

基金风向标

短期震荡不悲观

机构注重安全边际

□本报记者 林荣华

A股5月下跌收官，但部分公募基金认为，短期市场或处于震荡格局，同时前期调整较为充分、市场估值处在偏低位置等因素对A股提供支撑。板块方面，机构注重从业绩成长确定性、估值处于低位、行业景气度高且持续等因素筛选，注重安全边际。

估值优势支撑A股

5月陆股通北向资金和两融资金流出较多。Wind数据显示,5月份北向资金净流出536.74亿元,创陆股通开通以来的最大单月净流出。融资融券方面,截至5月30日,两融规模较4月底减少336.99亿元,其中融资余额减少340.31亿元,融券余额增加3.33亿元。展望后市,公募基金并不悲观。工银瑞信基金表示,就短期经济增长而言,虽然当前外部不确定性明显加大,但仍维持经济下行风险可控的判断不变。估值方面,当前市场静态估值处于合

市场震荡上行

□恒天财富 李洋 朱艳腾

上周,A股市场震荡上行,上证综指未能站稳2900点。周线图上,沪深300上涨1%,上证指数上涨1.6%,深证成指上涨1.66%,中小板指上涨2.19%,创业板指上涨2.76%。截至上周五,上证A股动态市盈率、市净率分别为13.02倍、1.40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59.2%,相比上期下降0.4个百分点。其中,股票型基金仓位为87.12%,下降0.34个百分点,混合型基金仓位55.82%,下降0.41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87.12%,相比上期下降0.34个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位下降0.58个百分点,至52.01%;平衡混合型基金下降0.72个百分点,至50.62%;偏股混合型基金仓位下降0.43个百分点,至81.81%,偏债混合型基金仓位下降0.06个百分点,至17.71%。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70.37%,相比上期下降0.16个百分点。其中,股票型基金仓位为86.79%,下降0.04个百分点,混合型基金仓位68.03%,下降0.18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86.79%,相比上期下降0.04个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.04个百分点,至57.8%;平衡混合型基金下降0.8个百分点,至59.86%;偏股混合型基金仓位下降0.3个百分点,至83.41%,偏债混合型基金仓位下降0.23个百分点,至19.96%。综合简单平均仓位和加权平

理区间,在外部不确定性加剧的背景下,市场估值难再明显提升。资金方面,随着富时指数宣布纳入其全球股票指数系列的A股名单,预计2019年6月将带来约20亿美元增量资金。综合来看,维持短期市场处于震荡格局的判断不变。国寿安保基金表示,受外部因素影响,目前全球集体避险情绪进一步加深,结合2019年全球总需求本来就有天然回落趋势,全球大类资产的天平向避险资产转移,且这一趋势仍未停止。当前环境下,做出对未来的明确预判风险较大,大概率较长时间将维持一种“不好也不坏”的状态,因此全球风险资产难现大机会。但是,考虑到前期市场的调整,A股市场调整比较充分,在缺少进一步变化的情况下,股票市场维持区间窄幅震荡的概率较大。安信基金副总经理陈振宇表示,随着经济发展步入新常态,金融市场的投资吸引力将会逐渐提

基金仓位微降

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15.8%,仓位在七成到九成的占比39.3%,五成到七成的占比10.3%,仓位在五成以下的占比34.5%。上周加仓超过2个百分点的基金占比5.8%,26.3%的基金加仓幅度在2个百分点以内,54.8%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13.1%。上周,A股市场震荡上行,但成交量依旧低迷,沪指未能站稳2900点。短期来看,股票型基金与混合型基金的仓位有所下降。上周同业存单发行规模明显缩量,叠加上周处于税期,资金面较紧张,后半周央行加大公开市场净投放,7天逆回购操作累计净投放4300亿元,极大缓解了资金需求,资金面恢复宽松,银行间质押7日利率也相应回落。上周A股震荡上行,成交量、成交额虽小幅上升,但仍处于较低位置,市场观望情绪较为浓烈。目前A股市场受外围因素影响较大,给市场未来走势带来不确定性,但随着MSCI指数及富时罗素指数纳入A股的实施,将吸引更多的海外资金,短期为A股市场带来一定动量,同时,A股估值目前仍处于合理区间,下行空间有限,短期看市场以震荡为主。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。

升,这也为A股进入长期慢牛奠定了一定基础。最重要的是,当前A股整体估值仍然处于历史相对低位,并不算高。逆向投资布局是投资中一个重要的方法,投资者应当在此时保持对市场的信心。某大型公募基金研究员王强(化名)表示,这个位置不宜看空,市场对各类悲观预期已经充分反应,后期各方面因素边际向好的可能性较大。

对冲不确定性

5月板块表现整体不佳,但仍有局部亮点。申银万国行业中,仅国防军工、有色金属、农林牧渔5月获得正收益,分别上涨4.28%、4.11%和2.54%,电子和食品饮料也表现较为抗跌,仅分别下跌1.02%和1.19%。跌幅最大的是休闲服务和传媒,跌幅分别达到8.98%和8.57%。从上周表现看,仅休闲服务板块小幅下跌0.61%,其余板块均录得正收益。农林牧渔和有色金属涨幅最大,分别达到7.55%和7.49%。

对冲外部不确定性影响,部分公募基金在选股上注重安全边际。王强表示,5月消费类板块表现较好,主要因为需求的确定性较高,不过从估值角度看,消费类板块优势并不十分明显。当前市场条件下,业绩成长确定性强、行业景气度持续、估值处在低位的板块和个股能够提供较强的安全边际,在一定程度上抵消外部不确定性带来的影响。

国寿安保基金表示,整体来看,当前市场的行业配置差异不足,注重龙头的行业配置格局仍将延续,养殖、非银、银行等板块短期出现补跌后性价比提高。工银瑞信基金则建议,阶段性更加关注国内改革开放类政策落地等带来的结构性机会。

陈振宇认为,国家层面的改革红利会进一步释放,经济基本面的活力会被进一步激发,投资者的信心也将逐步恢复提升。尤其是减税降费为市场带来的积极影响,可能会超出市场预期,有助于消费以及企业盈利回暖等。

机构调研

关注化工食品行业

□本报记者 徐金忠

Wind数据显示,截至6月1日披露的信息,上周(5月27日至5月31日)两市共有87家上市公司接受各类机构的调研,这一数据与前一周相比有一定幅度下降。在行业分布上,上周食品加工与肉类、电子元件、电气部件与设备、特种化工、基础化工等行业上市公司迎来机构调研关注。近期市场继续盘整。机构认为,结构性行情有望再度上演。基于深化改革预期,机构资金占比趋势性上升等方面考虑,建议关注政策性主题、地产龙头、消费蓝筹和医药等行业板块以及黄金等避险板块。Wind数据显示,上周共有金风科技、浙富控股、石基信息、珠江钢琴、创源文化等87家上市公司接受各类机构调研,这一数据与前一周相比有一定幅度下降,显示在年报季和季报季之后,机构调研有所降温。上周,多家上市公司获机构组团调研。保健护理产品行业上市公司华东医药在5月28日至29日迎来兴业证券、东方证券、中信建投证券、中信证券、中金公司等数十家机构的组团调研。机构关注公司主要研发产品的进展、公司收购佐力药业股权的相关考虑等。工业机械行业公司天沃科技在5月29日接受民生证券、国信证券、中信期货、宁波东方富时进出口有限公司、五矿证券等机构的联合调研。机构关注未来公司是否考虑更快切入氢能源业务、公司光伏项目方面是否有调整等内容。上周,参与调研的机构中,海通证券、中泰证券、广发证券、长江证券、招商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华东医药、帝尔激光、湘潭电化、沪电股份、天沃科技等。公募机构方面,鹏华基金、睿远基金、汇添富基金、国投瑞银基金、华安基金等上周调研次数较多,重点关注的个股有美好置业、华东医药、拓邦股份、欣旺达、潍柴动力等。上海聚鸣投资管理有限公司、北京鸿道投资管理有限公司、上海景林资产管理有限公司等私募机构上周重点调研了仙坛股份、潍柴动力、民和股份、益生股份、欣旺达等上市公司。保险及保险资管方面,富邦人寿保险、长江养老保险、太平养老保险等上周重点调研了沪电股份、华东医药、千方科技等上市公司。

化工、食品受机构关注

上周,在行业分布上,机构重点调研食品加工与肉类、电子元件、电气部件与设备、特种化工、基础化工等行业上市公司。其中,化工、食品等行业上市公司受到机构关注。其中,上周机构调研的食品行业上市公司有民和股份、涪陵榨菜、煌上煌、牧原股份等,基础化工和特种化工行业上市公司有湘潭电化、国立科技、安诺其等。煌上煌上周接受中泰证券、华安基金的调研,机构关注公司在机场、高铁、商超综合体等高势能门店的开发空间以及对于原材料成本的价格判断等情况。湘潭电化在上周接受了海通证券的调研,机构关注公司今年电解二氧化锰产品价格是否上涨、公司锰酸锂正极材料的应用范围等。近期,市场持续盘整。招商基金认为,历经近期弱势震荡后,A股在快速调整后整体估值基本趋于合理,进一步大幅调整的空间有限。同时,随着国内政策的相应调整,中期来看不宜对A股走势过度悲观。板块上,招商基金重点关注回调后估值趋于合理、业绩成长性佳的个股,以及受益政策扶持的国产替代和自主可控板块,但会重点回避可能受外部环境影响的行业及个股。中原证券认为,风险事件的影响在边际上有所钝化,结构性行情有望再度上演。基于深化改革预期、机构资金占比趋势性上升以及稳守核心资产等方面考虑,建议6月关注政策性主题、地产龙头、医药、消费和避险板块四大主线。操作上轻仓防御为上。建议短线关注政策性主题、地产龙头、消费蓝筹和医药等行业板块以及黄金等避险板块;中长线关注大盘蓝筹、金融、热门行业龙头和价值股等。

