

结构性机会可期 私募加仓意愿强烈

□本报记者 叶斯琦

近期,A股市场延续上涨态势。中国证券报记者采访发现,当前私募加仓意愿强烈,部分私募已将仓位提至高位,不过总体来看私募机构依然有加仓空间。展望后市,部分私募认为市场之后或进入牛市的爆发阶段,看好结构性机会。

加仓意愿强烈

摩根资产管理日前发布的一份针对国内机构和零售投资者的调查显示,即使投资者已为未来几年全球经济放缓做好准备,但他们在短期内仍对股票投资持乐观态度。该调查显示,当被问及下一次全球经济衰退可能在何时开始出现时,绝大多数(86.2%)受访者预计衰退在未来1至3年内出现。尽管如此,超过一半(50.6%)的受访者表示,他们在未来6至12个月内仍最有可能增加股票类投资。

“我们还是比较看好后市的,现在仓位到9成了。”北京一家私募基金负责人告诉中国证券报记者,2月底其仓位已经提至7、8成,之后又继续加仓直至仓位达到9成。

另一家大型私募机构表示,现在仓位总体到了9成,部分产品已经满仓。他表示,他们很早就把仓位提高了,因为这波行情很快,如果是被动加仓会很难受。“对于临时加仓的私募,在一个很短的时间内筛选好的股票并不容易。”

南方一家私募机构则表示,由



视觉中国图片

于年初没有加仓,虽然后面把仓位提高,但现在压力还是非常大。

私募排排网日前发布的4月月度报告显示,目前股票策略型私募基金的平均仓位为74.87%,环比升近3个百分点,创近一年新高。春节后私募基金一直处于加仓状态,但相比于牛市期间80%以上的平均仓位而言仍有一定距离,这意味着私募机构仍有一定加仓空间。

结构性机会可期

展望后市,不少私募持乐观的态度。致顺投资表示,经历了连续

两个月的大涨,市场似乎已经走到需要选择下一步发展方向的关键路口,投资者之间的分歧进一步凸显。站在目前的时点,致顺投资表示,依然坚持紧紧把握宏观政策这条主线不放松。尽管新年以来股市表现抢眼,但是从数据上看,股票资产相对于其他资产类别,其风险收益比依然具有吸引力。因此致顺投资认为,目前仍是显著增加股票类资产配置的上佳时机。在接下来的组合操作中,将专注于寻找估值弹性带来的结构性投资机会。

星石投资表示,一季度A股处在

牛市的前期酝酿阶段,市场大涨是分母端流动性和风险偏好主导的估值修复,使得市场迎来一波修复性的普涨行情,价值股、成长股甚至垃圾股和概念股均有较好表现。目前,估值修复已经接近尾声,市场积累了不错的涨幅,可能会短期休整,之后将可能进入牛市的爆发阶段,而这一阶段需要基本面的配合。在基本面逐步见底的情况下,业绩驱动将是未来行情的上涨动力。展望二季度,其更关心的是哪些行业能够持续贡献业绩。

星石投资还认为,经济从高速发展向高质量发展转变是长期的方向,目前金融周期到达一个相对较高的位置,即全社会杠杆率水平偏高、信贷扩张空间受限。受此金融周期影响,较大的周期板块未来5-10年大概率没有系统性机会;从消费来看,根据测算未来10年集中消费人口(30-40岁)数量将不断下滑,挑选市占率提升速度高于人口下滑速度公司的难度加大。而科技不依赖于人口,是供给创造需求的,因此长期看好科技相关领域投资机会。

也有机构仍相对谨慎。例如,富善投资认为,行情会在某个时点透支宏观数据波动的利好。4月操作上,将更加灵活地控制仓位,同时谨防市场回调,在量化风格上将维持价值与成长的均衡配置,而在事件驱动策略上将重点关注5G终端、光伏、农业以及部分低估值消费品的投资机会。

外部环境持续向好 私募看好绩优白马

□本报记者 李惠敏

目前A股所处总体外部环境依旧偏暖,市场做多人气仍未消散。多位私募人士表示,对A股后市持乐观态度,看好大金融、权重蓝筹、绩优白马等板块。

四月首周A股全面开花

上周A股市场受减税降费政策落地等利好因素影响站上3200点。各大指数周涨幅均超4.5%。从市场成交量角度来看,上周全市场量能一改自3月4日至3月8日以来连续三周的萎缩态势。上周尽管只有4个交易日,但沪市成交金额为18606亿元,较前一周的16882亿元上升约一成;同期深市共成交21603亿元,较前一周也有1000亿元的小幅上升。

从市场估值角度来看,市场主要股指的整体估值水平多数仍处于历史相对低位。来自Wind的最新统计数据 displays,截至上周四收盘时,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指、上证50、中证100、沪深300等七大指数的最新市盈率(整体法),分别为14.36倍、26.05倍、27.75倍、56.33倍、10.47倍、12.17倍、13.31倍。从历史纵向对比来看,除创业板指外,其余六大指数的估值水平,均继续运行在历史低位区域。

私募看好绩优白马

私募机构对于A股市场后市呈乐观态度,大金融、权重蓝筹、绩优白马成为私募机构集中看好的板块。

深圳展博投资合伙人朱明表示,从全球宏观环境、国内经济基本面和流动性状况三方面判断,牛市已确定。回头来看,2018年10月形成政策底,12月形成市场底,2018年的2441点已经成为与2005年998点,2008年1665点,2013年1850点类似的铁底。铁底之间的时间平均每4年一次,且底部逐步抬高,符合我国经济存在3.5年-4年小周期的特征和GDP逐年增长态势。从历史经验来看,每次铁底之后市场均会修复性大幅反弹。市场并不会在估值中枢暂停。随着反弹持续,赚钱效应增加,场外资金跟风而至,使得每次铁底之后都会逐渐形成泡沫化的快牛。随着市场的逐渐发展,快牛变慢牛的条件也逐渐成熟,但市场真正成为慢牛仍需较长期过程。仍然需要做好这次牛市速度快于预期的准备。

上海石锋资产表示,二季度市场依旧会震荡上行。伴随一季报密集披露期来临,市场风格或将切换到有业绩支撑的行业和个股上。该私募机构将坚持成长价值投资理念,继续看好白马及业绩爆发的底部绩优股。

上海世诚投资总经理陈家琳表示,A股三月强势走势超出月初偏谨慎判断。不过,市场上涨的主要驱动因素仍是投资者情绪的进一步改善,风险偏好的提升,并非基本面的实质改善。未来2019年重点关注创业板开板和外资持续流入这两条主线。具体配置上,偏爱金融、泛消费、医疗服务、周期等板块中活跃度和流动性较好的个股。

知名私募密集调研成长股

□好买研究中心 曾令华

2019年前3个月,沪深300涨幅超30%,创业板、中小板指涨幅超40%。从申万1级行业来看,计算机、农林牧渔、非银金融上涨超过50%。最新私募调研数据显示,目前计算机、电子行业是私募关注焦点,部分创业板、中小板公司则频现知名私募身影。

从上市公司公布的调研信息可以看到,今年1季度,私募基金共进行了2264次调研,上市公司调研前五大行业分别是计算机、电子、医药生物、化工、机械设备等。这些行业相关公司被调研的次数是393次、268次、263次、210次和193次。从所调研的行业涨幅与调研次数的相关性来看,两者相关系数是0.48,意味着调研的行业和涨幅较好的行业之间有一定的相关性。

一季度,私募调研涉及的个股达到378只,其中不乏今年涨幅较大的个股,如劲嘉股份、中科创达等个股。但值得注意的是,整体看来,私募调研的次数和个股之间的涨幅上,并没有很强的相关性。

一季度知名私募加强了中小板、创业板个股的调研,如星石投资调研的创业板与中小板个股数占了其调研的个股总数的三分之二,上海景林调研中小板个股数也占公司调研个股总数的三分之二。重阳投资、观富资产等调研的个股市值分布

则比较均衡。

星石投资在3月底的一次会议上公开表示,未来的核心驱动力一定是业绩,估值修复已经接近尾声,其认为未来五年,科技行业将迎来增长期。

在最近一期“重阳问答”里,重阳投资在解答3月美联储会议对国内资本市场的潜在影响时提到,对于中国而言,在基建托住经济下限的情况下,外需的回升将进一步增强经济复苏的动力,增加A股市场从流动性驱动的“分母行情”向企业盈利驱动的“分子行情”切换的概率。其看好真正具备科技实力的公司;在实际应用层面具有“大国重器”特征的高端制造公司;面向广大内需、具备突出品牌力的消费品公司;弱周期行业里具有较明显债性特征的优质公司。

深圳望正资产认为在没有大型外部冲击的情况下,市场已经探明一个较长周期的底部。投资者信心也在逐渐恢复,市场活跃度逐渐回升。其选择科技产业作为重要的配置方向。2019年,科技产业有两件大事,一个是5G牌照发放日益临近,运营商大规模建设即将铺开。从设备到应用,相关产业在未来将会快速发展。二是科创板设立会激发大众创业、万众创新的热情,优秀科技企业在国内上市将会为A股提供优质标的。这两件事情都将促进科技产业的发展,望正资产将从中挖掘投资机会。

知名私募密集调研的部分公司

机构名称	调研次数	关注度No.1	关注度No.2	关注度No.3
北京市星石投资管理有限公司	26	国检集团	维信诺	先导智能
敦和资产管理有限公司	24	珀莱雅	广联达	中航电测
深圳市凯丰投资管理有限公司	19	徐工机械	凯撒文化	华帝股份
上海景林资产管理有限公司	18	迈瑞医疗	晶盛机电	亚玛顿
淡水泉(北京)投资管理有限公司	18	珀莱雅	广联达	中泰化学
北京宏道投资管理有限公司	17	珀莱雅	崇达技术	科华生物
上海煜德投资管理中心(有限合伙)	17	千禾味业	石基信息	珀莱雅
观富(北京)资产管理有限公司	16	利亚德	先导智能	珀莱雅
上海重阳投资管理股份有限公司	16	珠江啤酒	欧普照明	佩蒂股份
上海汐泰投资管理有限公司	13	珀莱雅	牧原股份	智光电气

私募调研次数最多的公司

证券代码	股票名称	私募调研次数	所属申万一级行业	今年以来涨幅%
002410.SZ	广联达	74	计算机	41.18
603605.SH	珀莱雅	65	化工	57.50
002191.SZ	劲嘉股份	51	轻工制造	110.50
300760.SZ	迈瑞医疗	42	医药生物	20.58
002474.SZ	榕基软件	35	计算机	74.19
002262.SZ	恩华药业	35	医药生物	45.68
000100.SZ	TCL集团	31	家用电器	66.53
002461.SZ	珠江啤酒	31	食品饮料	80.91
002019.SZ	亿帆医药	30	医药生物	41.87
002747.SZ	埃斯顿	30	机械设备	33.84
300271.SZ	华宇软件	29	计算机	51.23
002727.SZ	一心堂	29	医药生物	43.66
300134.SZ	大富科技	28	通信	70.11
300450.SZ	先导智能	26	机械设备	26.74
300496.SZ	中科创达	26	计算机	71.99
603027.SH	千禾味业	24	食品饮料	54.23
002563.SZ	森马服饰	24	纺织服装	36.66
002648.SZ	卫星石化	23	化工	85.42
300248.SZ	新开普	23	计算机	48.90
600167.SH	联美控股	21	公用事业	54.87

数据来源:wind

制表:好买基金研究中心