

基金风向标

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一盈趣科技于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、车牌照膜、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,产线已全部满产,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。

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,

基金仓位回升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场在震荡中回暖,经过上周二的震荡下跌后逐步回升,沪指周五守稳2600点大关。周线图上,沪深300上涨0.51%,上证指数上涨0.22%,深证成指上涨0.19%,中小板指上涨0.39%,创业板指下跌0.32%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为11.72倍、1.31倍,市盈率、市净率均有所上升。

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53.57%,相比上期上升0.28个百分点。其中,股票型基金仓位为86.03%,上升0.29个百分点,混合型基金仓位49.76%,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86.03%,相比上期上升0.29个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.23个百分点,至46.38%;平衡混合型基金下降3.2个百分点,至45.84%;偏股混合型基金仓位上升1个百分点,至75.29%,偏债混合型基金仓位上升0.03个百分点,至12.46%。

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67.13%,相比上期上升0.03个百分点。其中,股票型基金仓位为86.47%,混合型基金仓位64.15%,上升0.03%。

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的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比10.5%,仓位在七成到九成的占比32.2%,五成到七成的占比17.8%,仓位在五成以下的占比39.5%。上周加仓超过2个百分点的基金占比27.2%,22.1%的基金加仓幅度在2个百分点以内,29.3%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21.4%。上周,A股市场周内震荡上行,科技相关板块领涨市场。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所回升。

上周央行暂停公开市场操作,周内有效7700亿元的逆回购到期。央行周内开展了1000亿元国库现金定存操作、2575亿元定向中期借贷便利操作与年内第二轮定向降准,定向投放中长期流动性。国库现金定存中标利率下滑至2018年以来的低点,表明银行资金面现已十分宽松,节前流动性应不会出现过度收紧的局面。上周利率债震荡下行,或因接近春节时点,利率债交投情绪清淡,且前期持续上行也累积了一定的调整压力,近期的利率债市呈弱势震荡状态。信用债因近期债券违约爆雷不断,投资者情绪转向敏感,分化格局或将持续。整体而言,债市在节前大概率持续震荡。

上周的A股市场周内震荡,周二回调幅度较大,不过周三到周五持续稳健回升,将沪指拉回2600点。央行周内定向降息及定向降准相继落地,资金面再度成为股市的强力支撑,投资者对中小企业的信心也再度得到提振,叠加相关利好政策与消息相继出台,5G、芯片等相关概念板块相继成为市场的领涨动力。预计春节前后,市场将持续震荡上行的趋势,但热点板块切换频率较快,投资者较难把握单一板块的反弹行情。

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,债券市场近期或将继续震荡,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	86.03%	85.74%	0.29%
普通股票型基金	86.03%	85.74%	0.29%
混合型	49.76%	49.44%	0.32%
灵活配置型基金	46.38%	46.15%	0.23%
偏股混合型基金	75.29%	74.29%	1.00%
偏债混合型基金	12.46%	12.43%	0.03%
平衡混合型基金	45.84%	49.04%	-3.20%
总计	53.57%	53.29%	0.28%

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	86.47%	86.47%	0.00%
普通股票型基金	86.47%	86.47%	0.00%
混合型	64.15%	64.12%	0.03%
灵活配置型基金	56.70%	56.71%	-0.01%
偏股混合型基金	77.28%	76.62%	0.66%
偏债混合型基金	15.00%	14.98%	0.02%
平衡混合型基金	48.28%	52.19%	-3.91%
总计	67.13%	67.10%	0.03%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富