市场的相对估值底和政策底都已比较明确,而接下来的一段时间可能形成躁动行情。

长城基金宏观策略研究总监向威达分析指出,A股在未来一段时间内不会出现重大风险或重大利空。与此同时,很可能还有新的改革开放措施与稳增长相关的措施出台,特别是未来还有力度比较大的减税措施,美国加息也可能接近尾声,中国的货币政策将获得更多空间。他认为,未来一段时间A股将以震荡反弹为主。

金鹰基金首席策略分析师杨刚也表示,“站在中期的视角

看,我们继续认为,当前仍属于A股市场具备国际比较意义上的风险收益比较高的阶段。尽管股指目前仍处于底部震荡反复的过程中,但对于A股市场前景,投资者可继续保持乐观的心态和足够的定力。”

### 配置偏爱稳健蓝筹

广发基金宏观策略部认为,中国经济增速下行趋势未变,11月PMI回落至荣枯线,对冲政策的持续力以及向信用传导的效果是未来重要的变量,市场见底仍需等待。中银国际也表示,在市场行情尚未出现趋势性走势之际,稳健配置的思路依然不可摒弃。

面对这样的行情,“稳健”、“龙头”等成为公募基金在选股时的关键词。华南某基金经理在接受中国证券报记者采访时表示,在接下来的操作中,他将重点关注绩优蓝筹股,

一方面,蓝筹股的估值处于近年来的底部位置,调整充分的蓝筹股在估值上具备较大的吸引力;另一方面,年报行情即将开始,处于头部龙头地位的蓝筹股在经营上也会相对稳健。

前海联合基金表示,配置上将采取以自下而上为主的思路,在分红收益率角度可观的低估值蓝筹、增长相对稳健的必选消费龙头,科技创新成长、制造业龙头中优选个股。短期将沿着行业景气度改善、政策提振同时基本面扎实的个股进行精选,关注板块结构性机会。

在具体的投资领域,汇丰晋信基金认为可关注两条较为确定的主线,一是2019年业绩预期改善且估值、持仓处在低位的板块,如建筑、汽车和券商;二是受经济周期影响相对较小的行业以及受益于风险偏好提升的标的,如以TMT和新能源为代表的成长板块。

## 指数震荡收涨 基金仓位回升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场先涨后跌,周五沪指守住2600点,成交量再度萎缩。周线图上,沪深300上涨0.28%,上证指数上涨0.68%,深证成指上涨0.68%,中小板指上涨0.8%,创业板指上涨0.87%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.75倍、1.31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55.34%,相比上期上升0.41个百分点。其中,股票型基金仓位为86.45%,上升0.46个百分点,混合型基金仓位51.67%,上升0.21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86.45%,相比上期上升0.46个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.25个百分点,至48.68%;平衡混合型基金下降1.26个百分点,至56.55%;偏股混合型基金仓位上升0.22个百分点,至77.07%,偏债混合型基金仓位下降0.15个百分点,至12.5%。

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69.35%,相比上期上升0.2个百分点。其中,股票型基金仓位为86.94%,上升0.7个百分点,混合型基金仓位66.64%,上升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86.94%,相比上期上升0.7个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.24个百分点,至59.2%;平衡混合型基金下降1.77个百分点,至62.19%;偏股混合型基金仓位上升0.12个百分点,至78.79%;偏债混合型基金仓位下降0.03个百分点,至15.18%。

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,本周基金仓位在九成以上的占比13.7%,仓位在七成到九成的占比33%,五成到七成的占比15.2%,仓位在五成以下的占比38.1%。本周加仓超过2个百分点的基金占比15%,31.7%的基金加仓幅度在2个百分点以内,40.8%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股市场周内先扬后抑,整周小有收涨。短期来看,股票型基金与混合型基金仓位有所回升。

上周央行并未进行公开市场操作,也未进行资金净回笼,仅对到期的MLF进行了等量续作。不过央行开展了1000亿元的国库现金定存操作,且公告对流动性总量的描述也调整为“合理充裕”,说明资金面有所转紧。随着税期与跨年压力的接近,预计未来的流动性将出现一定的紧张局面。上周债市表现出色,一方面是央行开闸放水在流动性方面起到支持作用,另一方面经济下行压力持续存在,从基本面方面利好债市。若无其他扰动因素出现,债市或持续上行。

A股市场持续了震荡局面,于上周初表现出色,但在后两个工作日再度下行,投资者情绪受到冲击,周五时沪市成交不足千亿。目前的股票市场缺乏上行动力与可持续的领涨热点,不过考虑到多重政策逐步托底,预计我国经济状况将在明年逐步得到修复,股市在风险充分释放后,机会将逐渐显现。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	86.45%	85.99%	0.46%
普通股票型基金	86.45%	85.99%	0.46%
混合型	51.67%	51.46%	0.21%
灵活配置型基金	48.68%	48.43%	0.25%
偏股混合型基金	77.07%	76.85%	0.22%
偏债混合型基金	12.50%	12.65%	-0.15%
平衡混合型基金	56.55%	57.81%	-1.26%
总计	55.34%	54.93%	0.41%

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	86.94%	86.24%	0.70%
普通股票型基金	86.94%	86.24%	0.70%
混合型	66.64%	66.53%	0.11%
灵活配置型基金	59.20%	58.96%	0.24%
偏股混合型基金	78.79%	78.67%	0.12%
偏债混合型基金	15.18%	15.21%	-0.03%
平衡混合型基金	62.19%	63.96%	-1.77%
总计	69.35%	69.15%	0.20%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富