

基金风向标

看好自主可控领域

基金寻找确定性稳健收益

机构调研
关注软件和电子行业

□本报记者 徐金忠

近年来,受北上资金、机构资金等偏好及中小创个股商誉减值、业绩爆雷等因素影响,A股成长股投资面临变局。对此,中国证券报记者采访多位成长风格基金经理了解到,现阶段成长投资受自主可控格局下的TMT行业崛起等因素影响,正在形成不一样的格局。基金经理普遍认为,看好自主可控相关领域的成长投资,在精选个股的基础上,寻找确定性稳健型收益。

自主可控为成长投资重点领域

“股市是国民经济的晴雨表,宏观经济的转型升级必然表现在股票市场上,那么代表科技创新方向的成长股机会就会持续存在。此前,市场对成长投资已有较好的认知和实践,后来因社会融资面、个股基本面以及监管侧重点等的变化,成长投资遭遇挫折。市场的基本认知是,蓝筹股估值低,但成长空间不明朗;成长股估

值高,但成长不确定性高。当下,是成长股估值的历史大低点,而且市场的稳定性比之前高很多,成长股的机会将会持续涌现。”有公募机构基金经理表示。

具体来看,当前以自主可控为代表的TMT行业,正成为成长投资的重点领域。招商证券认为,当前外部环境的变化,无论从博弈还是从核心产业支持的角度来看,自主可控主线可能大概率成为下阶段的核心主线。从未来产业发展的角度来看,核心科技自主可控将成为国家加大力度支持的领域。当前面临5G、云计算大数据、汽车电子与智能驾驶、物联网等领域需求的爆发开启新一轮的技术创新周期的开端,而外部环境的变化将使得我国对核心科技领域的投入不断加大,未来5G、云计算、集成电路等核心领域的国产化率唯有不断提升才能在博弈中赢得先机,建议关注5G、云计算、网络安全、集成电路等自主可控主线主题。

华泰证券则是指出,历史上A股每轮牛市所处的经济与流动性

周期位置虽然均有不同,但每轮必定对应经济结构的调整转型,供给侧驱动力转换下,权益是最好的资产,且当前股市相比债市、房市仍具性价比;本轮若有牛市,则大概率反映经济向技术密集型转型,对应科技股主导;市场风格若非科技股主导,则难言牛市。

优选个股 追求确定性机会

“一直以来,成长投资中确实有不少基金经理盲目追逐热点。但是现在来看,这样的风格遭遇了市场的寒流,遭遇了部分公司基本面的反转等等,让大家明白一个道理,成长投资也需要优选个股,追求确定性机会。”前述基金经理表示。

市场也正在践行这样的新的投资理念和投资逻辑。华安基金认为,在国家创新驱动战略大力推进的背景下,符合国家“推动制造业高质量发展”与“增强制造业技术创新”战略的相关产业的政策预期将会进一步增强。创业板中的创业板50作为创蓝筹的代

表,聚集了一批已初步成熟的、具有一定规模、被市场验证的创新成长企业和细分行业龙头公司。从已上报的科创企业证监会行业分类来看,与创业板50成分股的行业重合度高达75%,科创板的推出在一定程度上将修复和提升创业板中的创蓝筹公司的估值。

具体到自主可控领域的投资,国泰君安认为,国内自主可控产业可分为三个层级:一是以高端通用芯片、SoC芯片、基础软件为代表的底端支撑层;二是以服务器、通信设备、防火墙、移动终端为代表的中间层;三是以应用软件及信息安全解决方案为代表的应用层。

“自主可控的大方向是明确的,但是优选其中个股的压力也显而易见。我们主要通过个股成长性综合考量,穿插参考各类估值方法,寻求预期和现实的较好平衡,寻找自主可控带来的TMT板块成长个股投资机会中的稳健型机会。”一家银行系基金公司权益投资总监表示。

市场震荡调整 基金仓位下降

□恒天财富 李洋 刘菲娅

上周,A股市场震荡下行,上证综指周线五连阴。周线图上,沪深300下跌1.5%,上证指数下跌1.02%,深证成指下跌2.48%,中小板指下跌3.41%,创业板指下跌2.37%。截至上周五,上证A股滚动市盈率、市净率分别为12.77倍、1.37倍,市盈率、市净率均有所降低。

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59.6%,相比上期下降0.25个百分点。其中,股票型基金仓位为87.46%,下降0.09个百分点,混合型基金仓位56.23%,下降0.26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87.46%,相比上期下降0.09个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.34个百分点,至52.59%;平衡混合型基金下降0.09个百分点,至51.34%;偏股混合型基金仓位下降0.09个百分点,至82.24%,偏债混合型基金仓位下降0.08个百分点,至17.77%。

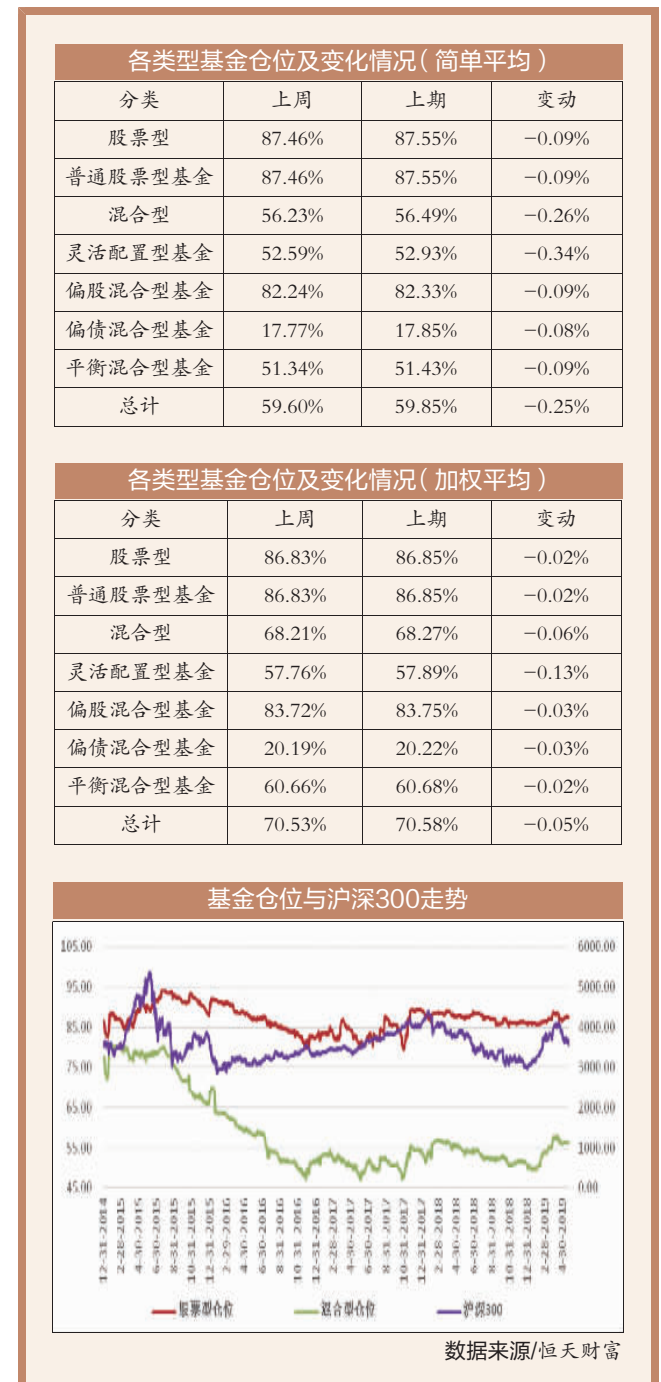
以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为70.53%,相比上期下降0.05个百分点。其中,股票型基金仓位为86.83%,下降0.02个百分点,混合型基金仓位68.21%,下降0.06个百分点。从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为86.83%,相比上期下降0.02个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.13个百分点,至57.76%;平衡混合型基金下降0.02个百分点,至60.66%;偏股混合型基金仓位下降0.03个百分点,至83.72%,偏债混合型基金仓位下降0.03个百分点,至20.19%。

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下降,显示基金经理仓位有所减仓。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16.7%,仓位在七成到九成的占比39%,五成到七成的占比10.2%,仓位在五成以下的占比34.2%。上周加仓超过2个百分点的基金占比9.5%,34.5%的基金加仓幅度在2个百分点以内,42.6%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13.4%。上周,A股市场继续下探,28个申万一级行业仅银行板块收涨。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所下降。

上周为税期高峰,周初资金面较紧,随着央行通过7天逆回购操作累计净投放1000亿元后,资金面逐渐转松。今年资金整体偏松,叠加减税降费效应逐步显现,税期因素影响可能弱于往年,预计资金面将保持平稳态势。上周处于数据真空期,在资金面先紧后松和股债“跷跷板”作用下,债市震荡偏强。展望后市,下周仍处数据真空期,利率债供给增加或对债市产生压力,预计债市继续维持震荡。

上周A股收跌,两市成交量和成交额萎缩,北上资金连续7日呈净流出状态,市场情绪仍然低迷。当前外部环境环境仍存较大的不确定性,短期内市场相对谨慎,风险偏好降低,预计股市仍将低位震荡博弈。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。



□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,截至5月25日披露的信息,上周(5月20日至24日)两市共计有122家上市公司接受各类机构的调研,这一数据与前一周相比略有下降。在行业分布上,上周应用软件、通信设备、基础化工、工业机械、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司迎来机构调研关注。

近期市场持续震荡,机构普遍认为,短期来看市场的调整仍将持续,但是中长期的投资布局机会不变,特别是关系到经济转型升级等确定性领域。华润元大基金认为,近期A股市场出现的一定幅度调整,这仅是短期的市场波动,不会改变长期向上趋势。前海联合基金预计市场主线将过渡至有基本面支撑的优质企业以及符合战略转型方向的龙头企业,投资者应精选一季报有支撑、中报盈利预期持续向好的个股。

机构持续密集调研

Wind数据显示,上周共有金风科技、福瑞股份、银之杰、美亚柏科、长亮科技等122家上市公司接受各类机构调研,这一数据与此前略有下降,机构持续保持较高的调研热情。

上周,多家上市公司迎来机构集中调研。医药行业上市公司新和成在5月21日,接待了润邦资管、东北证券、国盛证券、民生证券、国金证券等数十家机构的组团调研,公司重点介绍了公司新建项目的进展情况、公司目前维生素A和维生素E的产能情况等。家电行业龙头个股美的集团在5月23日迎来上海人寿、中欧基金、太平资产、华宝基金、华泰柏瑞基金等机构的联合调研,机构重点关注公司在物流体系的布局、在工业互联网的创新实践、如何加快东芝项目协同整合等。

上周参与调研的机构中,兴业证券、广发证券、国泰君安、方正证券、安信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金风科技、美亚柏科、汤臣倍健、中科三环、恒邦股份等。公募机构方面,银华基金、鹏华基金、嘉实基金、华夏基金、华安基金等上周调研次数较多,重点关注的个股有恒邦股份、网络电子、美的集团、美亚柏科、蒙娜丽莎等。北京匀丰资产管理有限公司、深圳海润东方资产管理有限公司、深圳市裕晋投资有限公司等私募机构上周重点调研了岭南股份、天赐材料、汤臣倍健、中科三环、美亚柏科等上市公司。保险及保险资管方面,中国人寿养老保险、平安养老保险、中国人寿保险、太平养老保险等上周重点调研雪迪龙、美的集团、美亚柏科等上市公司。

软件和电子引领风潮

在行业分布上,上周机构重点调研了应用软件、通信设备、基础化工、工业机械、电子设备和仪器、电气部件与设备等行业上市公司,其中,尤以软件、电子等行业更受机构关注。其中,上周机构调研的软件、电子行业上市公司有美亚柏科、银之杰、长亮科技、利亚德、华工科技、雪迪龙、古鳌科技等。

美亚柏科上周迎来安邦资产、安信证券、北京瑞达盛安投资、北京衍航投资、北京正心投资、毕盛资产、博泽资产、财通基金等几十家机构的联合调研,机构关注公司电子数据取证业务中采购板卡供应商、公司基础芯片占整体成本比例等的情况。华工科技在上周接受了国泰君安、东北证券、安信证券等机构的联合调研,机构关注公司在光通信业务的布局、激光全息防伪业务在白酒市场推进情况等。

近期,市场继续调整态势,震荡盘整成为当下市场的主要走势。华润元大基金认为,流动性与风险偏好环境决定了A股估值快速扩张阶段已经过去,后续行情需等待企业盈利跟上。华润元大基金认为,当前已处于估值底部,股指继续回调空间有限。近期A股市场出现的一定幅度调整,这仅是短期的市场波动,不会改变长期向上趋势。展望后市,在经济增速企稳、结构优化及制度改革红利驱动下,继续看好A股市场。前海联合基金认为,对于核心产业优质资产而言,短期市场调整将带来好的买入机会,预计市场主线将过渡至有基本面支撑的优质企业以及符合战略转型方向的龙头企业,投资者应精选一季报有支撑、中报盈利预期持续向好的个股。