

基金风向标

机构调研聚焦医药生物

□本报记者 陈健

基金强化风控应对A股“磨底”

□本报记者 李良

2018年A股市场出乎预期的震荡,让基金经理们对市场的敬畏之心前所未有高涨。尽管对2019年A股市场表现出乐观情绪,但多位基金经理仍在采访中表示,在2019年A股的结构行情中,控制风险比谋取收益更重要,重点是要防止意外出现的“黑天鹅”事件以及短期突然爆发的系统性风险。

慎对“黑天鹅”

在基金经理们眼里,A股市场在2018年频现的“黑天鹅”事件,在未来的市场波动中还有可能重演。而这是基金经理们投资的大敌。

上海某偏股混合型基金的基金经理向记者表示,在经济增速下降、监管环境变化等因素影响下,此前上市公司被掩盖的诸

多问题逐渐浮现出来,导致大量预料之外的情况出现,不仅令个股的股价重挫,还整体上影响了A股市场的投资信心,这令基金经理在择股时不得不小心翼翼。虽然从整体而言,政策变暖的趋势仍将继续,但上市公司个体存在的问题仍会陆续暴露,2019年的结构性行情虽然提供了投资机会,但同样蕴藏了较大的投资风险,需要基金经理们高度重视。

对于新发基金来说,虽然具备低位建仓优势,但拟任基金经理们同样非常重视投资风险。正在发行的某封闭式基金的基金经理就表示,在目前市场环境下,择股比仓位选择更重要,在建仓时宁可错过,不可选错,要谨防“黑天鹅”事件重演给新基金操作带来的伤害。

不确定性中觅良机

谨慎乐观的态度,意味着在

强调风控的同时,基金经理们也会积极寻找机会。这或许会给一些受基金重点关注的板块带来机会。

中欧基金表示,今年需要把握盈利能力强、具有防御价值的标的。中欧基金预计2019年A股盈利增速约2-3%,或大幅低于2018年;但可能存在结构性机会,小盘股的盈利增速或高于大盘股,位于产业链中下游的标的盈利能力可能好于上游:电力、猪周期、黄金相关的标的都可能有很好的防御价值。

中欧基金进一步指出,市场估值走向取决于改革力度。多数风险已经在估值中得到反映,少数未被充分预期的风险包括人口结构、政府对房地产的态度、国际贸易逆差的影响等。此外,改革正在大力推进中,可能会改变宏观经济以及重要领域的中长期前景,进而推动估值提升。

从改革的角度,房地产、5G、新能源电池产业链、光伏行业可能从中受益。

海富通基金则认为,2019年市场大致可以分为两个阶段。第一个阶段是经济下行前期,信用复苏尚未体现的阶段,A股行业配置上,倾向于寻找政策逆周期中受益于稳增长加码的基建和地产产业链的个股,以及同样受益于稳增长加码、流动性宽松,同时受益于监管政策开放、交易阻力减小以及科创板映射的优质中小成长股,重点关注新型基建类,包括通信、军工、电力设备、计算机等。第二个阶段预计在今年释放的各项政策见效之后,能够看到信用端数据企稳回升后,市场对经济的预期会由下行后期转向复苏前期。行业配置上倾向于选择大盘股及早周期的行业,如汽车、家电和白酒等。

联美控股等受关注

调研个股方面,上周共有30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,联美控股(85)、中科创达(59)、新开普(53)、阳光电源(35)、康力电梯(31)。

1月8日,电力行业上市公司联美控股接受了中邮基金、长信基金、申万宏源等机构的调研。对机构投资者关心的公司未来发展及资金运用问题,联美控股指出,公司主要有两块业务,清洁供热、高铁数字媒体。前者看,做好清洁供热,精细化管理永远在路上,也在考虑做一些并购;后者看,随着铁路的建设把数字媒体做好,要做广度覆盖。

1月8日,计算机行业上市公司,教育信息化概念股新开普接受了天风证券、中信建投证券等机构的调研。公司就与蚂蚁金服及其关联方上海云鑫的合作情况进行了介绍,并指出,未来的合作主要包括:新开普、蚂蚁金服共同打造基于“教育信息化2.0”为核心的校园服务和教育服务;依托阿里系在支付、技术、金融科技、信用等领域的能力,将着力推动支持子公司完美数联教育信息化业务的发展等。

此外,光伏概念股阳光电源、内资电梯龙头上市公司康力电梯上周也迎来众多机构的调研,具体看,前者主要关注2018年光伏政策波动较大对公司电站业务的影响,逆变器业务发展等;后者主要关注与国际品牌的竞争策略,与房地产行业发展的关系等。机构方面,上周海外机构共调研了16家上市公司,其中调研家次排名前三的分别是,康力电梯、海康威视、圆通速递。整体看,主要涉及机械、电子、交通运输等多个行业。

机构调研多只医药生物潜力股

上周,医药生物行业共有10家上市公司接受机构调研133家次,受调研上市公司数量排行业首位。从细分行业看,主要涉及中药、化学制药、医药商业、医疗服务、医疗器械等细分领域。接受调研家次排名前五的分别是,云南白药(30)、新和成(27)、一心堂(18)、金石东方(16)、爱尔眼科(15)。

其中,1月8日,云南白药接受了易方达、富国基金等机构的调研。同日,《关于云南白药集团股份有限公司吸收合并云南白药控股有限公司的方案》获公司股东大会审议通过。对此,公司接受调研时表示,本次吸收合并云南白药控股有限公司是混合所有制改革的深化和延续,旨在集中优势资源,发展优势好药,推动新药创新,公司将同步推出员工持股计划。

1月9日新和成接受了海通证券、大成基金、睿远基金等机构的调研。公司表示,营养品是公司重要业务板块,从做大做强营养品出发,公司选择了市场规模比较大的蛋氨酸产品,同时也符合公司进口替代的产品开发思路。

1月8日一心堂接受了景林资产、博时基金等机构的调研。公司表示,川渝市场是公司大力投入和开发的核心市场。目前川渝市场主要以提升市场占有率、吸引客流为主,因此毛利率并不高。预计未来川渝市场销售会进一步得到提升。

1月9日,金石东方接受了财富证券、银河证券等机构的调研。公司表示,目前的主营业务主要是专用设备制造和医药制造。其中,后者对公司业绩贡献明显大于前者。公司在收购亚瑞制药以后,经过一年多的磨合,在企业文化、管理团队等方面实现了快速融合。亚洲制药有信心完成2018年的业绩承诺。

此外,值得注意的是,因近期的招聘风波事件,而备受关注的迈瑞医疗,也接受了机构调研。投资者主要关注,公司最近三年净利率显著提升,未来是否能持续等问题。

就近期医药生物板块投资策略而言,华安证券表示,带量采购带来的影响已经反应在股价上,悲观情绪已经逐步释放;医药股近期的回调主要来源于市场和资金层面因素,“药”类个股仍将面临机构减仓问题。考虑到当前市场和板块仓位情况,板块的低迷预计将持续一段时间,建议短期仍以谨慎为主,回避药品板块,主要关注非药个股。

市场震荡上行 基金仓位回升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场周一高开后整周震荡上行,投资者情绪得到一定修复,北向资金整周持续净流入,表明A股市场的吸引力持续提升。周线图上,沪深300上涨1.94%,上证指数上涨1.55%,深证成指上涨2.6%,中小板指上涨3.12%,创业板指上涨1.32%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.54倍、1.29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54%,相比上期上升0.36个百分点。其中,股票型基金仓位为86.24%,上升0.66个百分点,混合型基金仓位50.18%,上升0.32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%,相比上期上升0.66个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.02个百分点,至46.96%;平衡混合型基金下降0.56个百分点,至51.53%;偏股混合型基金仓位上升1.53个百分点,至75.53%;偏债混合型基金仓位下降0.29个百分点,至12.38%。

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67.84%,相比上期上升0.17个百分点。其中,股票型基金仓位为86.71%,上升0.47个百分点,混合型基金仓位64.94%,上升0.12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升,显示基金经理仓位有所加仓。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12.3%,仓位在七成到九成的占比31.6%,五成到七成的占比16.5%,仓位在五成以下的占比39.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比

18.9%,27%的基金加仓幅度在2个百分点以内,36.4%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17.6%。上周,A股市场震荡上行,量能有所回升。短期来看,股票型基金与混合型基金仓位有所回升。

上周,央行再次暂停了公开市场操作,有2600亿元的逆回购到期,周内净回笼2600亿元,不过不改资金利率周内持续下行的趋势。自央行宣布降准后,各期限资金利率均有所下行,隔夜利率少见地持续保持在2%以下,表明市场流动性充裕程度已达到近半年来最高水平,预计资金面会随着春节的接近有所转紧,但总体依旧宽松。上周债市震荡回调,大概率源于股市回暖的股债“跷跷板”效应。从大方向来看债市依旧向好,因为资金面年初的宽松行势不改,经济增速仍面临下行压力,且债市持续上涨后累积的情绪压力得到了一定释放。预计债市在调整后仍将持续上行。

上周的A股市场震荡攀升,28个申万一级行业板块全部上涨,量能大幅回升,表明市场情绪得到一定修复。本轮反弹或由以下几点原因共同促成:外围市场的利好消息提振国内市场信心;对5G支持的政策出台,相关板块领涨市场;人民币价格大涨,蓝筹板块出现反弹。本月初个股年报业绩预告将陆续披露,或会对市场带来新的冲击,预计股市将在春节前持续震荡。

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,债券市场大概率持续上行,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	86.24%	85.58%	0.66%
普通股票型基金	86.24%	85.58%	0.66%
混合型	50.18%	49.86%	0.32%
灵活配置型基金	46.96%	46.98%	-0.02%
偏股混合型基金	75.53%	74.00%	1.53%
偏债混合型基金	12.38%	12.67%	-0.29%
平衡混合型基金	51.53%	52.09%	-0.56%
总计	54.00%	53.64%	0.36%

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	86.71%	86.24%	0.47%
普通股票型基金	86.71%	86.24%	0.47%
混合型	64.94%	64.82%	0.12%
灵活配置型基金	57.52%	57.67%	-0.15%
偏股混合型基金	77.38%	76.86%	0.52%
偏债混合型基金	15.07%	15.05%	0.02%
平衡混合型基金	55.18%	56.60%	-1.42%
总计	67.84%	67.67%	0.17%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富