

基金风向标

震荡磨底行情仍将延续

基金经理关注逆周期性机会

□本报记者 黄淑慧

上周A股市场震荡下挫,在当前时点基金普遍认为,“政策底”已基本得到市场认可,不过当前宏观经济下行压力逐步显现,预计“业绩底”将在明年中期或下半年到来,根据历史经验,市场底往往出现在二者之间,当前A股市场还将经历一段震荡磨底过程。在此阶段,不少基金经理表示,将关注逆周期性资产机会。

宽幅震荡大概率延续

对于最新公布的经济数据,海富通基金经理王金祥分析,1-11月全国固定资产投资同比增长5.9%,增速较1-10月上行0.2个百分点;制造业投资加快,今年一直呈回升态势;房地产投资整体保持较强韧性,1-11月增长9.7%,增速与1-10月持平;基建方面略有反弹,前11月增长3.7%。不过,消费和出口数据承压,11月社会消费品零售总额增速8.1%,远低于市场预期;11月

出口数据呈现断崖式下行,同比增长5.4%。从经济数据来看,宏观经济的下行压力逐步显现。鉴于对经济增速下行的担忧,政策不断加码,流动性整体相对宽松。目前市场普遍认为“政策底”已基本形成,如果后续外部因素没有恶化,企业“盈利底”预计将在明年中期左右。鉴于2005年、2008年、2012年的经验,推断“市场底”或许将出现在四季度或明年上半年。

国海富兰克林基金权益投资总监赵晓东认为,2019年权益市场仍有一定的不确定性,经济基本面处于筑底阶段,短时间内缺乏明显的增长点,经济结构调整仍需一定时间。主要体现在以下几个方面:一是国内劳动力成本不断上升,二是出口竞争力在下降,三是投资对GDP的拉动作用有所降低,四是新的消费热点暂未出现,消费升级的弹性不够大。他对2019年权益市场持谨慎乐观态度,预计2019年企业利润较难大幅提升,进而股票估值较难提升,2019年A股市场可能呈

现横盘波动或微涨趋势,全年表现有望好于2018年。

对于2018年年底的市场走势,基金普遍认为震荡磨底行情仍将延续。汇丰晋信基金表示,总体来看,市场目前在政策利好、估值较低的情况下,下行空间较为有限。上证综指继续下探后,短期可能会有反弹动力。但是在年底之前的震荡市中,对反弹幅度和时间都持谨慎态度。震荡整理将是现阶段主要特征。目前虽然指数回调较多,但是结构上性价比或依旧有限:便宜的股票都有便宜的理由,而很多好股票的价格却并不便宜。在这种情况下,资金的分歧会比较大,市场需要更长时间来筑底。在年底资金面压力较大情况下,市场信心短期难以充分恢复,所以近期市场大概率是延续宽幅震荡格局,新年到来之前大概率是等待时间。

关注逆周期性行业机会

谈到投资机会,考虑到经济仍面临一定的下行压力,一些基

金经理表示要从逆周期的角度寻找机会。海富通基金经理王金祥表示,基于当前市场环境,后续将主要关注两方面:一是受益于稳增长的板块,如地产、建筑、环保、电力等偏逆周期相关资产。二是由于当前流动性偏宽松,未来利率或有下降空间,关注受益于利率下降的偏成长类品种,如5G板块等。

嘉实基金经理谭丽认为,上游过高的盈利难以持续,盈利分布会相对利好中下游行业。另外,相对具有先导性或者逆周期性的行业,比如先进制造、消费(含传媒等)会更容易有好的标的产生,如果经济下行不是特别剧烈,相信结构性机会在各行各业均会出现。

交银施罗德基金经理何帅亦表示,2019年经济压力大概率是存在的,对于偏周期类公司会相对谨慎,持仓也会相对减少。反之,若该公司的成长逻辑和路径与经济相关性较弱,更偏向于自身发展,那么对于此类公司的持仓会偏高一些。

机构调研瞄准5G产业链

□本报记者 陈健

上周(12月10日至12月14日)5G概念成为资本市场热点话题,机构调研方面,同花顺数据显示,上周A股共有94家上市公司接受机构调研929家次。其中,移为通信、新易盛、硕贝德等多家5G概念股受到机构调研,涉及通信、电子、机械设备等行业。

上市公司积极备战5G业务

具体来看机构调研5G概念股情况,其中涉及通信行业3家、电子行业3家、机械行业1家。数据显示,上周5G概念指数整体微跌0.31%。

12月11日,通信行业上市公司移为通信接受兴业证券、福安达基金等11家机构调研。公司介绍,业务属于物联网产业链中信息采集领域,当前主营业务为嵌入式无线M2M终端设备研发、销售。去年公司3G、4G产品销售收入占比约30%,未来5G会带来一些新的应用和需求,公司会不断开发新的产品。数据显示,上周公司股价微涨0.78%。

12月12日,通信行业上市公司新易盛接受国盛证券、银华基金等11家机构调研。在介绍公司战略规划时,公司指出,将抓住未来5G及数据中心市场良好的发展机会,积极拓展国内外市场。公司还表示,目前已组建了专门的团队参与5G相关项目,公司现已拥有丰富的5G系列产品,在客户拓展及产能方面已做好充足的准备,已有部分5G产品开始出货,各项工作正在稳步推进中。数据显示,上周公司股价微跌1.7%。

12月13日,同为通信行业的上市公司国脉科技受到天风证券的调研。就公司网络规划设计业务情况,国脉科技表示,5G网络建设总体投资规模较4G有较大增长,网络规划设计业务量必将随之增长。目前公司已开始参与运营商的5G网络试点的规划设计,随着国家推进5G网络建设发展进程,将对公司网络规划设计业务带来积极影响。数据显示,上周公司股价微跌1.29%。

12月13日,电子行业的上市公司硕贝德接受中银国际证券等5家机构的调研。从公司看来,5G时代新一轮基站建设潮将不可避免,公司客户将在未来几年面临新一轮上升趋势。基站天线领域,未来发展中,公司为相关客户提供5G基站天线产品,成为新的业务增长点。数据显示,上周公司股价上涨3.7%。

此外电子行业另外两家上市公司宏达电子和沪电股份也分别围绕5G相关业务做了介绍。

12月10日,机械行业上市公司世嘉科技接受财通基金、华安基金等20家机构的调研。公司表示,目前通信行业是未来相当一段时间增长比较确定的行业,尤其是对5G的投资,国家对推行5G有比较明确的规划。鉴于未来5G基站部署的密度会比3G、4G时代更高,随着运营商对5G的逐渐投入,公司将能直接分享到5G的成长红利。数据显示,上周公司股价上涨3.56%。

结合年报业绩布局相关个股

近日,有消息称,中国移动等三大运营商已经获得5G试验频率使用许可批复,这意味着全国范围的大规模5G试验将展开,5G时代已经不远。

从5G产业链来看,资料显示,涉及规划期的网络规划设计,建设期,包括无线设备、基站建设、传输设备、光通信设备等;运维期,如网络优化;应用期,如物联网、手机终端。

机构分析,5G投资规模或明显大于4G。在总投资规模方面,根据信通院测算,我国三大运营商5G总投资有望达到1.3-1.4万亿元,相较于4G时代增长超过60%,其中包括基站天线(占总投资规模3%)、基站射频(占10.6%)、通信网络设备(占40%)、光模块(占3.3%)、光纤光缆(占4.6%)。华泰证券判断,未来5G初期完成30%热点区域连续性覆盖,因此,整体投资大概为7000亿左右,投资周期预计将超过10年。

具体到投资策略,华泰证券表示,从主题投资角度,当前5G的规划阶段已经基本完成,2019年5G或将正式进入主建设期,而从产业链环节来看,主建设期受益的细分领域有:大规模天线阵列、射频器件、主设备及相关、传输及配套设备、SDN设备、小基站、网络优化。

渤海证券指出,年报预报即将展开,业绩主线仍将是年报行情的核心,因此对季度环比增长的个股进行布局,这类品种主要集中在行业内白马蓝筹股上。同时结合5G概念,还可以布局业绩弹性较好的天线、射频和光器件等相关公司,而前期没有实质性业绩改观的个股经过连续走高后,持续性并不强,需要回避。

市场震荡回调 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场先涨后跌,沪指在2600点上下震荡,申万行业板块多数下跌。周线图上,沪深300下跌0.49%,上证指数下跌0.47%,深证成指下跌1.35%,中小板指下跌2.22%,创业板指下跌2.28%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.88倍、1.33倍,市净率、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55.03%,相比上期下降0.31个百分点。其中,股票型基金仓位为86.35%,下降0.1个百分点,混合型基金仓位51.32%,下降0.35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86.35%,相比上期下降0.1个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.34个百分点,至48.34%;平衡混合型基金下降0.82个百分点,至55.73%;偏股混合型基金仓位下降0.57个百分点,至76.5%,偏债混合型基金仓位下降0.22个百分点,至12.28%。

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68.99%,相比上期下降0.36个百分点。其中,股票型基金仓位为86.86%,下降0.08个百分点,混合型基金仓位66.24%,下降0.4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来看,上周基金仓位在九成到九成的占比13%,仓位在七成到

九成的占比32.7%,五成到七成的占比15.9%,仓位在五成以下的占比38.4%。上周加仓超过2个百分点的基金占比4.5%,29.2%的基金加仓幅度在2个百分点以内,54.7%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11.6%。上周,A股市场周内先扬后抑,权重的表现优于成长。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,也没有资金净回笼,央行月内第二次等量续作MLF。上周税期因素的影响开始显现,资金面周内有所转紧。若没有央行的流动性支持,年底的资金面预计将继续收紧。上周债市于周四跳水,或受到股债跷跷板以及资金面转紧的共同作用。但是债市的基本面情况并未改变,经济增速下行趋势不改,此次大跌或仅为债牛中的短期调整,长期来看预计我国债市依旧会震荡上行。

A股市场震荡,上周前三天持续放量交易后,股市于周四出现修复行情,又于周五日内下跌,沪指周五单日跌幅达1.53%。接近年末时点,少有增量资金入市,量能难以支持股市的反弹行情。当前“政策底”已经出现,但“市场底”还需要时间,且外围市场影响因素尚存,震荡筑底行情预计将持续到明年。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。

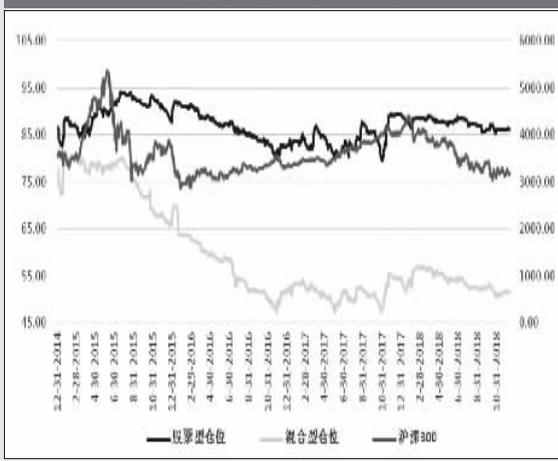
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	86.35%	86.45%	-0.10%
普通股票型基金	86.35%	86.45%	-0.10%
混合型	51.32%	51.67%	-0.35%
灵活配置型基金	48.34%	48.68%	-0.34%
偏股混合型基金	76.50%	77.07%	-0.57%
偏债混合型基金	12.28%	12.50%	-0.22%
平衡混合型基金	55.73%	56.55%	-0.82%
总计	55.03%	55.34%	-0.31%

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	86.86%	86.94%	-0.08%
普通股票型基金	86.86%	86.94%	-0.08%
混合型	66.24%	66.64%	-0.40%
灵活配置型基金	58.81%	59.20%	-0.39%
偏股混合型基金	78.43%	78.79%	-0.36%
偏债混合型基金	14.90%	15.18%	-0.28%
平衡混合型基金	61.14%	62.19%	-1.05%
总计	68.99%	69.35%	-0.36%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富