

基金风向标

机构调研
关注电子通信行业

基金经理聚焦“结构性机会”

□本报记者 李良

面对A股市场近期的剧烈震荡,许多基金经理都开始看淡市场短期波动,并寄望于A股长期上的“结构性机会”。

海富通基金就表示,当前A股整体估值依然低于历史均值。政策方面,今年无论是整体宏观政策还是具体的资本市场政策对市场均是正向的,市场短期的反复不妨碍结构性机会依然活跃,因此全年从宏观对冲及资产演绎周期来看,后续对A股仍然保持乐观态度。

短期利空不足惧

经历过去年暴风骤雨似的洗礼后,A股市场现在的抗压能力更强,市场的情绪波动也显得更为理性,短期利空不会改变A股逐渐形成的向上趋势。

事实上,对于市场短期内可能持续波动,基金经理已经有充分预期。朱雀基金就表示,短期A股市场或进入复杂的调整 and 分化格局,但这一过程向下风险可控。朱雀基金同时强调,现阶段,外部环境的冲击或使得经济企稳的步伐放缓,



但不会逆转回暖趋势。供给侧改革所带来的减税、市场开放等政策正在并且持续激发经济活力。资本市场制度改革的高速推进为“熊牛转折”奠定了制度基础。因此,更倾向于认为,外部环境的变化对市场将产生扰动,但不会决定市场的走向。

泰达宏利基金表示,短期内,市场中仍然存在部分风险,市场大概率呈现震荡趋势。但泰达宏利基金同时表示,五月以来,利率的持

续下行为市场提供了合理、充裕的流动性,在一定程度上缓解了外部因素的影响,另一方面,尽管外部因素对投资者热情造成一定影响,但近期官方媒体的频繁表态提振投资者信心,市场情绪在前期波动后趋于平稳。

“结构性机会”犹存

即便在A股的短期波动中,情绪正面的基金经理们看到的更多是“结构性机会”。

市场持续震荡 基金仓位微升

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场震荡下行,上周五大幅单边下跌,沪指未能守住2900点。周线图上,沪深300下跌2.19%,上证指数下跌1.94%,深证成指下跌2.55%,中小板指下跌3.42%,创业板指下跌3.59%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.23倍、1.42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59.85%,相比上期上升0.26个百分点。其中,股票型基金仓位为87.55%,上升0.38个百分点,混合型基金仓位56.49%,上升0.25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87.55%,相比上期上升0.38个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.16个百分点,至52.93%;平衡混合型基金下降1.36个百分点,至51.43%;偏股混合型基金仓位上升0.64个百分点,至82.33%,偏债混合型基金仓位上升0.02个百分点,至17.85%。

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70.58%,相比上期上升1.43%。其中股票型基金仓位为86.85%,上升0.77%,混合型基金仓位68.33%,上升1.49%。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为86.85%,相比上期上升0.77%;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升1.44%,至58.01%;平衡混合型基金下降0.89%,至60.68%;偏股混合型基金仓位上升1.4%,至83.75%,偏债混合型基金仓位上升0.07%,至20.22%。

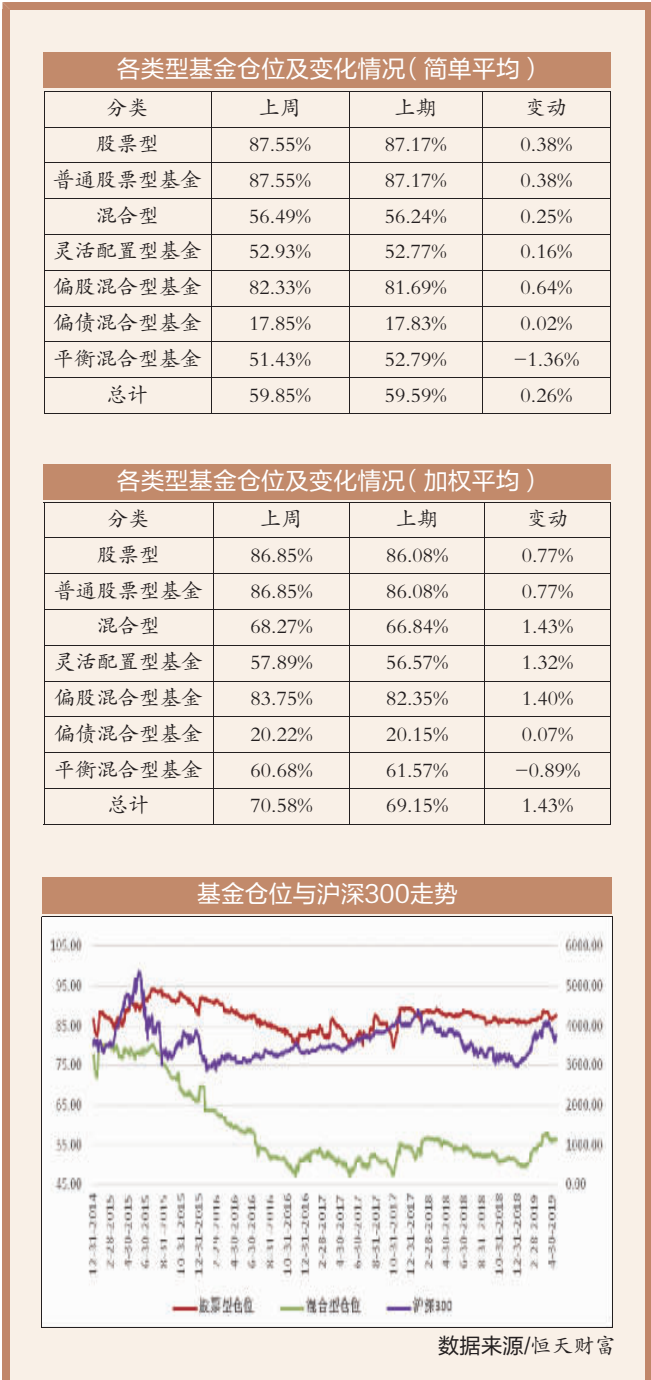
综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比上期有所回升,显示基金经理仓位有所加仓。从监测的所有股票型

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16.3%,仓位在七成到九成的占比39.5%,五成到七成的占比10.7%,仓位在五成以下的占比33.5%。上周加仓超过2个百分点的基金占比18.9%,31%的基金加仓幅度在2个百分点以内,35.6%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14.4%。上周,A股市场震荡下行,上证综指未能守住2900点。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所上升。

上周央行无逆回购操作,500亿元逆回购到期,资金利率出现波动。虽然月中缴税缴准对资金面出现一定扰动,资金面受到一定影响,但是叠加央行定向降准释放长期资金约2800亿元,长期来看资金面仍将持续合理宽松状态。上周利率债延续出色表现,主要是因为5月15日统计局公布1-4月经济数据,4月工业生产回落,需求端“三驾马车”全线下滑,加上股市大幅回撤,市场风险偏好下降。短期经济依旧偏弱,市场资金宽松,债市大概率震荡向上。

A股市场上周震荡下行,北上资金持续净流出,市场情绪持续低迷。市场震荡调整,充分释放风险后,市场信心或可逐渐修复。考虑到5月底MSCI扩大A股的纳入比例,会吸引更多海外资金进入A股市场,或提振市场情绪。长期来看市场仍大概率修复上行。

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股点位较低且长期修复向上的投资机会,运用均衡风格配置来获取今年市场的修复收益,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,首选配置高等级信用债的产品。



Wind数据显示,截至5月18日披露的信息,上周(5月13日-17日)两市共有129家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周持平。在行业分布上,上周信息科技咨询与其它服务、通信设备、基础化工、工业机械、电子设备和仪器等行业上市公司迎来机构集中调研。

近期市场出现剧烈震荡,但机构普遍预计此轮行情的原动力并没有发生实质性的变化。因此对后市走势并不悲观,A股市场的韧性正在逐步增强,由此将孕育更多结构性机会。

机构保持调研热度

Wind数据显示,上周共有金风科技、东方国信、方直科技、蓝帆医疗、英科医疗等129家上市公司接受各类机构调研,这一数据较上期持平,显示出机构近期保持了较高的调研热情。

上周,多家上市公司迎来机构组团调研。以生物科技行业上市公司冠昊生物为例,公司在5月13日、16日,接受广发证券、广州证券、皖江金融租赁、国联证券、湘财基金等机构的组团调研,公司重点介绍各业务板块的经营销售情况、公司2019年的经营工作的重点和规划等。信息科技咨询与其它服务行业上市公司华宇软件在5月14日、15日迎来华夏未来、云水资本、盛宇投资、泰康资产管理等数十家机构的联合调研,在了解公司2018年度及2019年一季度业绩情况之外,机构重点关注公司法律科技领域业务发展情况、教育信息化业务发展情况以及安全可靠业务发展情况、公司引入战略投资人并签署战略合作协议的影响等。

上周,参与调研的机构中,国泰君安、中金国际、海通证券、广发证券、平安证券等券商调研上市公司的频次较高,上述机构重点关注的上市公司有蓝帆医疗、万和电气、英科医疗、冠昊生物、中核科技等。公募机构方面,中欧基金、交银施罗德基金、广发基金、富国基金、嘉实基金等上周调研次数较多,重点关注的个股有微光股份、华宇软件、劲嘉股份、蓝帆医疗、英科医疗等。永安国富资产管理有限公司、深圳悟空投资管理有限公司、北京市星石投资管理有限公司等私募机构上周重点调研蓝帆医疗、华阳集团、英科医疗、东诚药业、海格通信等上市公司。保险及保险资管方面,中国人寿保险、和泰人寿保险、阳光保险等上周重点调研工业富联、九洲药业、中嘉博创等上市公司。

电子、通信行业受关注

上周,在行业分布上,上周机构重点调研电子、通信等行业上市公司,此外,基础化工、工业机械等行业也是机构关注的重点。其中,上周机构调研的电子、通信行业上市公司有安洁科技、沪电股份、长盈精密、宏达电子、星星科技、中嘉博创、迪普科技、海格通信等数十家上市公司;宏大爆破、永东股份、云南能投、红宝丽、多氟多等8家基础化工行业上市公司获机构调研。

沪电股份上周迎来汇丰前海、上海煜德投资管理中心(有限合伙)、中国人寿资产管理、瑞银资产管理(上海)、香港上海汇丰银行等机构的联合调研,机构关注公司企业通讯市场板业务情况、汽车板业务情况等问题。中嘉博创在5月14日迎来中金证券、中航基金、嘉实基金、申万菱信基金、千合资本等机构的组团调研,机构关注公司商誉情况、金融服务外包业务等问题。

近期,市场持续震荡调整。浦银安盛基金基金经理蒋建伟认为,近期市场出现剧烈震荡,也是此轮行情第一次比较大幅度的获利回吐和调整,但是此轮行情的原动力并没有发生实质性的变化。因此对后市走势并不悲观,市场会呈现出大幅震荡的格局,然后重新回到原来的轨道,A股市场的韧性正在逐步增强,由此将孕育更多结构性机会。