

私募预计A股风格将向蓝筹转换

□本报记者 王辉

在近期市场做多热情持续升温的背景下,银行、保险、地产等蓝筹板块持续走强,板块内多只权重龙头个股表现强势。对此,多家一线私募机构分析认为,从板块轮动、MSCI将逐步提高A股纳入因子等因素来看,未来一段时间内,A股市场整体运行风格有望逐步向蓝筹方向进行切换。

权重板块接力走强

在上周以来沪深股市持续震荡推升的背景下,银行、保险、地产等蓝筹板块整体表现较为突出。一方面,大金融板块内的券商、银行、保险等权重龙头股近期股价持续表现强势,整体表现相较于近期做多气氛浓厚的中小板和创业板,并未表现出明显的滞后;另一方面,自上周五至本周一(3月4日),权重蓝筹板块的接力拉涨,也成为了推动上证指数攻破3000点整数关口的最大推手。

其中,本周一万科、保利地产、金地集团等龙头地产股顺利“接棒”,成为大蓝筹板块的领涨主线。在此背景下,以中国平安、招商银行、兴业银行等为代表的银行股、保险股,近期纷纷刷新股价的历史新高或逼近历史高点;而地产行业中的多数权重龙头个股,也大多刷新了近一年的股价新高。

值得注意的是,在2月以来A股市场中小市值个股整体股价弹性相对较高的背景下,上周以来,权重蓝筹板块的股价走势也在一定程度上展现出“后来居上”的特征。仅从上周(2月25日至3月1日)来看,中小板指、创业板指当周分别大涨4.41%和7.66%,而同期上证50、中证100等两大权重指数,当周的涨幅也分别高达7.49%和7.01%。

蓝筹风格或重回市场

2月以来,中小板、创业板曾经保持了较长时间的领先。而在上周权重板块发力之后,不少私募机构对于未来一段时间内市场风格能否向蓝筹方向切换,整体持较为积极的观点。

耀之资产董事长王小坚表示,从MSCI将A股纳入因子大幅提升和外资长期增量资金入场的角度来看,大消费和金融龙头将会持续成为外资首选,如食品、家电、银行、非银、医药等。以全球市场估值的横向对比来看,A股市场相关板块的“性价比”较高。在此背景下,经过前期中小市值个股的阶段性强势之后,未来市场运行风格将有望向绩优蓝筹等外资增量的方向转移。

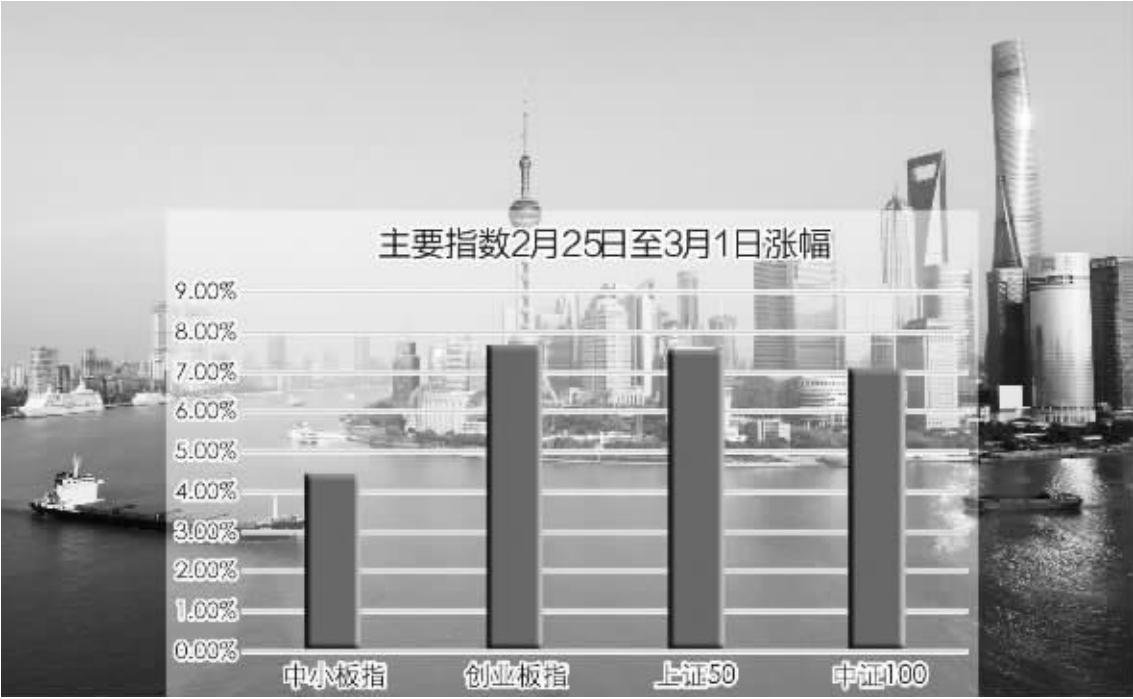
而少数派投资创始人周良也分析指出,尽管开年以来中小市值个股的整体股价弹性相对更高,但从供求关系、筹码稀缺

性、交易对手行为、估值和市场情绪等五大维度来看,2016年以来A股市场长期展开的“大蓝筹强势风格”,预计未来还会持续。私募机构将继续长期看好银行、保险、

白酒、制造业和地产行业的大型龙头企业。

值得注意的是,在经过2019年以来A股市场的一轮全面普涨之后,目前在后期个股选择上,私募更加关注业绩表现。私募

排排网上周发布的一份调查显示,3月份私募集中看好的板块主要包括消费、基建和大金融等板块,并且相对更加看好其中的绩优股。



新华社图片 合成/刘海洋

基金关注科创板相关机会

□本报实习记者 余世鹏

受益于多重利好,A股3月4日再现普涨格局,成交量再破万亿元。基金人士认为,股指将在3000点展开多空争夺,关注科创板相关机会。

市场再度普涨

4日开盘,沪指就在金融白马股带动下站上3000点,随后一路放量上行。截至午盘,三大指数涨幅均超过2%。不过,午后指数一度冲高回落。截至收盘,三大股指涨幅较日内高点有所降低,但两市交易量再次突破万亿元大关。并且,在百股涨停和板块普涨的态势下,市场活跃度持续提升。

得益于此,场内基金亦表现不俗。Wind数据显示,4日195只ETF中有155只实现上涨。其中,聚焦中关村创新示范区上市公司的嘉实中关村A股ETF以7.93%的涨幅位居第一。分级基金出现普涨,40余只分级B涨幅超过5%。

招商基金首席宏观策略分析师姚爽对中国证券报记者表示,A股大涨主要是受周末科创板正式稿出台等多重因素影

响。“科创板加速推出和注册制试点落地,体现了监管层对资本市场改革的高度重视,这有望发挥‘鲶鱼效应’,促进主板市场制度进一步完善。另外,市场对减费降税以及地方专项债的发行额度等也有颇多期待,进一步提升市场风险偏好。”

星石投资组合投资经理袁广平表示,随着指数突破3000点,市场在内外资推动下已积累了较高涨幅,不排除短期内有兑现收益的需求。“当前市场情绪仍较为积极,但短期内或将震荡盘整。”

Wind统计显示,春节以来部分股票型ETF出现净赎回,其中创业板类ETF遭遇最大冲击。同时,在昨日午后的回调中,贵州茅台、中国平安等大蓝筹出现回落。基金观点认为,市场会在3000点附近展开多空争夺。“沪指年度涨幅已超过20%,技术层面算是进入了技术牛。”诺亚研究工作坊高级研究员姜奇甲对中国证券报记者表示,开年以来的市场上行,主要是源于内外部利好因素叠加。

关注科创板相关机会

姚爽指出,在当前宏观经济下行趋势不变的情况下,流动性仍将在较长时间内

维持充裕。另外,随着增量资金的不断入场,本轮行情仍有持续可能。“我们继续关注成长股反弹和科创板相关的主题性机会,同时关注受益于消息持续刺激的新基建板块,包括5G、人工智能、物联网等。”

瀚信资产基金经理蒋龙也对记者表示,市场会因科创板和注册制的推出而产生较好的主题性投资机会,尤其是科技创新类公司和券商等。蒋龙指出,市场扩容是长期趋势,随着大量新公司上市,A股的估值体系或会进一步重构,将利好头部企业。“真正优质的龙头公司会因稀缺性和确定性享受估值溢价,而普通公司也正是因为这两方面的劣势而估值折价。”

袁广平指出,“市场难免会出现阶段性震荡波动,但压制市场的内外压力均有望得到边际缓解,以科技为核心的成长股将会引领A股。”他认为,可从四条主线配置以科技为核心的成长股:一是已经具备竞争优势的先进制造业比如新能源汽车产业链;二是受益于制造业转型升级的智能制造比如工业机器人、云计算、人工智能、5G等;三是兼具消费属性和科技属性的行业比如医药生物;四是其他弱周期成长股。

机构频繁调研医药通信行业

□本报记者 张焕昀

数据显示,春节以后,医药、通信等行业公司获机构频繁调研。对于后市整体行情,机构表示相对乐观。

医药通信企业获调研较多

Wind数据显示,2月11日至3月1日,有172家企业接受了来自券商、公募基金、私募基金、保险及保险资管公司以及其他投资公司的调研。

其中,有58家公司被调研次数超过2次,15家公司被调研3次。被调研次数最多的公司是埃斯顿与苏宁易购,均被调研8次。同时,TCL集团被调研7次,金信农被调研6次。

20家公司在此期间被超过20家以上的机构调研,8家公司被30家以上的机构调

研。其中,迈瑞医疗与一心堂分别有76家和60家机构调研,名列前茅。另外,中新赛克、长荣股份、开立医疗、三花智控、维信诺、美的集团都分别被超过30家机构调研。

记者统计发现,整体来看,包含医疗器械在内的大医药板块,家电在内的大消费板块,以及通信、电子等板块在节后受到各类投资机构调研较多,一定程度上显示出它们对这些行业的关注。

而从申万一级行业指数在此期间的涨幅看,通信排名第一,期间上涨超过25.51%;电子排名第二,期间上涨超过25.05%;医药生物期间上涨17.95%,排名第十;家用电器行业上涨10.68%,排名最末位。

对后市保持乐观

对后续阶段性行情,多家机构保持乐观态度,看好的行业也较为多元化。

长城基金宏观策略研究总监向威达称,首先,从长期投资的角度,重点关注5G、半导体、网络安全、人工智能和物联网等科技股与军工股;其次,从基本面改善的前景出发,重点关注券商、电力与公用事业及航空股;此外,还可以从稳健增长的角度继续逢低关注银行、地产、建筑、建材、钢铁等行业;从价值投资的角度重点关注食品饮料、家电和医药医疗等行业。

东吴基金彭敢表示,现阶段核心标的主要是分布于云计算、5G、基因检测、创新药等领域。展望未来,继续看好以5G、新能源汽车为主的新技术加速推广应用带来的行业机会,同时看好大消费、芯片、高端制造业等在政策和资金大力支持下带来的进口替代、产业升级的机会。彭敢称,市场的表现肯定会有反复,但最艰难

的时候或已经过去,A股正迎来最佳布局时期。

摩根士丹利华鑫基金齐兴方认为,展望2019年,电子行业基本面的景气度有望前低后高,逐渐恢复。虽然电子行业整体景气程度不及2018年,但新科技技术驱动的创新应用已经在萌芽生长。预计电子行业整体估值修复的行情,以及个股出现超额收益的机会将分阶段上演,周期底部是长线资金最好的播种时期。齐兴方认为,消费电子主要看结构性技术升级带来的投资机会,从近期的MWC大会来看,5G手机、折叠屏等会是今年结构升级的方向。

诺德基金罗世锋称,看好长期受益于消费升级的大消费行业、代表科技进步和效率提升的高端装备制造及新能源等行业,以及短期受益政策逆周期调节的金融、地产行业。

创业板等股票作为成分股。资金注入对小盘股流动性影响更大,股价影响更明显,因此短期情绪上可以关注创业板优质股票。从另外一个维度来看,资金也有可能流入外资比较青睐的行业,如消费、医疗、科技等行业。

“从外资的持股特点看,外资主要青睐行业龙头公司。”朱宝臣表示,外资偏好的行业比较固定,持有家用电器、食品饮料、金融、电子、医药生物等行业比例较高也比较稳定,此外,外资更加青睐行业龙头公司,MSCI扩容带来的外资流入或将利好此类行业及公司。

此外,随着MSCI扩容A股,Smart beta投资或进一步发展。朱宝臣表示,Smart beta投资在国外更加成熟,外资较为喜欢,MSCI扩容流入的外资,特别是部分进行被动配置的资金,或将更倾向于投入Smart beta类产品,在进行被动配置的同时获取部分超额收益。

中银基金李建：A股向上趋势渐明朗

□本报记者 李良

近日,中银基金权益投资部总经理李建表示,从去年四季度开始,A股市场的利好逐渐增多,但在彼时悲观的市场情绪下被忽略,而今年春节后市场的集中性爆发,其实是利好因素从量变到质变的结果。李建指出,在影响市场最关键的两个因素——基本面和流动性方面,“稳经济”政策的逐步出炉增强了市场对宏观经济下半年触底的信心,而一月份社融数据的超预期,则让市场对流动性持续宽松抱有期望,A股中期向上的格局也逐渐形成。

多重利好叠加

李建称,团队常用“上证50股息率减去十年期国债收益率”作为市场监测指标,而在去年底,这个指标一度为零。从A股历史情况来看,该指标为零的时候,往往意味着指数迎来了一个拐点。而在最近A股市场暴涨后,这个指标仍然在85%分位附近,这表示A股吸引力犹在。

一月份的社融数据超预期,在刺激A股上行的同时,也引发了市场分歧。对此,李建认为,社融数据回暖的趋势不会改变,而从历史来看,社融数据回暖会领先于中国经济企稳两到三个季度,因此,下半年存在宏观经济触底的可能。李建指出,虽然一月份社融数据的大增有诸多因素,但总量增加的意义要远大于结构变化的意义,这就意味着投资机会将持续出现。

李建表示,A股市场投资者的信心在不断提升。他指出,A股估值已经处于历史底部区域,本身就积聚了向上的动力,而政策面从去年四季度以来暖风频吹,利好不断叠加,让A股内在的反弹动力持续加大,直至春节后的爆发。李建认为,虽然未必能断言牛市已经到来,但总体来看,去年那种过度悲观的熊市气氛已经消失。

“最近很多债券基金经理也开始聚焦股市,因为他们觉得债券有点贵,股市机会多。”李建笑言,“成交量的急剧上行充分说明了市场风险偏好的逆转,哪怕是从事债的经验来讲,A股市场未来的机会明显更多。”

提防震荡风险

不过,李建也提到,虽然A股向上趋势逐渐明朗,但在量价快速上升后,市场的剧烈震荡也在所难免,板块和个股的分化将成为下一阶段投资的特征,而投资者所面临的考验才刚刚开始。

李建表示,节后A股市场的强势上涨,很大程度上是建立在对宏观经济可能将触底和流动性持续宽松的预期之上,但如果随着时间的推移,这些预期没有兑现,则有可能造成市场震荡。因此,要密切关注每个重要时间窗口并跟踪重要数据变化,投资者对于市场短期风险要有足够的警惕性。

鉴于于此,李建强调,随着行情的深入,基金经理更加不能放松“基本面为纲”这根弦,投资的侧重点依然应放在基本面的深度研究上,并秉承长期价值投资的原则。下一阶段,李建仍将重点关注保险、银行等低估值板块以及行业龙头企业,并将更多的精力放在深入择股上。

融通基金王超：债券牛市料将持续

□本报记者 张焕昀

融通债券基金经理、融通超短债拟任基金经理王超表示,在所有与宏观经济相关的数据中,社融数据有风向标意义,是判断、把握债券市场走势的重要指标。王超解释,社融数据既直接反映实体融资需求,又是经济的领先指标。尽管公布的一月社会融资超出市场预期,但接下来还要继续跟踪观察数据是否具有持续性。

王超认为接下来两到三个月的社融数据能否持续改善以及经济是否能企稳,对于判断债市拐点具有一定意义。整体来看,王超表示,从收益率变动幅度来看,本轮牛市中,国开债收益率下行幅度达到165BP,较历史均值仍存在40BP左右的下行空间,较历史极值存在大于100BP的剩余空间,10年期国债收益率在中性预测下预计或将下行至3.0%左右水平。

由此,王超认为,本轮债券牛市周期的持续时间和收益率下行空间可能将进一步被拉长和扩大。他预计2019年大概率仍将持续债券牛市,对于债券市场应当继续保持乐观。他称,债市由牛转熊,需要有两个重要因素,首先是,央行货币政策转向,目前并无观察到央行货币政策有变化;其次,经济复苏,这有待时间继续验证。

王超提到,2018年,短债基金(包括超短债)异军突起,全市场短债基金规模较年初翻了8倍,增长超过900亿元。原因在于,首先,2018年以来债券利率特别是短端利率一路下行,对于短债基金是明确利好,而长达一年的债券大牛市之后,市场对未来的担忧情绪上升,机构也倾向于布局风险控制相对严格的短债基金,以避免大幅度调整。另一方面,货币基金、短期理财、银行理财均面临严格的监管约束,客户需求难以被满足。两方面因素叠加,部分现金管理需求开始转向短债基金。据悉,由王超管理的融通超短债基金正在发行,具体发行日期为2月28日到3月13日。

部分新设政府引导基金目标规模超千亿元

□本报记者 刘宗根

近期多地宣布设立政府引导基金,部分基金目标规模超过千亿元。

2月下旬,海南省宣布设立海南自贸区开放发展基金,三亚市政府和海南省发展控股有限公司作为初始发起人,各出资15亿元,并研究通过子基金放大的方式,形成不低于500亿元的投资规模。

1月底,甘肃省宣布将设立总规模为2000亿元的绿色生态产业发展基金,重点支持节能环保、文化旅游、数据信息、先进制造等十大绿色生态产业发展。新基金采用“母基金—子基金”架构,甘肃省政府出资100亿元,同时募集社会资本400亿元,设立母基金;通过参股十大生态产业子基金,基金最终规模将达到2000亿元。目前,军民融合、循环农业、通道物流、中医药4只子基金的设立方案已经获批。

此外,近期宣布成立的政府引导基金还有大江东产业投资基金等,只是规模相对偏小。母基金研究中心最新发布的《2018中国母基金100指数报告》认为,2018年政府引导基金在募资方面出现了向少数政府引导基金集中的趋势,从总体来看,政府引导基金募资情况出现结构性变化,结存过多的情况正在逐步改善,投资速度不断加快。