

基金风向标

全面降准夯实A股政策底

# 基金看好5G为代表的科技股

□本报记者 徐文擎

上周五晚间,央行决定2019年1月下调金融机构存款准备金率置换部分中期借贷便利,在2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。基金人士认为,降准将释放的资金,加上即将开展的定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金,净释放长期资金约8000亿元。这将进一步夯实A股政策底,风险偏好阶段性修复可期,2019年看好与投资相关性较高的基建以及事关中国长期经济发展核心动能的高新产业,以5G为代表的科技股尤为值得关注。

全面降准只是开始

2019年伊始的前两个交易日A股接连下跌,在上周五开盘创出4年新低后开启报复性反弹。盘后央行宣布全面降准,向市场净释放长期资金约8000亿元。

星石投资认为,本次降准时间点并不意外,延续精准调控基

调,意在平衡春节前资金面的季节性波动。全面降准相对定向降准,可以释放更多的资金补充银行间流动性,提振资本市场信心、对冲经济下行压力。并且,目前货币政策仍有空间,本次全面降准只是开始。不过,星石投资同时认为,在稳定实体经济和资本市场发展上,需要财政政策和货币政策组合拳,尤其是在稳杠杆的背景下,财政政策应该发挥更大作用。未来财政政策有望通过更大规模的减税、更加有效的降费、较大幅度增加地方政府专项债以及扩大财政赤字率等手段对冲经济下行,稳定基建投资、制造业投资和消费。在“经济逐步见底+利率中枢下行+政策支持”的宏观背景下,科技类别有望领先。

上投摩根基金认为,此次降准有助于大幅提振市场投资者信心,尤其在经济数据回落、企业盈利水平下行的背景下,此次降准具有标志性意义,说明在2018年12月中央经济工作会议上提出的“稳健的货币政策要松紧适度,保持流动性合理充裕,改善货币政策传导机制”要求正在逐步落地,预计未来更多利好政策还将继续出台。

保持流动性合理充裕,改善货币政策传导机制”要求正在逐步落地,预计未来更多利好政策还将继续出台。

2019年看好高新产业与基建

基金人士认为,全面降准进一步夯实政策底,尽管未来股市不一定马上见底,但出现结构性机会是大概率事件。

中欧基金表示,在2019年中期之后,形势将更加明朗,届时上涨机会可能大于下跌机会。在未来行业板块方面,仍然看好5G为代表的科技股、竞争力强的医疗类股、品牌力强的消费股以及部分底部反转的行业。

中欧基金分析称,首先,未来2-3年,5G投资会比4G高峰期投资高70%左右,而目前是运营商资本支出处于三年最低的时候,2019年至2021年间大概率会一年比一年高。其次,虽然仿制药公司受到带量采购的影响,但医疗行业主要指标是医保,这一数量是增加的,A类药支出减少的情

况下会增加B类药的支出,换言之,药的种类增加、就诊人数增加,总量大概率还将会出现增长。结构方面,龙头企业的市场份额会更大,创新药、医疗服务、医疗器械等细分行业竞争力强的公司前景依然乐观。最后,看好品牌力强的消费股,主要指消费频次高、品牌生命力持续时间长的公司。

上投摩根基金提到,在当前估值进入历史底部的背景下,政策利好将是2019年A股投资的重要看点,尤其是与投资相关性较高的基建以及事关中国长期经济发展核心动能的高新产业值得重点关注。此外,前期受市场情绪回落影响较大,估值水平大幅回落的绩优品种也有望具备阶段性投资机会。

世诚投资认为,由于2019年前几个月的不确定性因素,会采取相对谨慎的态度控制好股票头寸,静待风险释放。但整体上仍然看好2019年股市大环境,风险偏好阶段性修复可期,尤其5G、基建等方向会有比较好的机会。

新年首周

## 机构调研青睐机械设备

□本报记者 陈健

同花顺iFinD数据显示,受新年假期等因素影响,上周(2018年12月31日至2019年1月4日)机构调研上市公司数量和家次大幅下降,A股共有23家上市公司接受机构调研44家次。调研题材来看也比较分散,涉及新能源、新材料、基建等概念;行业方面,机械设备行业受调研上市公司数量最多。

5个股受调研家次居前

个股方面,受调研家次排名前五的分别是,苏州科达(21)、杉杉股份(6)、中顺洁柔(6)、久立特材(5)、旺能环境(5)。

其中,1月4日,电子行业上市公司杉杉股份发布的12月份机构调研纪要显示,公司在接受野村证券、摩根士丹利等机构调研时表示,公司会聚焦锂电材料业务,做大做强正极、负极和电解液,稳固锂电池材料行业龙头地位。扩产计划方面,正极现有产能5万吨,目前长沙10万吨的产能规划,根据市场情况逐步实施;负极现有产能6万吨,包头10万吨一体化项目将根据市场需求逐步阶段实施;电解液现有产能3万吨。新能源车业务也正积极引入战略投资者。此外,潍柴动力、长安汽车等新能源概念股上周也受到机构调研。

1月3日、4日,轻工制造上市公司中顺洁柔连续接待了西南证券、中银基金等机构调研,公司表示,目前推出的“新棉初白”系列新产品各方面均按照预定计划进行,线上的销量和客户数量均稳步增长。公司目前的主要业务是生活用纸,随着公司渠道建设进一步完善、规模不断扩大,公司会丰富产品线,而且目前公司已经在研发个人护理产品。

1月3日,钢铁行业上市公司久立特材接受了广发证券、合煦智远基金等机构的调研,公司表示,预计2018年1-12月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长100%-130%。在手订单情况看,受下游行业投资回暖影响,截至目前,公司在手订单量仍处于饱满状态。

机械设备行业受关注

分行业看,上周,机械设备行业共有英维克、豫金刚石、智云股份、博深工具4家上市公司,接受机构调研4家次,排名机构调研首位。细分领域涉及专用设备、通用机械等。

1月2日,5G概念股英维克接受了泓德基金调研。对于公司产品是否有产能瓶颈,英维克方面表示,总体上不会,公司产品特点及生产模式使公司产能弹性大、灵活度高。苏州募投项目已开始投产,也有助于公司产能提升。业绩方面,2018年10月29日,英维克发布业绩预告表示,预计2018年1-12月归属上市公司股东的净利润9416.74万至1.37亿,同比变动10.00%至60.00%。

1月2日,豫金刚石接受了上海复星高科技(集团)有限公司调研,就金刚石的下游应用领域,公司表示,金刚石已逐渐成为微电子、光电子、通讯、航天、军工、医疗、日化等诸多领域的新型应用材料。而早在12月18日,豫金刚石曾发布公告称,公司实控人决定终止履行增持公司股份金额累计不低于5000万元,且不超过1亿元的承诺。

1月4日,智云股份接受了新百信基金的调研,而在1月3日晚,智云股份公告称,公司全资子公司深圳市鑫三力自动化设备有限公司成立OLED自动化设备事业部。对此,智云股份在接受调研时表示,公司将OLED自动化设备看作是未来1-3年最主要的业务增长点,是公司产品战略的聚焦点。

1月3日,基建概念股博深工具接受了鞍资基金的调研。公司表示,未来将围绕超硬材料、摩擦材料、研磨材料三大产业,发展五金工具、涂附磨具、轨道交通装备零部件三大业务板块。2018年10月23日,博深工具在三季报中表示,预计2018年1-12月归属上市公司股东的净利润9705.08万至1.23亿,同比变动90.00%至140.00%

投资方面,有机构指出,随着机械设备板块的整体大幅回调,目前行业整体估值溢价率已为近五年来的低位,部分子行业已经具备一定的安全边际。在宏观经济下行压力加大,工业企业利润整体增长乏力的背景下,业绩确定性应成为甄选投资方向的核心因素,建议继续关注受益于基建补短板,景气度有望上行的工程机械及轨交板块的投资机会。

## 市场有所修复 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 宋莹

2019年的第一周,A股市场在两天震荡行情后,于周五大幅收涨。周线图上,沪深300上涨0.84%,上证综指上涨0.84%,深证成指上涨0.62%,中小板指上涨0.29%,创业板指下跌0.43%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.12倍、1.24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53.64%,相比上期下降1.38个百分点。其中,股票型基金仓位为85.58%,下降0.72个百分点,混合型基金仓位49.86%,下降1.46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85.58%,相比上期下降0.72个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降1.53个百分点,至46.98%;平衡混合型基金下降2.69个百分点,至52.09%;偏股混合型基金仓位下降2.37个百分点,至74%,偏债混合型基金仓位上升0.03个百分点,至12.67%。

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67.67%,相比上期下降1.25个百分点。其中,股票型基金仓位为86.24%,下降0.53个百分点,混合型基金仓位64.82%,下降1.36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仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比11.1%,仓位在七成到九成的占比31.3%,五成到七成的占比17%,仓位在五成以下的占比40.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比6%,26.4%的基金加

仓幅度在2个百分点以内,47.1%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20.5%。上周,A股市场持续震荡,于周一大幅收涨,券商板块领涨市场。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所回落。

上周,央行进行了800亿元7天期的公开市场操作,300亿元14天期的公开市场操作,共有4300亿元逆回购到期,周内净回笼3200亿元,并有1000亿元的国库现金定存到期,央行并未等量对冲资金到期,而是适当回收流动性,反映出资金面依旧宽裕。上周五央行宣布将于一月全面降准100bp,预计市场流动性仍将保持合理充裕。上周债市继续上涨,表明市场避险情绪依旧高涨。当前国内经济下行惯性仍在,海外经济增速逐渐放缓,美联储调降2019年加息次数预期,对国内货币政策约束减弱,预计债市仍将在基本面的支撑下继续走牛。

上周A股市场在震荡两日后,周五出现大幅上涨,沪指重上2500点。虽全球市场整体表现不佳,但A股市场逆势上涨,这对投资者信心存在一定的修复作用。目前A股市场的市盈率很接近历史低点,市场进入震荡筑底局面,但反弹依旧需更明确的利好信号。若前期政策在2019年第一季度逐渐开始起效,市场有较大的反弹空间。

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,债券市场依旧表现出色,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	85.58%	86.30%	-0.72%
普通股票型基金	85.58%	86.30%	-0.72%
混合型	49.86%	51.33%	-1.46%
灵活配置型基金	46.98%	48.52%	-1.53%
偏股混合型基金	74.00%	76.37%	-2.37%
偏债混合型基金	12.67%	12.64%	0.03%
平衡混合型基金	52.09%	54.78%	-2.69%
总计	53.64%	55.02%	-1.38%

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%	86.77%	-0.53%
普通股票型基金	86.24%	86.77%	-0.53%
混合型	64.82%	66.18%	-1.36%
灵活配置型基金	57.67%	58.86%	-1.19%
偏股混合型基金	76.86%	78.38%	-1.52%
偏债混合型基金	15.05%	15.19%	-0.14%
平衡混合型基金	56.60%	59.67%	-3.08%
总计	67.67%	68.92%	-1.25%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富