

基金风向标

延续积极态度

基金配置逻辑回归基本面

□本报记者 黄淑慧

A股市场在持续逼空行情之后出现大幅回调。由于2月份的出口、金融等数据低于预期,市场从前期的亢奋情绪中逐步回到经济基本面压力犹存的现实中来。基金经理们普遍认为,短期市场将不可避免地出现震荡波动,不过市场信心已经出现了巨大扭转,预计下行空间相对有限,后市市场关注点将回到业绩层面。

经济基本面压力犹在

上周五市场出现大幅回调,上证综指收跌4.4%,创近5个月最大跌幅,3000点得而复失。平安基金分析表示,造成市场下跌的原因有以下几点:首先,开年后A股市场持续上涨,在较短时间内实现较大涨幅,从数据来看,最近20个交易日上证综指上涨超过13.43%,创业板指上涨30.14%,如此快速且无回调的上涨较难持续,上证综指周线八连阳也逼近历史极限;其次,近日部分券商发布看空报告,直指非银板块内部

分个股泡沫化严重,此举一定程度上打击了前期较亢奋的市场情绪;第三,海外市场的持续上涨动能趋弱,近期开始出现调整。在A股和全球市场联动加强的大背景下,A股市场也会受到海外市场波动影响;第四,目前市场在经历估值修复向盈利预期改善的过渡阶段,在这个过渡过程中并不会特别顺畅,经济和盈利的数据波动会影响市场预期,所以也在一定程度上造成市场短期调整。

事实上,无论是上周五公布的2月进出口数据,还是上周日出炉的信贷和社融数据,均低于预期。这让基金投研人士意识到,宽信用见效和经济企稳晚于预期的风险因素依然存在,宏观经济基本面尚难以支撑全面牛市。与此同时,资金面也出现了起伏,北上资金已经连续三个交易日净流出。

不过,总体而言,虽然对短期市场趋于谨慎,基金经理们对中长期市场依然较为乐观。汇丰晋信2026生命周期基金的基金经理刘淑生表示,就短期而言尤其是

一季度而言,仍然较为谨慎。最大的原因在于经济基本面(上市公司一季报)压力仍在,在即将进入年报和一季报的时间窗口,市场需要时间和空间来消化短期不利的基本面冲击,尤其是在前期短时间内已经积聚了显著涨幅的背景下,市场的波动可能会显著加大。但中长期依然较为乐观,因为目前市场的整体估值水平仍处于历史偏低位置,较有吸引力。另外,市场也可能会迎来估值提升的历史性机遇,包括:首先,国内的各类深层次改革都在大力推进,伴随着经济转型,有望为经济注入活力;其次,全球资产配置正在对中国资产持续倾斜;最后,国内居民资产配置有望逐步从房地产向股票市场倾斜。

市场将出现结构性分化

对于下一阶段的行情,基金普遍预计,市场将会从之前鸡犬升天的普涨行情进入结构性分化行情,主题性的炒作有望回归理性,市场视线重新聚焦企业基本面,因此会关注基本面坚实、具备

核心竞争力、资产负债表健康的优质公司,以及有确定性业绩预期的成长股投资机会。

海富通基金经理施敏佳表示,整体来看,未来投资主线可关注科创板、5G建设、MSCI、经济逆周期等相关板块。今年科技板块存在超跌反弹可能,且估值水平处于较低水平。另外随着中国自主品牌的逐步崛起,将带领整个产业链和生态圈的提升。此外,科创板的出现将会一定程度拉动现有的科技公司。今年作为5G建设元年,由于5G的延迟较4G大幅减小,自动驾驶、远程医疗、人工智能、工业互联网等将成为可能,科技基建、边缘计算均值得持续关注。

博时基金表示,市场行情暂时还看不到走向终结的信号,短期调整带来调仓配置机会,但配置的逻辑需要及时调整。后续需要更加关注基本面支撑和有确定性业绩预期的板块,重点可关注受市场大资金青睐的精选价值蓝筹,比如消费、医药;以及有主题和业绩兑现预期的5G、农业和科创概念。

机构调研  
关注边缘计算主题

□本报记者 陈健

同花顺iFinD数据显示,上周(3月4日至3月8日),A股共有83家上市公司接受机构调研564家次。其中,计算行业共有10家上市公司接受机构调研,受调研上市公司数量与化工行业并列第一。主题方面,南兴装备、达实智能等边缘计算概念股受调研青睐。

机构密集调研17只个股

调研个股方面,上周共有17家上市公司接受机构调研在10(含)家次以上,排名前五的分别是南兴装备(42家)、利民股份(34家)、润和软件(26家)、锐科激光(23家)、电连技术(22家)。

3月7日,南兴装备接受禾永投资、中信建投等机构调研时表示,旗下公司唯一网络紧密关注边缘计算的趋势。随着5G与边缘计算的兴起,中小型数据中心的需求将呈现较大增长。唯一网络未来将继续扩大节点的建设及目前已在规划于一线城市北京、上海、广州、深圳等城市自建数据中心,以满足市场需求。

3月5日,农用杀菌剂概念股利民化工接受易方达基金、国泰基金等机构调研时指出,公司本部2019年有两个项目,500吨苯醚甲环唑项目,计划今年三季度投产,原来老厂区有100吨,借助工厂搬迁的机会将其优化升级并扩产至500吨。但根据公司现在销售情况,后续还会有10000吨的水基化制剂项目,计划在年底前建成。

3月7日,国产软件概念股润和软件接受嘉实基金、中泰证券资管等机构调研时,就与蚂蚁金服合作情况指出,润和软件不仅是蚂蚁金服的战略分销合作伙伴,更是战略投资合作伙伴。新一代分布式金融业务核心平台正是基于蚂蚁金服分布式金融核心套件bPaaS的能力。

3月7日,对于2019年订单情况,锐科激光接受国投瑞银基金、东方红资产管理等机构调研时表示,目前,公司整体市场需求相对较好,订单稳定,但不同产品有一些差异,高功率产品订单情况相对较好。激光行业属于新兴行业,市场还处于扩张时期,预计到2019年下半年,随着宏观经济向好,激光市场会加快复苏。

电子概念股电连技术于3月4日、7日,连续接受了新韩法国资产管理、海富通基金等机构的调研,公司表示,连接器产品方面,5G连接器由于标准还不明朗,目前存在较大的不确定性,当前公司将会做好更加充分的准备工作,加强与上游芯片设计厂商的研发合作,提升测试、加工能力,利用现有募集资金充分发挥资本运作的作用进行产业布局。

此外,从海外机构调研情况看,上周共调研上市公司8家,其中受调研家次排名前三的分别是,晶盛机电、分众传媒、奥佳华。

计算机行业受关注

行业方面,上周计算机和化工行业各有10家上市公司接受机构调研,并列行业排名第一。其中,从计算机行业看,机构调研家次排名前三的分别是,润和软件(26家)、石基信息(19家)、汉得信息(15家)。

具体来看,3月5日,石基信息接受睿远基金、中信资管等机构调研时表示,公司正处于转型时期,未来的业务增长点主要来自平台型业务和国际化业务。支付平台业务与支付宝和微信的直连交易量从2017年开始快速增长,且还在继续高速增长,为公司收入增长带来新动力。

3月4日,汉得信息接受敦和资管、浙商基金等机构调研时指出,公司引入百度作为战略投资者主要是从业务的契合度并考虑到百度的开放性及其云生态。公司现金流较差是因为业务进展太快,很多项目存在收款周期问题。2018年度公司大力督促回款问题,经营性现金流已经有明显改善。

此外,另一家边缘计算概念股达实智能3月8日接受中金公司、中投证券等机构调研时表示,边缘计算是基于应用场景而言,是由云计算衍生出来的,弥补云计算的一些劣势,比如时效性、安全性问题。公司的“边缘计算”产品,兼容200余种通讯协议,打通了“设备到云”、“设备到设备”的连接通道,真正实现了现场设备的即插即用、物物互联。

投资策略方面,安信证券表示,无论是在基础设施还是应用场景方面,边缘计算这一产业趋势正不断获得验证。在基础设施层面边缘计算有望带来服务器巨大增量市场。

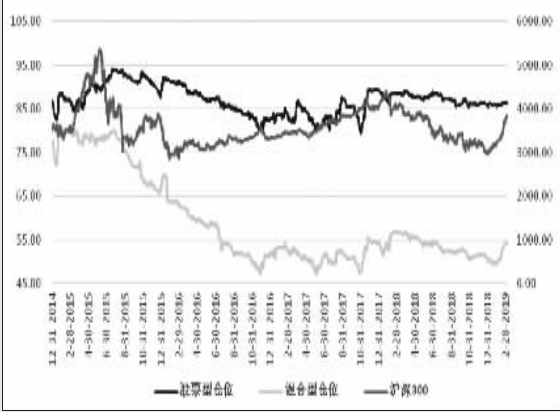
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	上期	变动
股票型	86.42%	86.37%	0.05%
普通股票型基金	86.42%	86.37%	0.05%
混合型	54.00%	53.87%	0.13%
灵活配置型基金	50.75%	50.61%	0.14%
偏股混合型基金	79.91%	79.72%	0.19%
偏债混合型基金	15.11%	15.43%	-0.32%
平衡混合型基金	50.12%	49.72%	0.40%
总计	57.43%	57.30%	0.13%

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	85.81%	85.75%	0.06%
普通股票型基金	85.81%	85.75%	0.06%
混合型	67.01%	66.80%	0.21%
灵活配置型基金	59.85%	59.55%	0.30%
偏股混合型基金	79.66%	79.54%	0.12%
偏债混合型基金	16.82%	17.34%	-0.52%
平衡混合型基金	54.13%	53.30%	0.83%
总计	69.48%	69.28%	0.20%

基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富

指数先扬后抑 基金仓位小幅上升

□恒天财富 李洋 宋莹

上周,A股市场连涨四天,成交额持续破万亿,后于周五大幅下跌,前期涨幅较大的券商板块大幅回调。周线图上,沪深300下跌2.46%,上证指数下跌0.81%,深证成指上涨2.14%,中小板指上涨2.38%,创业板指上涨5.52%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为14.03倍、1.57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57.43%,相比上期上升0.13个百分点。其中,股票型基金仓位为86.42%,上升0.05个百分点,混合型基金仓位为54%,上升0.13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86.42%,相比上期上升0.05个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.14个百分点,至50.75%;平衡混合型基金上升0.4个百分点,至50.12%;偏股混合型基金仓位上升0.19个百分点,至79.91%,偏债混合型基金仓位下降0.32个百分点,至15.11%。

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69.48%,相比上期上升0.2个百分点。其中,股票型基金仓位为85.81%,上升0.06个百分点,混合型基金仓位67.01%,上升0.21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的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比14.1%,仓位在七成到九成的占比36.1%,五成到七成的占比13.2%,仓位在五成以下的占比36.6%。上周加仓超过2个百分点的基金占比

15.6%,31.4%的基金加仓幅度在2个百分点以内,39.8%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13.2%。上周,A股市场先涨后跌,周五出现较大跌幅。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所回升。

上周央行未进行公开市场操作,周内有2200亿元7天期逆回购到期,且央行并未续做1045亿元的MLF到期,表明市场资金面整体平稳。月初扰动因素不多,央行暂停OMO,适度回收流动性,不过随着月中缴税、缴准与地方债发行的临近,资金面将会收紧。在股债跷跷板的影响下,债市周内持续震荡,上周三起持续拉升,或受到资金利率骤然下行的影响。现在债市的不确定性较强,一方面资金面持续宽裕给债市提供宽松的环境,但另一方面前期牛市已将债市收益率压到较低水平,下行空间有限。债市接下来的走势或由基本面数据决定,但持续震荡的可能性较大。

上周的股票市场在连涨四天后下跌,沪指于周五回落3000点以下,周内投资者情绪始终高涨,两市的日成交额持续超万亿元,却依旧难挡A股周五的下行趋势。这一轮反弹主要由资金和情绪推动,但前期股市涨幅过大,为未来市场带来了不确定性。A股市场年内修复上行的确定性较强,但短期在业绩、基本面的影响下,大概率将持续盘整。

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。