

## ■ 基金风向标

# 资金面开始边际好转 机构掘金结构性机会

□本报记者 王蕊

2018年的股市震荡,使得机构投资者不约而同地选择以更谨慎态度面对2019年。但即便对市场基本面的压力有了充分预期,也有基金经理指出,当前市场政策和资金面都已经开始边际好转,由此带来的结构性机会值得关注。尤其受益于国内经济动能切换,外资继续流入会是长期趋势,预计以先进制造为代表的优质成长型核心资产会在此过程中受益。

## 期待结构机会

出于对2019年上半年国内经济增长不足的预期,市场此前普遍对股市行情态度悲观。虽然说好的春季行情迟迟未至,但有不少基金经理表示,预计2019年上半年仍有较好的结构性机会可以关注。

博时基金指出,2019年尤其是上半年A股市场存在一定的预期差,但市场存在较好结构性机会的可能性反而更大,预计“市场底”会在未来震荡行情中逐步得到确认。具体来看,市场结构会呈现“哑铃型”。一方面,相对稳健且久期较长的机构资金等会对防御性行业、高分红公司及外资重点配置的行业细分龙头方向做中长期集中投资;另一方面,市场活跃资金或很多相对中短期的权益产品会倾向对逆周期行业、政策刺激方向及长期高增长潜力预期行业等弹性方向进行阶段性操作。

摩根士丹利华鑫基金也在《2019年A股投资策略报告》中指出,2019年市场存在结构性投资机会。当前A股估值处于历史底部区域,展望2019年,尽管盈利面临一定压力,但无风险

利率下行有望提升市场估值,随着外部市场边际缓和、政策托底、改革预期升温,市场风险偏好有望提升。指数单边下跌的趋势或已改变,市场存在结构性投资机会。

## 聚焦先进制造

据前海联合基金分析,根据行业配置评价体系,2019年建议超配非银、电气设备、传媒、军工、通信、机械等,尤其可以关注基建特别是新型基建加速、科创板提振转型升级加速预期给先进制造业带来的机会,如5G、工业互联网、物联网、集成电路等;流动性改善下的低估值蓝筹、消费政策边际回暖下板块估值修复;以及逆周期政策加强预期提升受益的板块,如军工、新能源等。

博时基金董事总经理兼股票投资部总经理李权胜表示,

2019年要坚持稳中求进的策略,以绝对收益为主要考量,重点把握股市相对明确的方向,其中主要包括高分红稳定增长的方向,外资重点配置的行业细分龙头方向,同时也包括逆周期、政策刺激及长期高增长预期等弹性方向。

“最值得期待的利好是国内政策层面的改善,包括宏观上的制度红利释放和微观上的产业政策调整和优化。”李权胜指出,5G、半导体等科技板块近期表现相对突出,反映了市场活跃资金的偏好和方向,考虑到未来5G等方向仍有长期的发展潜力,预计市场热点马上退潮的可能性不大,但存在一定的反复。站在全年维度,同样看好机构长期资金重点配置的方面,主要包括细分行业的龙头优势企业,同时还有低估值高分红稳定增长的传统行业标的。

## 机构调研关注业绩预增

□本报记者 陈健

同花顺iFinD数据显示,上周(1月21日至1月25日)A股共有60家上市公司接受机构调研551家次。从具体调研内容看,业绩预增、商誉减值等受到机构关注;道明光学、当升科技等7家化工行业上市公司受到调研,受调研上市公司数量再次升至行业首位。

## 业绩预增股关注度高

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,亿帆医药(71)、千禾味业(41)、拓斯达(35)、智慧能源(30)、盈趣科技(25)。

1月25日,亿帆医药放量跌停。公司当日举行电话会议表示,公司的商誉账面余额相对确实较大,但从其具体构成及对应的具体业务来看,2018年发生大额减值迹象的风险较小,最终以公司年度报告中披露的经审计的财务数据为主。

另一家上市公司千禾味业上周则迎来持续上涨。1月22日,公司接受嘉实基金、诺安基金等机构调研时表示,2018年度公司业绩同比增长的主要原因有:持续拓展全国市场,调味品业务销售规模扩大、销售收入增长;顺应消费升级,优化产品结构和强化内部管理,产品竞争力增强,产品盈利能力提升;2018年公司转让子公司股权实现收益6910.52万元。千禾味业近日披露的业绩快报显示,2018年实现营业收入达10.70亿元,增长12.82%;归属于上市公司股东的净利润达2.40亿元,同比增长66.60%。

拓斯达近日也公告称,预计2018年净利润同比增长20%至34%。1月23日,公司接受广发资管、东方红资管等机构调研时表示,公司2019年的关键词是,拿结果、强组织、做价值。拿结果体现在财务指标中具体是指现金流第一、净利润第二、营业收入第三。强组织是指对内加强组织建设;做价值主要是指产品更多的是匹配客户需求,而不是打价格战。

1月23日,智慧能源接受中银基金、华安基金等机构调研时介绍,在计提了1.35亿元商誉减值后,公司预计2018年度仍可实现归属于上市公司股东的净利润约2.5亿元到3.4亿元之间,同比增长约389%到566%。

近日迎来首发限售股解禁的上市公司—盈趣科技于1月22日接受博时基金等机构调研表示,如果由于股东规模减持而产生股价异常波动风险,公司目前现金流较为充裕,会根据情况考虑采取股份回购等措施维护全体股东的利益和资本市场稳定。

此外,机构方面,上周海外机构共调研了8家上市公司,其中调研家次排名前三的分别是,中颖电子、金运激光、锐科激光。整体看,主要涉及电子、医药生物、计算机等行业。

## 锂电材料等化工股受青睐

上周,化工行业共有7家上市公司,接受机构调研25家次,受调研上市公司数量与电子行业并列行业首位。从细分行业看,主要涉及化学制品细分领域。题材看,涉及锂电材料等概念。

其中,1月24日,道明光学接受兴业证券、广发证券等4家机构的调研,公司表示,预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度约为90%—140%。具体业务看,毛利较高的微棱镜型反光膜、车牌膜、车牌半成品等销售取得较大进展,保证了公司业绩的稳定持续增长。

锂电正极龙头企业当升科技,近期也预告,2018年归属于上市公司股东的净利润3—3.3亿,同比增长20%—32%,略超预期。1月21日,公司接受中金公司等7家机构的调研时表示,比亚迪是公司在动力锂电方面的重要客户,公司于2018年开始向比亚迪批量销售动力多元材料,但由于公司现阶段产能有限,产能已全部满产,2019年新产能逐步建成投产后,公司将重点加强与比亚迪等国内外大客户的合作。此外,新能源汽车补贴逐步退坡对公司影响有限。

1月21日,永太科技接受了广证恒生的调研,公司表示,随着新能源汽车及配套设施普及度提高,以及国家政策逐步落地,带动相关上游材料增长,预计六氟磷酸锂市场需求有所增长。

从投资角度来看,上海证券近日表示,基础化工方面,随着油价上涨,部分化工品价格出现反弹,但行业整体仍将继续维持弱势。建议继续关注前期超跌的高ROE白马龙头品种。新材料领域关注产品渗透率提升的细分行业(铝塑膜、珠光材料等)及近期超跌LED应用板块,长线关注绑定客户较好的锂电材料企业。

